

农银汇理双利回报债券型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 27 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 22 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。
本报告期自 2025 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 农银双利回报债券 |
| 基金主代码 | 016327 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2022 年 9 月 30 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 310,260,342.65 份 |
| 投资目标 | 在保持资产流动性和严格控制风险的基础上，综合利用多种投资策略，实现基金资产的长期稳定增值。 |
| 投资策略 | <p>本基金运用自上而下的宏观分析和自下而上的市场分析相结合的方法实现大类资产配置，把握不同的经济周期各类资产的投资机会，根据基本面、社会融资水平、通胀、货币政策等因素，预测固收类资产（包括债券、可转债、可交债等）、权益类、现金管理类等大类资产的预期收益率水平，结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析，进行大类资产配置。综合运用高等级信用策略、久期配置策略、期限结构策略、量化选股策略、资产支持证券投资策略等策略，力争实现基金资产的稳健增值。</p> <p>1、大类资产配置</p> <p>本基金将通过研究宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素，对股票、债券和货币资产的风险收益特征进行深入分析，合理预测各类资产的价格变动趋势，确定不同资产类别的投资比例。在此基础上，积极跟踪由于市场短期波动引起的各类资产的价格偏差和风险收益特征的相对变化，动态调整各大类</p> |

| | |
|--|--|
| | <p>资产之间的投资比例，在保持总体风险水平相对平稳的基础上，获取相对较高的基金投资收益。</p> <p>2、债券等固定收益类资产的投资策略</p> <p>本基金债券投资将以优化流动性管理、分散投资风险为主要目标，同时根据需要进行积极操作，以提高基金收益。本基金债券投资管理将主要采取以下策略：</p> <p>（1）合理预计利率水平</p> <p>对市场长期、中期和短期利率的正确预测是实现有效债券投资的基础。管理人将全面研究物价、就业、国际收支和政策变更等宏观经济运行状况，预测未来财政政策和货币政策等宏观经济政策走向，以此判断资金市场长期的供求关系变化。同时，通过具体分析货币供应量变动，M1 和 M2 增长率等因素判断中短期资金市场供求的趋势。在此基础上，管理人将对于市场利率水平的变动进行合理预测，对包括收益率曲线斜度等因素的变化进行科学预判。</p> <p>（2）灵活调整组合久期</p> <p>管理人将在合理预测市场利率水平的基础上，在不同的市场环境下灵活调整组合的目标久期。当预期市场利率上升时，通过增加持有短期债券等方式降低组合久期，以降低组合跌价风险；在预期市场利率下降时，通过增持长期债券等方式提高组合久期，以充分分享债券价格上升的收益。</p> <p>（3）科学配置投资品种</p> <p>管理人将通过研究国民经济运行状况，货币市场及资本市场资金供求关系，以及不同时期市场投资热点，分析国债、央票、金融债等不同债券种类的利差水平，评定不同债券类属的相对投资价值，确定组合资产在不同债券类属之间配置比例。</p> <p>（4）谨慎选择个券</p> <p>在具体券种的选择上，管理人主要通过利率趋势分析、投资人偏好分析、对收益率曲线形态变化的预期、信用评估和流动性分析等方式，合理评估不同券种的风险收益水平。筛选出的券种一般具有流动性较好、符合目标久期、同等条件下信用质量较好或预期信用质量将得到改善、风险水平合理、有较好下行保护等特征。</p> <p>（5）信用债和资产支持证券投资投资策略</p> <p>1) 信用债投资策略</p> <p>本基金将充分借鉴外部的信用评级结果，并建立内部信用评级体系，根据对债券发行人及债券资信状况的分析，给发行主体和标的债券打分，给出各目标信用债券基于其综合得分的信用评级等级，并建立信用债备选库。基金管理人将密切跟踪发行人基本面的变化情况，通过卖方报告及实地调研等方式，对于发行人</p> |
|--|--|

| | |
|--|---|
| | <p>的行业风险、公司风险、现金流风险、资产负债风险和其他风险进行综合评价，从而得出信用债违约可能性和理论信用利差水平，并以此为基础进行债券定价，并投资于信用级别较高的个券。</p> <p>2) 资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将通过对宏观经济、提前偿还率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，并通过研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响。同时，管理人将密切关注流动性对标的证券收益率的影响，综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择以及把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。</p> <p>3) 本基金投资于信用评级在 AA+及以上级别的信用债和资产支持证券。其中 AAA 级（包括 AAA-、AAA、AAA+）的信用债和资产支持证券投资比例不低于信用债和资产支持证券总体投资比例的 50%，AA+级的信用债和资产支持证券投资比例不超过信用债和资产支持证券总体投资比例的 50%。债券的信用等级以其债项评级为准，如无债项评级或债项评级为短期信用评级的，则以主体评级为准。相关资信评级机构需取得相关监管机构评级业务的许可。基金持有信用债期间，如其信用评级下降，不再符合投资标准，管理人在评级报告发布之日起 3 个月内予以全部卖出。</p> <p>(6) 可转换债券和可交换债券投资策略</p> <p>对于可转债投资，本基金将采用专业的分析和计算方法，综合考虑可转债的久期、票面利率、风险等债券因素以及期权价格，力求选择被市场低估的品种，获得超额收益，具体策略包括个券精选策略、条款价值发现策略、套利策略。对于可交换债，本基金将通过目标公司股票的投资价值分析和可交换债券的纯债部分价值分析综合开展投资决策。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>在大类资产配置和行业配置的基础上，本基金研究市场流动性趋势，判断市场风险特征，将定性和定量方法相结合，对上市公司的投资价值进行综合评估，精选优质个股。</p> <p>(1) 定性分析</p> <p>本基金将深入研究公司的基本面，遴选出具备核心竞争优势和长期持续增长模式的公司。本基金对上市公司的基本面的分析包括但不限于：资源禀赋与资源储备增长潜力、产品和服务的竞争力、产品和服务的生命周期、研发能力、营销能力、管理能力、财务状</p> |
|--|---|

| | | | |
|-----------------|--|----------------|------------|
| | <p>况、治理结构、发展战略等。</p> <p>(2) 定量分析</p> <p>本基金将对反映上市公司质量和增长潜力的成长性指标、盈利指标、营运能力指标、负债水平指标和估值指标等进行定量分析，以挑选具有相对优势的个股。</p> <p>A、成长性指标：收入增长率、营业利润增长率和净利润增长率等；</p> <p>B、盈利指标：毛利率、营业利润率、净利率、净资产收益率等；</p> <p>C、运营能力指标：总资产周转率、存货周转率、应收账款周转率等；</p> <p>D、负债水平指标：资产负债率、流动比率、速动比率等；</p> <p>E、估值指标：市盈率（PE）、市净率（PB）、市销率（PS）、市盈率相对盈利增长比率（PEG）、企业价值/息税前利润（EV/EBIT）、企业价值/摊销前利润（EV/EBITDA）等。</p> <p>4、国债期货投资策略</p> <p>本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的国债期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置，谨慎进行投资，以调整债券组合的久期，降低投资组合的整体风险。</p> <p>5、未来，随着市场的发展和基金管理运作的需要，基金管理人可以在不改变投资目标的前提下，遵循法律法规的规定，履行适当程序后，相应调整或更新投资策略，并在招募说明书更新中公告。</p> | | |
| 业绩比较基准 | 本基金的业绩比较基准为：中债综合全价（总值）指数收益率*90%+沪深 300 指数收益率*10% | | |
| 风险收益特征 | 本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金，低于股票型、混合型基金。 | | |
| 基金管理人 | 农银汇理基金管理有限公司 | | |
| 基金托管人 | 中信银行股份有限公司 | | |
| 下属分级基金的基金简称 | 农银双利回报债券 A | 农银双利回报债券 C | 农银双利回报债券 D |
| 下属分级基金的交易代码 | 016327 | 016328 | 021774 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 304,674,172.87 份 | 5,586,169.78 份 | 一份 |

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标 | 报告期（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日） | | |
|-----------------|-------------------------------------|--------------|------------|
| | 农银双利回报债券 A | 农银双利回报债券 C | 农银双利回报债券 D |
| 1. 本期已实现收益 | 5,961,579.79 | 82,042.02 | — |
| 2. 本期利润 | 4,967,205.04 | 51,118.85 | — |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0163 | 0.0119 | — |
| 4. 期末基金资产净值 | 325,047,231.94 | 5,924,224.56 | — |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.0669 | 1.0605 | 1.0669 |

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

农银双利回报债券 A

| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率 标准差② | 业绩比较基 准收益率③ | 业绩比较基 准收益率标 准差④ | ①—③ | ②—④ |
|----------------|--------|---------------|----------------|-----------------------|--------|--------|
| 过去三个月 | 1.55% | 0.13% | 0.32% | 0.09% | 1.23% | 0.04% |
| 过去六个月 | 3.18% | 0.11% | 1.44% | 0.09% | 1.74% | 0.02% |
| 过去一年 | 5.07% | 0.10% | 2.14% | 0.12% | 2.93% | -0.02% |
| 过去三年 | 6.69% | 0.15% | 6.81% | 0.11% | -0.12% | 0.04% |
| 自基金合同 生效起至今 | 6.69% | 0.15% | 6.70% | 0.11% | -0.01% | 0.04% |

农银双利回报债券 C

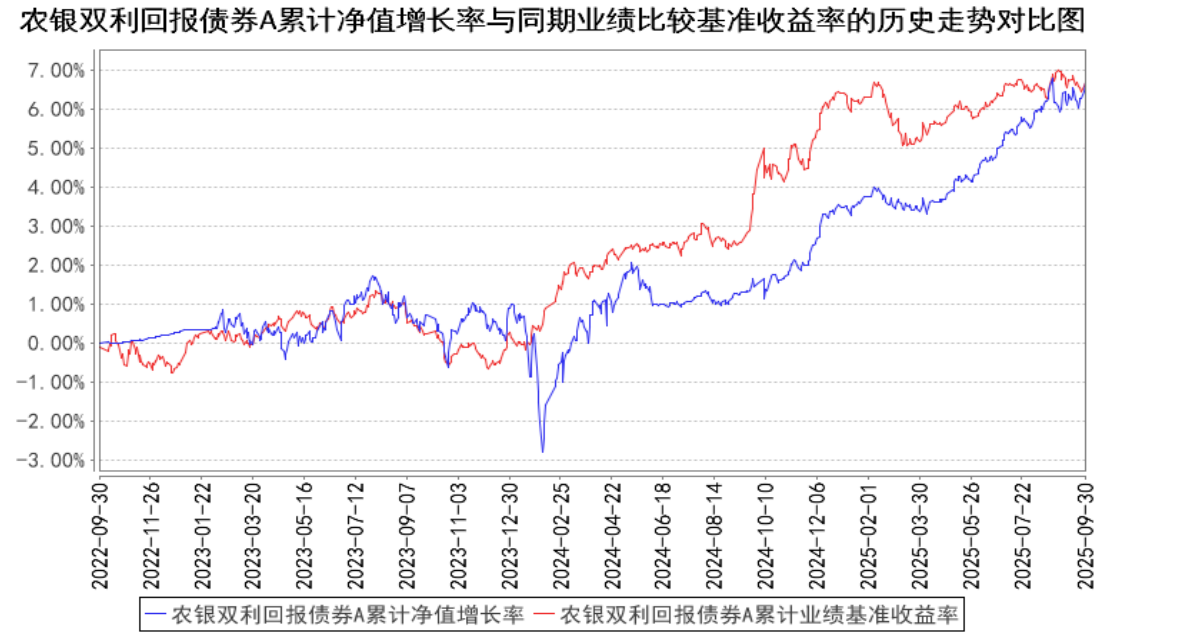
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率 标准差② | 业绩比较基 准收益率③ | 业绩比较基 准收益率标 准差④ | ①—③ | ②—④ |
|-------|--------|---------------|----------------|-----------------------|-------|-------|
| 过去三个月 | 1.49% | 0.13% | 0.32% | 0.09% | 1.17% | 0.04% |
| 过去六个月 | 3.07% | 0.11% | 1.44% | 0.09% | 1.63% | 0.02% |

| | | | | | | |
|----------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 过去一年 | 4.85% | 0.10% | 2.14% | 0.12% | 2.71% | -0.02% |
| 过去三年 | 6.05% | 0.15% | 6.81% | 0.11% | -0.76% | 0.04% |
| 自基金合同 生效起至今 | 6.05% | 0.15% | 6.70% | 0.11% | -0.65% | 0.04% |

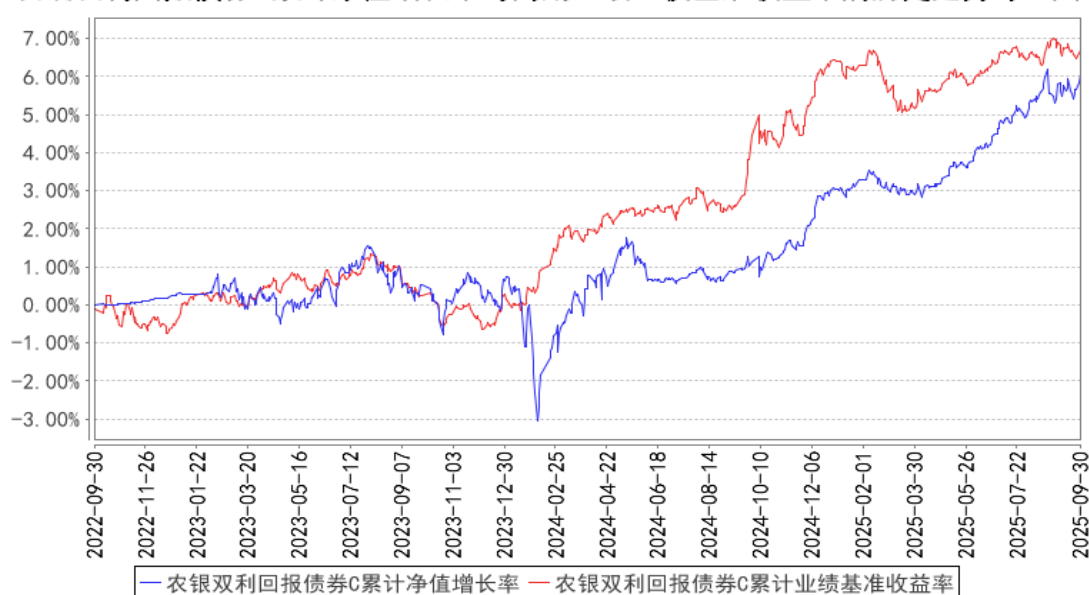
农银双利回报债券 D

| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率 标准差② | 业绩比较基 准收益率③ | 业绩比较基 准收益率标 准差④ | ①－③ | ②－④ |
|----------------|--------|---------------|----------------|-----------------------|--------|--------|
| 过去三个月 | 0.00% | 0.00% | 0.32% | 0.09% | -0.32% | -0.09% |
| 过去六个月 | 0.00% | 0.00% | 1.44% | 0.09% | -1.44% | -0.09% |
| 过去一年 | 0.00% | 0.00% | 2.14% | 0.12% | -2.14% | -0.12% |
| 自基金合同 生效起至今 | 0.00% | 0.00% | 4.05% | 0.13% | -4.05% | -0.13% |

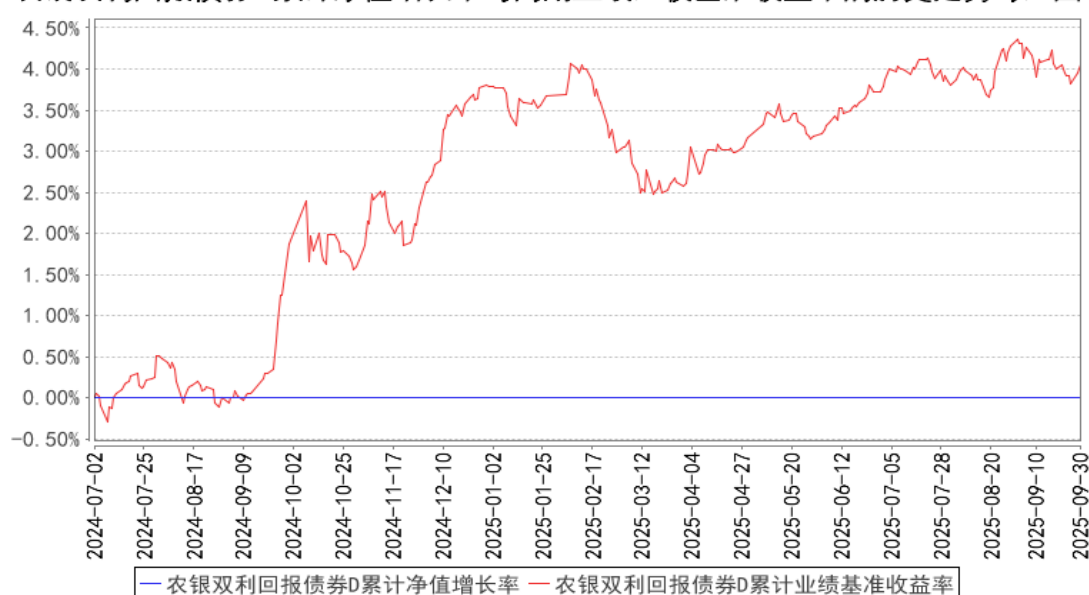
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



农银双利回报债券C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



农银双利回报债券D累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：基金的投资组合比例为：债券资产占基金资产的比例不低于 80%；投资于股票、可转换债券和可交换债券的比例合计不超过基金资产的 20%。本基金每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后，保持现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的 5%，本基金建仓期为基金合同生效日起六个月，建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

3.3 其他指标

无。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

| 姓名 | 职务 | 任本基金的基金经理期限 | | 证券从业年限 | 说明 |
|-----|----------------------|----------------|------|--------|---|
| | | 任职日期 | 离任日期 | | |
| 钱大千 | 本基金的基金经理 | 2023 年 2 月 3 日 | — | 14 年 | 上海交通大学数学系博士。历任农银汇理基金管理有限公司风险控制部风控专员、研究部研究员、农银汇理资产管理有限公司资产及财富管理部投资经理、农银汇理基金管理有限公司投资理财部投资经理，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。 |
| 刘莎莎 | 本基金的基金经理、公司固定收益部副总经理 | 2023 年 2 月 3 日 | — | 17 年 | 香港科技大学经济学硕士。历任中诚信证券评估公司分析师、阳光保险资产管理中心信用研究员、泰康资产管理有限公司信用研究员、国投瑞银基金管理有限公司固定收益部总监助理兼基金经理。现任农银汇理基金管理有限公司固定收益部副总经理、基金经理。 |

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

报告期末，本基金基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本产品管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规和公司内部公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有投资组合得到公平对待。

本报告期内，上述公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，通过对交易价差做专项分析，未发现旗下投资组合之间存在不公平交易的现象。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未超过

该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

基本面方面，Q2 实际 GDP 同比增长 5.2%，较 Q1 的 5.4% 小幅回落，但仍稳定在 5% 以上；上半年 GDP 实际同比增长 5.3%，为完成全年 5% 的增长目标打下良好基础。另一方面，Q2 名义 GDP 增速仅为 3.9%，GDP 平减指数同比-1.2%，通缩压力仍在。

8 月制造业 PMI 为 49.4%，高于前值的 49.3%，环比变化略高于季节性（2017 年来 7 月环比均值为 0%）。分项来看，供给收缩预期继续提振价格，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别回升 1.8pct 至 53.3%、+0.8pct 至 49.1%。但供给并未出现实质性收缩，反而是生产指数（+0.9pct 至 50.4%）仍明显好于新订单指数（+0.1pct 至 49.5%），“反内卷”政策效果需进一步跟踪。总体来看，PMI 改善主要集中在制造业的价格改善，持续性有待关注，同时，三四季度需求的变化需要重点关注。反映地产投资的螺纹钢表观消费量、水泥出货率位于历史低位，近 1 周同比分别回落 4.2pct 至-6.5%、1.3pct 至-4.2%；相比之下，反映基建投资的沥青开工率近 1 周环比略有回落，但同比上行 0.1pct 至 9.1%。高频指标领先相应固定资产投资增速约 1 个季度左右，或意味着四季度投资呈现分化态势，其中地产投资持续走弱，但基建投资（主要是交通运输业投资）或延续改善。

资金面来看，央行呵护态度相对明确，中枢小幅下行。2025 年 8 月，央行全口径公开市场分别投放逆回购 63,146 亿元，MLF 投放 6,000 亿元，逆回购到期 54,787 亿元，MLF 到期 3,000 亿元，累计净投放（不含国库定存现金和买断式逆回购）2466 亿元。

三季度股债市场来看，股债呈现跷跷板的格局，权益市场趋势性上行，债券市场震荡回调。期间权益市场受益于贸易战格局的不确定性下降，反内卷政策的发酵等有利政策影响，风险偏好维持高位，随着下一次中美贸易谈判的时点临近，市场风险偏好短期有所收敛，权益市场波动加剧。债券调整后，对于权益资产的保护空间有所增加，短期内股债市场波动都有加剧的可能。

展望后市，政策对于后期国内基本面面临的压力具备托底的政策准备及空间，如果市场有较大的波动风险，可以期待进一步的对冲政策；海外风险来看，经过 4 月的压力测试，市场对于贸易战波动的信心提升，同时美联储的降息仍在进行中，整体流动性宽松的方向暂未改变，因此我们对于股债都不悲观，但波动性管理的难度在提升，我们将持续重视对于股债资产配置合理性，管理组合的波动性。

今年以来，组合策略主要以纯债+可转债资产为主，上半年可转债仓位维持在 15-20% 区间，三季度可转债仓位小幅进行了波段操作，面临基本面较弱和贸易谈判的贸易风险，我们将维持仓位区间，但加强波动率的控制。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末农银双利回报债券 A 基金份额净值为 1.0669 元,本报告期基金份额净值增长率为 1.55%,同期业绩比较基准收益率为 0.32%;截至本报告期末农银双利回报债券 C 基金份额净值为 1.0605 元,本报告期基金份额净值增长率为 1.49%,同期业绩比较基准收益率为 0.32%;截至本报告期末农银双利回报债券 D 基金份额净值为 1.0669 元,本报告期基金份额净值增长率为 0.00%,同期业绩比较基准收益率为 0.32%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定。报告期内,本基金未出现上述情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目 | 金额(元) | 占基金总资产的比例(%) |
|----|-------------------|----------------|--------------|
| 1 | 权益投资 | — | — |
| | 其中:股票 | — | — |
| 2 | 基金投资 | — | — |
| 3 | 固定收益投资 | 424,230,989.79 | 97.35 |
| | 其中:债券 | 424,230,989.79 | 97.35 |
| | 资产支持证券 | — | — |
| 4 | 贵金属投资 | — | — |
| 5 | 金融衍生品投资 | — | — |
| 6 | 买入返售金融资产 | — | — |
| | 其中:买断式回购的买入返售金融资产 | — | — |
| 7 | 银行存款和结算备付金合计 | 11,440,615.90 | 2.63 |
| 8 | 其他资产 | 90,314.99 | 0.02 |
| 9 | 合计 | 435,761,920.68 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-----------|----------------|--------------|
| 1 | 国家债券 | 51,492,164.25 | 15.56 |
| 2 | 央行票据 | — | — |
| 3 | 金融债券 | 171,694,189.65 | 51.88 |
| | 其中：政策性金融债 | 58,765,312.06 | 17.76 |
| 4 | 企业债券 | 86,189,483.34 | 26.04 |
| 5 | 企业短期融资券 | — | — |
| 6 | 中期票据 | 51,508,158.00 | 15.56 |
| 7 | 可转债（可交换债） | 63,346,994.55 | 19.14 |
| 8 | 同业存单 | — | — |
| 9 | 其他 | — | — |
| 10 | 合计 | 424,230,989.79 | 128.18 |

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 数量（张） | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|---------|--------------|---------|---------------|--------------|
| 1 | 200205 | 20 国开 05 | 200,000 | 21,404,849.32 | 6.47 |
| 2 | 2128032 | 21 兴业银行二级 01 | 200,000 | 21,140,506.30 | 6.39 |
| 3 | 2128025 | 21 建设银行二级 01 | 200,000 | 20,390,641.10 | 6.16 |
| 4 | 115314 | 23 招证 G3 | 190,000 | 19,352,627.51 | 5.85 |
| 5 | 148603 | 24 广发 04 | 155,000 | 15,846,824.60 | 4.79 |

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属投资。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

2024 年 12 月 27 日，国家开发银行因贷款支付管理不到位、向未取得行政许可的项目发放贷款等违规行为，被北京金融监管局处以罚款 60 万元。

2025 年 3 月 28 日，中国建设银行股份有限公司因违反金融统计管理规定，被中国人民银行处以罚款 230 万元。

2025 年 9 月 12 日，中国建设银行股份有限公司因个别信息系统开发测试不充分、信息科技外包管理存在不足等事项，被金融监管总局处以罚款 290 万元。

2025 年 1 月 7 日，广发证券股份有限公司因保荐的北方长龙新材料技术股份有限公司（发行人）首发项目，发行人证券发行上市当年即亏损，被中国证监会采取出具警示函的行政监督管理措施。

2025 年 9 月 10 日，广发证券股份有限公司因提供虚假材料信息，涉嫌违反相关法律法规，被中国证监会广东监管局采取责令改正的行政监管措施。

2025 年 6 月 13 日，中国人寿保险股份有限公司因 1. 未按规定履行客户身份识别义务；2. 未按规定保存客户身份资料和交易记录；3. 未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告；4. 与身份不明的客户进行交易，被中国人民银行处以罚款 752 万元。

本基金管理人经研究分析认为上述处罚未对该发行人发行的证券的投资价值产生重大的实质性影响。本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

其余证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额（元） |
|----|---------|-----------|
| 1 | 存出保证金 | 5,557.10 |
| 2 | 应收证券清算款 | — |
| 3 | 应收股利 | — |
| 4 | 应收利息 | — |
| 5 | 应收申购款 | 84,757.89 |
| 6 | 其他应收款 | — |
| 7 | 其他 | — |
| 8 | 合计 | 90,314.99 |

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|---------|--------------|--------------|
| 1 | 113042 | 上银转债 | 4,976,717.56 | 1.50 |
| 2 | 127018 | 本钢转债 | 4,830,126.23 | 1.46 |
| 3 | 113052 | 兴业转债 | 4,354,728.93 | 1.32 |
| 4 | 113056 | 重银转债 | 3,317,161.82 | 1.00 |
| 5 | 113062 | 常银转债 | 2,041,018.38 | 0.62 |
| 6 | 118051 | 皓元转债 | 1,926,062.41 | 0.58 |
| 7 | 113563 | 柳药转债 | 1,895,197.59 | 0.57 |
| 8 | 128129 | 青农转债 | 1,877,517.26 | 0.57 |
| 9 | 123119 | 康泰转 2 | 1,736,432.41 | 0.52 |
| 10 | 127083 | 山路转债 | 1,670,776.49 | 0.50 |
| 11 | 113069 | 博 23 转债 | 1,653,258.86 | 0.50 |
| 12 | 123158 | 宙邦转债 | 1,470,468.11 | 0.44 |
| 13 | 110062 | 烽火转债 | 1,459,340.05 | 0.44 |
| 14 | 127092 | 运机转债 | 1,391,887.71 | 0.42 |
| 15 | 127020 | 中金转债 | 1,326,643.50 | 0.40 |
| 16 | 127084 | 柳工转 2 | 1,299,086.05 | 0.39 |
| 17 | 127070 | 大中转债 | 1,257,898.11 | 0.38 |
| 18 | 123178 | 花园转债 | 1,070,153.64 | 0.32 |
| 19 | 113623 | 凤 21 转债 | 1,031,853.41 | 0.31 |
| 20 | 128137 | 洁美转债 | 999,991.04 | 0.30 |
| 21 | 127031 | 洋丰转债 | 978,885.75 | 0.30 |
| 22 | 110075 | 南航转债 | 888,957.81 | 0.27 |
| 23 | 118031 | 天 23 转债 | 841,651.57 | 0.25 |
| 24 | 110067 | 华安转债 | 819,363.66 | 0.25 |
| 25 | 118013 | 道通转债 | 813,695.39 | 0.25 |
| 26 | 127049 | 希望转 2 | 743,761.40 | 0.22 |
| 27 | 123064 | 万孚转债 | 743,308.46 | 0.22 |
| 28 | 113632 | 鹤 21 转债 | 730,260.59 | 0.22 |

| | | | | |
|----|--------|----------|------------|------|
| 29 | 113045 | 环旭转债 | 722,687.95 | 0.22 |
| 30 | 111016 | 神通转债 | 697,422.72 | 0.21 |
| 31 | 110098 | 南药转债 | 665,035.74 | 0.20 |
| 32 | 123247 | 万凯转债 | 634,600.02 | 0.19 |
| 33 | 127107 | 领益转债 | 632,304.60 | 0.19 |
| 34 | 127073 | 天赐转债 | 629,708.72 | 0.19 |
| 35 | 113631 | 皖天转债 | 627,262.07 | 0.19 |
| 36 | 123108 | 乐普转 2 | 576,049.32 | 0.17 |
| 37 | 111010 | 立昂转债 | 565,327.67 | 0.17 |
| 38 | 113615 | 金诚转债 | 555,548.66 | 0.17 |
| 39 | 132026 | G 三峡 EB2 | 554,506.96 | 0.17 |
| 40 | 113048 | 晶科转债 | 548,847.34 | 0.17 |
| 41 | 110076 | 华海转债 | 544,298.75 | 0.16 |
| 42 | 110073 | 国投转债 | 535,737.67 | 0.16 |
| 43 | 110090 | 爱迪转债 | 506,477.69 | 0.15 |
| 44 | 127037 | 银轮转债 | 495,702.37 | 0.15 |
| 45 | 113053 | 隆 22 转债 | 459,491.30 | 0.14 |
| 46 | 110085 | 通 22 转债 | 418,166.40 | 0.13 |
| 47 | 110096 | 豫光转债 | 367,332.60 | 0.11 |
| 48 | 113616 | 韦尔转债 | 348,429.48 | 0.11 |
| 49 | 113666 | 爱玛转债 | 339,272.19 | 0.10 |
| 50 | 123114 | 三角转债 | 331,580.10 | 0.10 |
| 51 | 113675 | 新 23 转债 | 323,163.56 | 0.10 |
| 52 | 113621 | 彤程转债 | 318,216.82 | 0.10 |
| 53 | 127066 | 科利转债 | 307,398.90 | 0.09 |
| 54 | 127015 | 希望转债 | 286,343.26 | 0.09 |
| 55 | 123254 | 亿纬转债 | 274,505.59 | 0.08 |
| 56 | 127045 | 牧原转债 | 240,222.96 | 0.07 |
| 57 | 113651 | 松霖转债 | 231,034.40 | 0.07 |
| 58 | 128142 | 新乳转债 | 215,809.63 | 0.07 |
| 59 | 118053 | 正帆转债 | 195,545.05 | 0.06 |
| 60 | 110086 | 精工转债 | 145,902.98 | 0.04 |
| 61 | 110097 | 天润转债 | 135,497.94 | 0.04 |
| 62 | 113046 | 金田转债 | 125,242.07 | 0.04 |
| 63 | 127089 | 晶澳转债 | 25,817.73 | 0.01 |

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末不存在前十名股票中有流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

| 项目 | 农银双利回报债券 A | 农银双利回报债券 C | 农银双利回报债券 D |
|---------------------------|----------------|--------------|------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 305,638,960.45 | 2,243,752.42 | — |
| 报告期期间基金总申购份额 | 402,296.77 | 6,655,337.02 | — |
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | 1,367,084.35 | 3,312,919.66 | — |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | — | — | — |
| 报告期期末基金份额总额 | 304,674,172.87 | 5,586,169.78 | — |

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

| 投资者类别 | 报告期内持有基金份额变化情况 | | | | | 报告期末持有基金情况 | |
|-------|----------------|-------------------------|----------------|------|------|----------------|---------|
| | 序号 | 持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间 | 期初份额 | 申购份额 | 赎回份额 | 持有份额 | 份额占比(%) |
| 机构 | 1 | 2025-07-01 至 2025-09-30 | 302,793,545.21 | 0.00 | 0.00 | 302,793,545.21 | 97.59 |

产品特有风险

本基金已有单一投资者所持基金份额达到或超过本基金总份额的 20%，中小投资者在投资本基金时可能面临以下风险：

（一）赎回申请延期办理的风险

单一投资者大额赎回时易触发本基金巨额赎回的条件，当发生巨额赎回时，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要按同比例部分延期办理或延缓支付的风险。

（二）基金净值大幅波动的风险

单一投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产大量变现，会对基金资产净值产生影响；且如遇大额赎回费用归入基金资产、基金份额净值保留位数四舍五入（或舍去尾数）等问题，都可能会造成基金资产净值的较大波动。

（三）基金投资目标偏离的风险

单一投资者大额赎回后，很可能导致基金规模骤然缩小，基金将面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，从而使得实现基金投资目标存在一定的不确定性。

（四）基金合同提前终止的风险

单一投资者大额赎回后可能导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将面临根据基金合同的约定终止基金合同、清算或转型等风险。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予注册本基金募集的文件；
- 2、《农银汇理双利回报债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理双利回报债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件和营业执照复印件；
- 6、本报告期内公开披露的临时公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：中国（上海）自由贸易试验区银城路 9 号 50 层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

农银汇理基金管理有限公司

2025 年 10 月 27 日