

农银汇理行业轮动混合型证券投资基金 2017 年第 4 季度报告

2017 年 12 月 31 日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 1 月 22 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 1 月 18 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 2017 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银行业轮动混合
交易代码	660015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 11 月 14 日
报告期末基金份额总额	96,570,723.37 份
投资目标	本基金将通过对宏观经济周期和行业景气度的分析判断，充分利用股票市场中不同行业之间的轮动效应，优化投资组合的行业配置，在严格控制风险的前提下，力争为投资者创造超越业绩比较基准的回报。
投资策略	<p>本基金将重点围绕我国经济周期动力机制和发展规律，研究我国国民经济发展过程中的结构化特征，捕捉行业轮动效应下的投资机会。</p> <p>行业轮动策略是本基金的核心投资策略，其在战略层面上升为围绕对经济周期景气变动的判断来指导本基金实施大类资产配置；其在战术层面形成为行业轮动为主，风格轮动、区域轮动和主题轮动为辅的组合投资策略，指导本基金实施股票资产类别配置；其在个股层面具化为在上述指导原则下的个股精选策略。</p> <p>本基金采用传统的“自上而下”和“自下而上”相结合的方法构建投资组合。具体投资策略分为三个层次：首先是“自上而下”的大类资产配置，即根</p>

	据经济周期决定权益类证券和固定收益类证券的投资比例；其次是资产的行业配置，即根据经济周期变动和驱动行业轮动的内在逻辑，在经济周期的不同阶段，配置不同的行业；最后是“自下而上”的个股选择策略和个券投资策略。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为 75%×沪深 300 指数收益率+25%×中证全债指数收益率。
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于中高风险收益的投资品种，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
基金托管人	中国民生银行股份有限公司

§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（2017年10月1日—2017年12月31日）
1. 本期已实现收益	27,567,638.89
2. 本期利润	14,407,507.17
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1500
4. 期末基金资产净值	307,680,179.17
5. 期末基金份额净值	3.1861

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

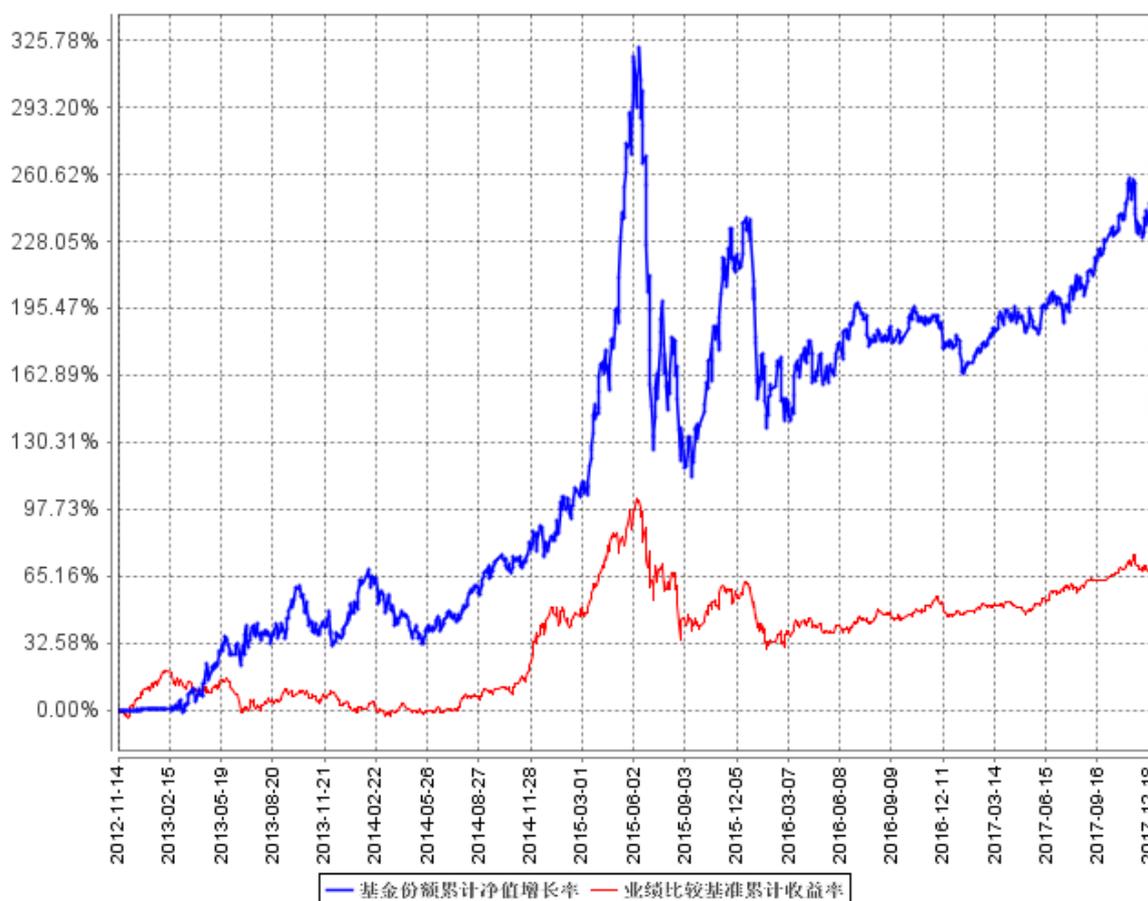
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	4.87%	1.13%	3.63%	0.60%	1.24%	0.53%
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

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

基金份额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



本基金股票投资比例范围为基金资产的 60%—95%；除股票以外的其他资产投资比例范围为基金资产的 5%—40%。权证投资比例范围为基金资产净值的 0%—3%，现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例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（2012 年 11 月 14 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。

§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		
郭世凯	本基金基金经理、公司投资部总经理	2014 年 3 月 10 日	-	9	金融学硕士。历任海通证券研究所分析师、农银汇理基金管理有限公司研究员。现任农银汇理基金管理有限公司投资部总经理、基金经理。

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，本基金管理人严格执行了《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。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度 A 股整体呈现高位震荡回落的态势。10 月市场延续了三季度以来的强势，结构上以白酒、医药等为代表的消费行业涨幅明显，彼时苹果 iPhone X 预购火热带动下，电子白马股延续了前期以来的上涨。相对而言，受到后续地产销售回落及财政支出下滑预期影响的上游周期行业普遍表现较差。进入 11 月市场开始普跌，17 年涨幅明显的消费白马出现回调，市场关注的几个主要新兴产业方向 5G、半导体、电子等也在前期快速上涨后出现调整，次新股在高送转被政策指导后整体跌幅较大，11 月下旬周期股成为市场相对表现最好的板块。在 11 月出现明显回调后，年底前市场整体呈现震荡筑底的态势，行业配置重回全年消费主线食品饮料和家电。

整体来看，四季度依然延续全年消费为王的主线，以白酒为代表的消费股虽然 11 月有过短暂调整，但整季看依旧领涨市场，这与其自身强劲的基本面以及当前市场的投资者结构和风格相吻合。在消费之外，周期股伴随终端需求的季节性波动以及供给端限产不时会出现波段性机会，新兴成长中符合国家重大创新方向的半导体、通信等产业的行业龙头表现也有不俗表现。基于对产业基本面的深入研究以及市场风格的判断，我们以白酒等消费板块为主要配置，辅以符合未来重大创新方向的优质成长龙头，努力提升基金收益水平。

展望未来，在机构投资者占比越来越大的 A 股市场，真正具备产业竞争力的蓝筹及行业龙头公司仍将持续受到市场青睐，积极寻找景气度向上的细分行业并深入挖掘具备产业竞争优势的个股仍是重中之重。高端、次高端白酒 18 年仍有投资机会，周期行业伴随需求侧的波动及宏观预期的调整一季度将有较大机会，十九大对创新的重视以及我国制造业转型升级的大背景之下，以人工智能为代表，涉及 5G、半导体、云计算、智能制造等多个领域的投资机会将不断涌现。我们战略上将坚持沿着消费和成长的主线，同时高度关注市场风险偏好及微观结构上的变化方向，注重配置的性价比与业绩的预期差。综合考量增长、估值、筹码集中度、确定性等衡量因素，在深度研究优秀上市公司的基础上进行配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 3.1861 元；本报告期基金份额净值增长率为 4.87%，业绩比较基准收益率为 3.63%。

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	229,596,726.37	73.95
	其中：股票	229,596,726.37	73.95
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	64,517,666.41	20.78
8	其他资产	16,352,738.12	5.27
9	合计	310,467,130.90	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

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	160,273,321.42	52.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	277,173.50	0.09
E	建筑业	1,698,570.00	0.55
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	39,513,025.13	12.84
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,473,198.55	1.13

J	金融业	6,496,628.00	2.11
K	房地产业	5,169,459.00	1.68
L	租赁和商务服务业	1,477,596.00	0.48
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	38,785.20	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	11,178,969.57	3.63
S	综合	-	-
	合计	229,596,726.37	74.62

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 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

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600029	南方航空	1,485,273	17,704,454.16	5.75
2	300316	晶盛机电	627,500	13,121,025.00	4.26
3	601012	隆基股份	328,649	11,975,969.56	3.89
4	600519	贵州茅台	16,194	11,295,153.06	3.67
5	300502	新易盛	332,500	9,639,175.00	3.13
6	600115	东方航空	1,136,801	9,333,136.21	3.03
7	601111	中国国航	745,500	9,184,560.00	2.99
8	600438	通威股份	738,700	8,945,657.00	2.91
9	002035	华帝股份	258,700	7,797,218.00	2.53
10	600487	亨通光电	187,700	7,586,834.00	2.47

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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。

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

2017 年 9 月 27 日，成都新易盛通信技术股份有限公司（以下简称“新易盛”）发布公告称，

近日收到四川省证监局《关于对成都新易盛通信技术股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（【2017】22 号）。由于新易盛未及时披露关联交易，四川省证监局决定对新易盛采取出具警示函的监督管理措施。

其余九名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。

5.11.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	273,634.26
2	应收证券清算款	15,331,438.36
3	应收股利	-
4	应收利息	12,256.67
5	应收申购款	735,408.83
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,352,738.12

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	98,401,318.92
报告期期间基金总申购份额	13,666,305.55
减:报告期期间基金总赎回份额	15,496,901.10
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	96,570,723.37

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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准本基金募集的文件;
- 2、《农银汇理行业轮动混合型证券投资基金基金合同》;
- 3、《农银汇理行业轮动混合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。

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住所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

2018 年 1 月 22 日