

农银汇理区间策略灵活配置混合型证券投资
基金
2018 年第 4 季度报告

2018 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 1 月 21 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 月 17 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 2018 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银区间策略混合
交易代码	004741
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 7 月 25 日
报告期末基金份额总额	88,309,964.66 份
投资目标	本基金通过调节组合的最大风险资产敞口，从而控制组合风险，实现组合锁定收益的目标。在组合风险敞口确定的前提下，基金管理人将充分发挥选股能力，通过精选个股组合进行风险资产的配置，力争为投资者提供一个能够分享股市系统性收益，并获得一定程度的超额收益的良好投资工具。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金的资产配置策略涉及股票和非股票类资产在投资组合中的严格按照纪律进行调整，随着参照指数的市盈率（PE）累积到一定阈值之后，本基金将按照纪律逐渐降低股票类资产配置比例，相应增加非股票类资产比例，从而确保基金能够部分锁定收益；在参照指数的市盈率下跌到下一个阈值的下限时，本基金将按照纪律逐渐增加股票资产配置比例，相应减少非股票类资产比例，从而为基金争取更大的潜在收益。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金将定性分析和定量分析相结合，对公司基本</p>

	<p>面、政策面、估值进行综合评估，甄选优质上市公司。</p> <p>3、债券投资策略 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。</p> <p>4、权证投资策略 本基金将从权证标的证券基本面、权证定价合理性、权证隐含波动率等多个角度对拟投资的权证进行分析，以有利于资产增值为原则，加强风险控制，谨慎参与投资。</p> <p>5、资产支持类证券投资策略 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>6、股指期货策略 本基金在股指期货的投资中将通过研究对证券市场和期货市场运行趋势的研究，采用流动性好、交易活跃的期货合约，并充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，主要遵循避险和有效管理两项策略和原则；（1）避险：在市场风险大幅累积时，减小基金投资组合因市场下跌而遭受的市场风险；（2）有效管理：利用股指期货流动性好、交易成本低等特点，通过股指期货对投资组合的仓位进行及时调整，提高投资组合的运作效率。</p>															
<p>业绩比较基准</p>	<p>$I \times \text{沪深 300 指数收益率} + (100\% - I) \times \text{中证全债指数收益率}$。其中 I 值见下表： 参考指数的市盈率（PE）股票类资产比例（S）业绩比较基准股票类资产比例参考值（I）</p> <table border="1"> <tr> <td>$PE \leq 10$</td> <td>$75\% \leq S < 95\%$</td> <td>75%</td> </tr> <tr> <td>$10 < PE \leq 12$</td> <td>$55\% \leq S < 75\%$</td> <td>55%</td> </tr> <tr> <td>$12 < PE \leq 15$</td> <td>$40\% \leq S < 55\%$</td> <td>40%</td> </tr> <tr> <td>$15 < PE \leq 18$</td> <td>$25\% \leq S < 40\%$</td> <td>25%</td> </tr> <tr> <td>$PE > 18$</td> <td>$0\% \leq S < 25\%$</td> <td>0%</td> </tr> </table>	$PE \leq 10$	$75\% \leq S < 95\%$	75%	$10 < PE \leq 12$	$55\% \leq S < 75\%$	55%	$12 < PE \leq 15$	$40\% \leq S < 55\%$	40%	$15 < PE \leq 18$	$25\% \leq S < 40\%$	25%	$PE > 18$	$0\% \leq S < 25\%$	0%
$PE \leq 10$	$75\% \leq S < 95\%$	75%														
$10 < PE \leq 12$	$55\% \leq S < 75\%$	55%														
$12 < PE \leq 15$	$40\% \leq S < 55\%$	40%														
$15 < PE \leq 18$	$25\% \leq S < 40\%$	25%														
$PE > 18$	$0\% \leq S < 25\%$	0%														
<p>风险收益特征</p>	<p>本基金的风险和收益水平随着参考指数的不断上涨，风险不断下降，从而锁定前期收益。 本基金的预期风险和收益在投资初始阶段属于较高水平；随着参考指数的不断上涨，本基金将逐步降</p>															

	低预期风险与收益水平，转变为中等风险的证券投资基金；在临近参考指数最高的市盈率以后，本基金将变为低风险的证券投资基金。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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（2018年10月1日—2018年12月31日）
1. 本期已实现收益	-7,357,338.15
2. 本期利润	-9,930,279.74
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1123
4. 期末基金资产净值	77,316,728.60
5. 期末基金份额净值	0.8755

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。

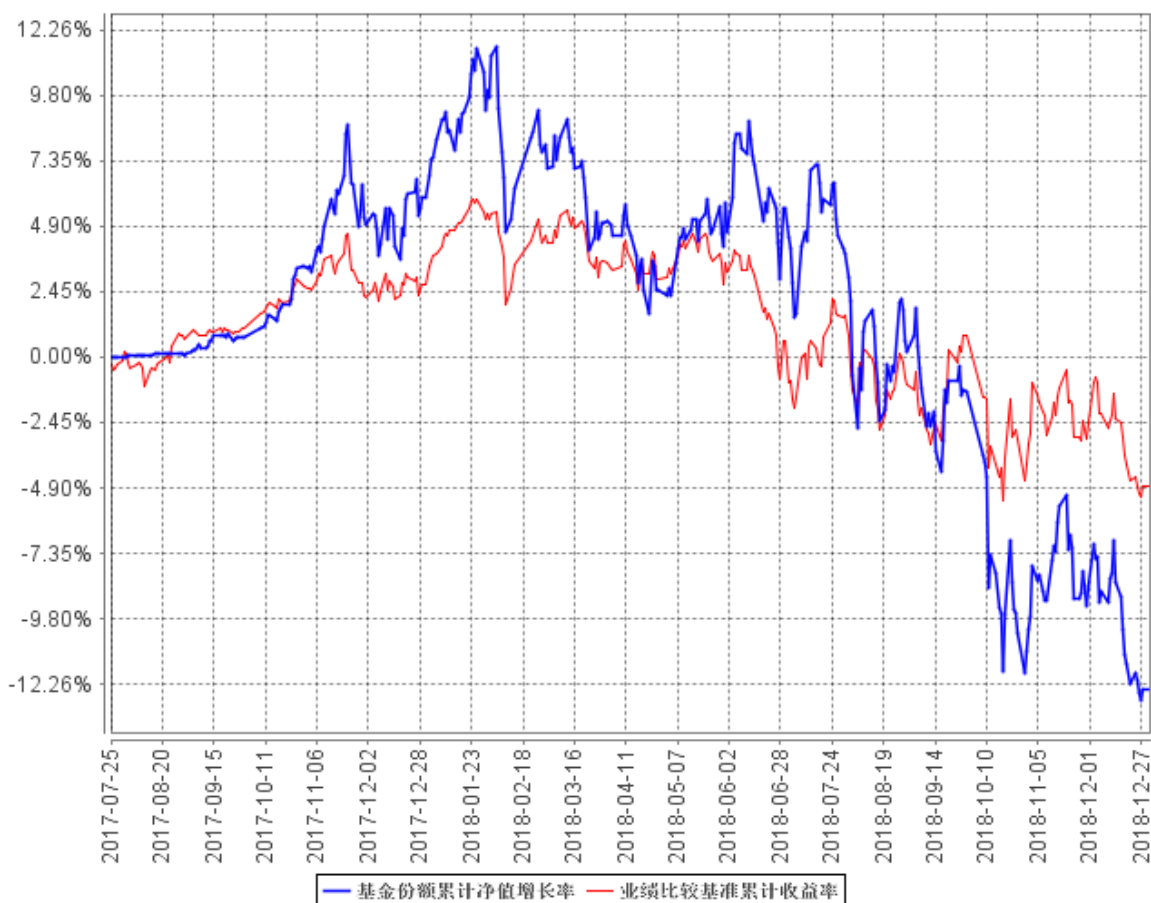
3.2 基金净值表现

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	-11.33%	1.28%	-5.65%	0.90%	-5.68%	0.38%

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



基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 0%-95%。每个交易日日终在扣除股指期货期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。若法律法规的相关规定发生变更或监管机构允许，本基金管理人在履行适当程序后，可对上述资产配置比例进行调整。

§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		
顾旭俊	本基金基金经理	2017 年 7 月 25 日	-	9	复旦大学学士，具有基金从业资格。历任

					申银万国证券研究所 有限公司研究员、上 海尚雅投资管理有限 公司研究员。现任农 银汇理基金管理有限 公司基金经理。
--	--	--	--	--	--

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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

四季度上证指数下跌 4.18%，深证综指下跌 2.04%，创业板下跌 0.75%，本基金净值下跌 2.35%，基本和指数走势一致，在同类基金中排名中上游。四季度整体市场受到对宏观经济预期变差、企业盈利下滑以及海外市场大幅下跌等负面因素影响，导致市场表现依旧疲弱。本基金在保持相对中性仓位的基础上，重点增加了对托底经济板块的配置，包括基建、房地产等，并加仓了一部分传媒个股，主要考虑到游戏和影视行业都存在估值底部回升的可能性，另外保留了一部分计算机、通信等科技板块的仓位，使得整体持仓更加趋于均衡和稳健，在宏观经济和公司盈利都存在一定风险的情况下，持有行业具备成长性，业绩确定性强，估值和股价位置都在底部区

域的个股是相对较优的策略。另外本基金持有 10 个点仓位的债券资产，均投资于 3A 级的大型国企公司债。

往后看，在市场没有明显回暖信号的情况下，对股票仓位不会做过多的变化，会根据公司的业绩进行一些个股调整；目前持仓的股票是我们认为安全边际相对较高以及确定性较强的公司，如果跟随市场依旧出现回调，会适时进行加仓；并且积极寻找当年景气度较高，但是被错杀的成长股，整体上以区间波动的思维来进行操作。下一阶段重点关注国内减税政策，贸易摩擦进展是否能缓和，如果加上货币数据、长端利率和开工情况都在改善，市场会有比较明确的反弹。

A 股在经历接近大半年的下跌之后，已经在 2500 点附近震荡了接近 2 个月的时间，这样的局面可能还将维持一段时间。尽管大量企业的静态估值水平已经在历史底部区间，监管层的政策底表态已经非常明确，货币政策流动性也已经相对宽松，但是市场投资者担忧的多个靴子仍未落地，包括明年经济下滑的程度，企业盈利下滑的程度以及全球日益严重的反全球化浪潮带来的政治经济冲击。因此，大多数投资者在很多因素尚未明朗的情况会保持谨慎，整体市场没有明确趋势，一些有催化剂的主题板块或有阶段性机会。

12 月份中央政治局经济工作会议召开，会议着重指出“要辩证看待国际环境和国内条件的变化”以及重提“保持经济运行在合理区间”，且“六个稳”紧随其后，稳就业依然居首，这与 10 月底会议“经济下行压力有所加大”的表述一脉相承，反映稳增长的压力仍在上升，未来托底的政策会持续推出，同时对于中长期的经济体制改革也会适时推进，继续扩大开放，既应对中美贸易摩擦，也以开放促改革。

之后市场会更期待深化的改革对经济中长期增长带来的持续推动力，过去的经济下滑多靠举债和货币扩张来应对，未来产业结构升级调整以及减税降费等红利政策或将成为主力，在转型改革的过程中难免有预期的变化和调整，我们需要耐心应对，砥砺前行。

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 0.8755 元；本报告期基金份额净值增长率为-11.33%，业绩比较基准收益率为-5.65%。

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	52,715,109.43	67.23
	其中：股票	52,715,109.43	67.23
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	8,509,213.50	10.85
	其中：债券	8,509,213.50	10.85
	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	7,700,000.00	9.82
	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	8,466,305.76	10.80
8	其他资产	1,024,989.12	1.31
9	合计	78,415,617.81	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	15,751,433.94	20.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	5,214,750.07	6.74
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,093,943.00	5.30
J	金融业	6,232,431.00	8.06
K	房地产业	15,273,666.30	19.75
L	租赁和商务服务业	-	-

M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	1,008,735.00	1.30
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	5,140,150.12	6.65
S	综合	-	-
	合计	52,715,109.43	68.18

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	600383	金地集团	334,100	3,214,042.00	4.16
2	600340	华夏幸福	122,900	3,127,805.00	4.05
3	600048	保利地产	252,600	2,978,154.00	3.85
4	000002	万科 A	122,882	2,927,049.24	3.79
5	001979	招商蛇口	129,794	2,251,925.90	2.91
6	002376	新北洋	131,102	2,011,104.68	2.60
7	000681	视觉中国	85,591	1,995,982.12	2.58
8	601186	中国铁建	183,500	1,994,645.00	2.58
9	601318	中国平安	35,300	1,980,330.00	2.56
10	600276	恒瑞医药	35,511	1,873,205.25	2.42

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	8,509,213.50	11.01
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	8,509,213.50	11.01

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	136133	16 国电 01	45,500	4,547,725.00	5.88
2	136642	16 国航 01	39,850	3,961,488.50	5.12

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

2018 年 9 月 7 日，山东新北洋信息技术股份有限公司（以下简称“新北洋”）发布公告，称近日收到中国证券监督管理委员会山东监管局（以下简称“山东证监局”）行政监管措施决定书（【2018】60 号《关于对山东新北洋信息技术股份有限公司采取出具警示函措施的决定》），决定书指出新北洋内幕信息知情人登记不完整、部分涉及内幕信息事项未登记及公司未建立重大事项进程备忘录的问题，并对其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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	69,559.75
2	应收证券清算款	803,158.38
3	应收股利	-
4	应收利息	151,971.44
5	应收申购款	299.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,024,989.12

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	89,232,199.50
报告期期间基金总申购份额	2,406,894.10
减:报告期期间基金总赎回份额	3,329,128.94
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	88,309,964.66

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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

农银汇理基金管理有限公司（以下简称“本公司”）董事长于进先生于 2018 年 12 月 4 日离任，根据本公司董事会有关决议，自 2018 年 12 月 4 日起由总经理许金超先生代任董事长职位。

本公司已于 2018 年 12 月 6 日在中国证券报、上海证券报、证券时报以及公司网站上刊登上述高级管理人员变更的公告。

§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、《农银汇理区间策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理区间策略灵活配置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、营业执照。

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

2019 年 1 月 21 日