

农银汇理区间策略灵活配置混合型证券投资 基金 2019 年第 1 季度报告

2019 年 3 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 4 月 19 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 4 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 2019 年 1 月 1 日起至 3 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	76,838,545.01 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（2019年1月1日—2019年3月31日）
1. 本期已实现收益	8,342,384.02
2. 本期利润	13,430,606.69
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1589
4. 期末基金资产净值	79,265,473.52
5. 期末基金份额净值	1.0316

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。

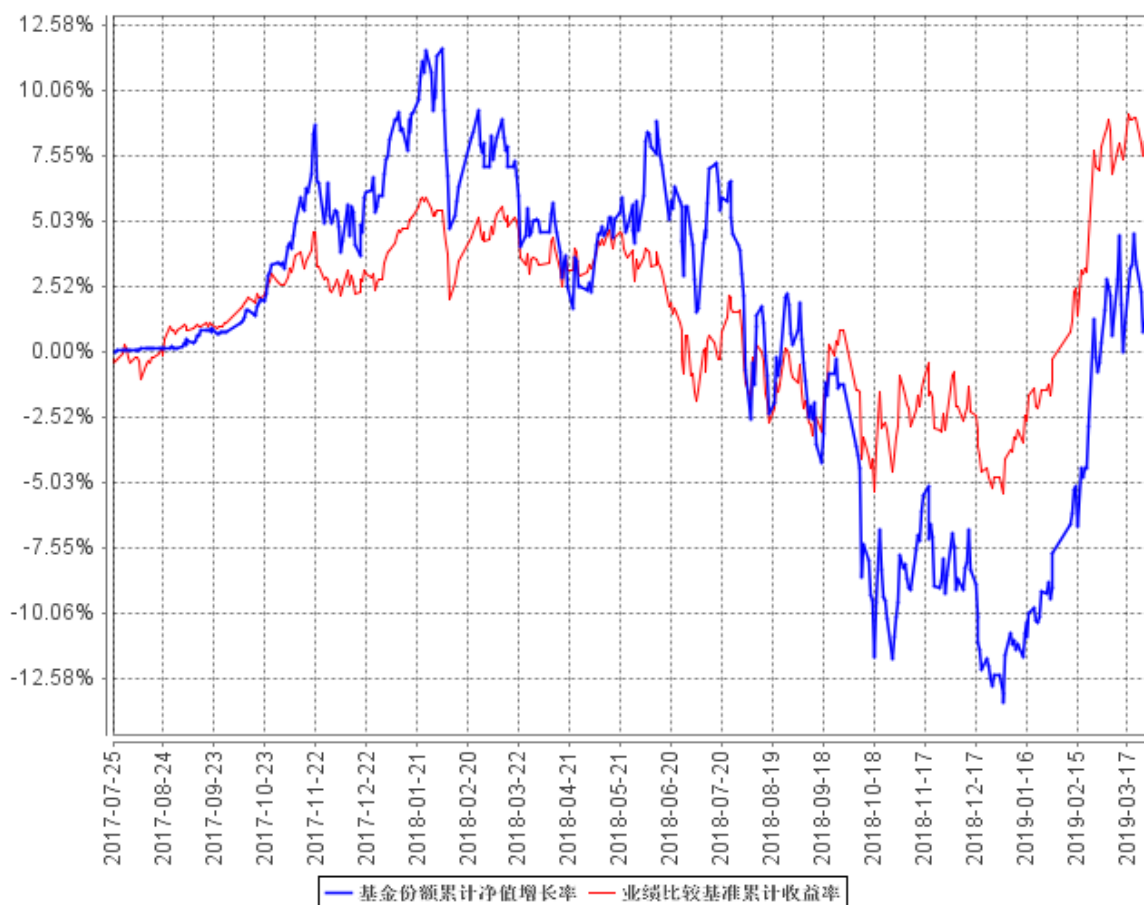
3.2 基金净值表现

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	17.83%	1.17%	15.18%	0.75%	2.65%	0.42%

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

一季度上证指数上涨 23.93%，深证综指上涨 33.07%，创业板上涨 35.43%。1 月份的市场小幅震荡，但是春节过后市场快速反弹，在全力建设科创板带动科技股以及宏观经济温和复苏拉动消费两条主线下，几乎所有板块都出现了超预期的上涨，其中计算机、养殖、食品饮料、消费电子表现最为突出。由于市场快速上涨，本基金在沪深 300 的 PE 水平高于 12 倍之后，需要将权益仓位降低至 55% 以下，因此权益仓位在 2 月中旬以后一直维持在 55%，因此涨幅不及大部分股票型基金，但也取得了较好的绝对收益。本基金配置板块风格较为均衡，主要在消费、科技和地产板块中寻找优质个股集中配置。此外对整体权益市场保持相对乐观，因此增加配置了可转债持仓

以提升净值向上的动能。

往后看，在经济平稳复苏的背景下，本基金会维持基金合同要求的仓位水平，保持相对均衡的配置，考虑到经济复苏和海外资金持续流入，会适当调整仓位至消费板；此外，考虑到经济、流动性和政策三个主要因素的边际利好在一季度基本释放完成，二季度后半期市场整体可能会面临一定的回调压力，因此也会增配低估值的金融地产行业。本基金相对较低的仓位和稳健的持仓也能够取得较好的相对收益，总体上力争为投资者取得超额的绝对收益。

从国内宏观情况来看，进入二季度，预计以实际 GDP 衡量的经济增速仍在下行期，但已经逐步接近本轮经济短周期的底部，下滑速度较一季度进一步放缓。内需有望接近企稳，拖累经济下行的主要力量转向外需。最容易被政策触达的固定资产投资有望率先企稳，基建投资和房地产建安投资回升；并且随着房贷利率稳步下行依旧因城施策的推进，一线和强二线城市商品房销售可能转暖，带动中高端消费阶段性复苏，二季度经济基本面的不确定性主要来自于受全球经济景气度下滑和贸易摩擦影响更大的出口。

海外市场方面，3 月美联储议息会议正式确认货币政策转鸽；欧、美 PMI 数据大幅不及预期；诸多事件性的潜在利多面临预期兑现，风险偏好难以继续上行；下一阶段将回到业绩基本面，全年来看，美股处于缓慢下行通道。

往后看，全球贸易摩擦的谈判逐步乐观落地，对市场有支撑作用，但是美国长端利率倒挂加剧全球投资者风险偏好的收敛，近期可以看到外资有流出权益类市场的迹象，因此 A 股大概率处于震荡，后续估值扩张的动力来源于两个层面：一是 6 月前后科创板开板对市场的带动效应。二是 4-5 月盈利和经济数据再次回落后，对信用扩张（包括社融和降息）再次发力的预期。

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 1.0316 元；本报告期基金份额净值增长率为 17.83%，业绩比较基准收益率为 15.18%。

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	43,632,891.56	53.97
	其中：股票	43,632,891.56	53.97
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	14,682,654.15	18.16
	其中：债券	14,682,654.15	18.16
	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	7,900,000.00	9.77
	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	13,220,032.30	16.35
8	其他资产	1,408,996.19	1.74
9	合计	80,844,574.20	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	25,229,058.48	31.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,667,310.00	2.10
E	建筑业	1,081.94	0.00
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	848,160.00	1.07
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,849,616.46	11.16
J	金融业	1,697,200.16	2.14
K	房地产业	5,340,464.52	6.74
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	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	43,632,891.56	55.05

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	300438	鹏辉能源	90,500	2,285,125.00	2.88
2	000063	中兴通讯	71,252	2,080,558.40	2.62
3	001979	招商蛇口	89,263	2,056,619.52	2.59
4	002850	科达利	82,000	1,998,340.00	2.52
5	300496	中科创达	55,998	1,934,730.90	2.44
6	300630	普利制药	25,605	1,925,239.95	2.43
7	300578	会畅通讯	71,484	1,905,763.44	2.40
8	603986	兆易创新	18,699	1,899,631.41	2.40
9	300031	宝通科技	125,100	1,880,253.00	2.37
10	000002	万科 A	59,000	1,812,480.00	2.29

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	3,979,819.50	5.02
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	10,702,834.65	13.50
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	14,682,654.15	18.52

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	136642	16 国航 01	39,850	3,979,819.50	5.02
2	128047	光电转债	19,215	2,264,103.45	2.86
3	113517	曙光转债	17,640	2,209,057.20	2.79
4	127007	湖广转债	15,928	1,915,342.00	2.42
5	128015	久其转债	16,900	1,774,331.00	2.24

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

本基金投资的前十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	59,225.79
2	应收证券清算款	1,258,902.12
3	应收股利	-
4	应收利息	82,879.70
5	应收申购款	7,988.58
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,408,996.19

5.11.4 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	113517	曙光转债	2,209,057.20	2.79
2	127007	湖广转债	1,915,342.00	2.42
3	128015	久其转债	1,774,331.00	2.24

4	110040	生益转债	1,750,005.00	2.21
5	113015	隆基转债	789,996.00	1.00

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	88,309,964.66
报告期期间基金总申购份额	1,605,025.06
减：报告期期间基金总赎回份额	13,076,444.71
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	76,838,545.01

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

根据农银汇理基金管理有限公司（以下简称“本公司”）董事会有关决议，自 2019 年 3 月 4 日起，许金超先生任职公司董事长并代任公司总经理职位。本公司已于 2019 年 3 月 6 日在上海证券报以及公司网站上刊登了上述高级管理人员变更的公告并按照监管要求进行了备案。

§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；
- 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 4 月 19 日