

农银汇理稳进多因子股票型证券投资基金 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	农银稳进多因子股票
交易代码	006726
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 1 月 29 日
报告期末基金份额总额	238,258,487.97 份
投资目标	本基金为股票型基金，采用量化投资策略构建投资组合，在严格控制风险的前提下，力争实现超越业绩比较基准的投资收益，追求基金资产的长期增值。
投资策略	本基金采用量化方法进行投资，通过数量化选股模型进行个股选择。在投资过程中，本基金将结合风险模型及优化，构建股票投资组合，以合理的价格（价值）买入趋势（动量）向好的优质（质量）公司，从而分享中国经济和资本市场成长的收益。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*95% + 银行活期存款利率（税后）* 5%。
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险与收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。
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 29 日 — 2019 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	3,029,251.65
2. 本期利润	6,753,311.73
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0105
4. 期末基金资产净值	243,249,410.13
5. 期末基金份额净值	1.0209

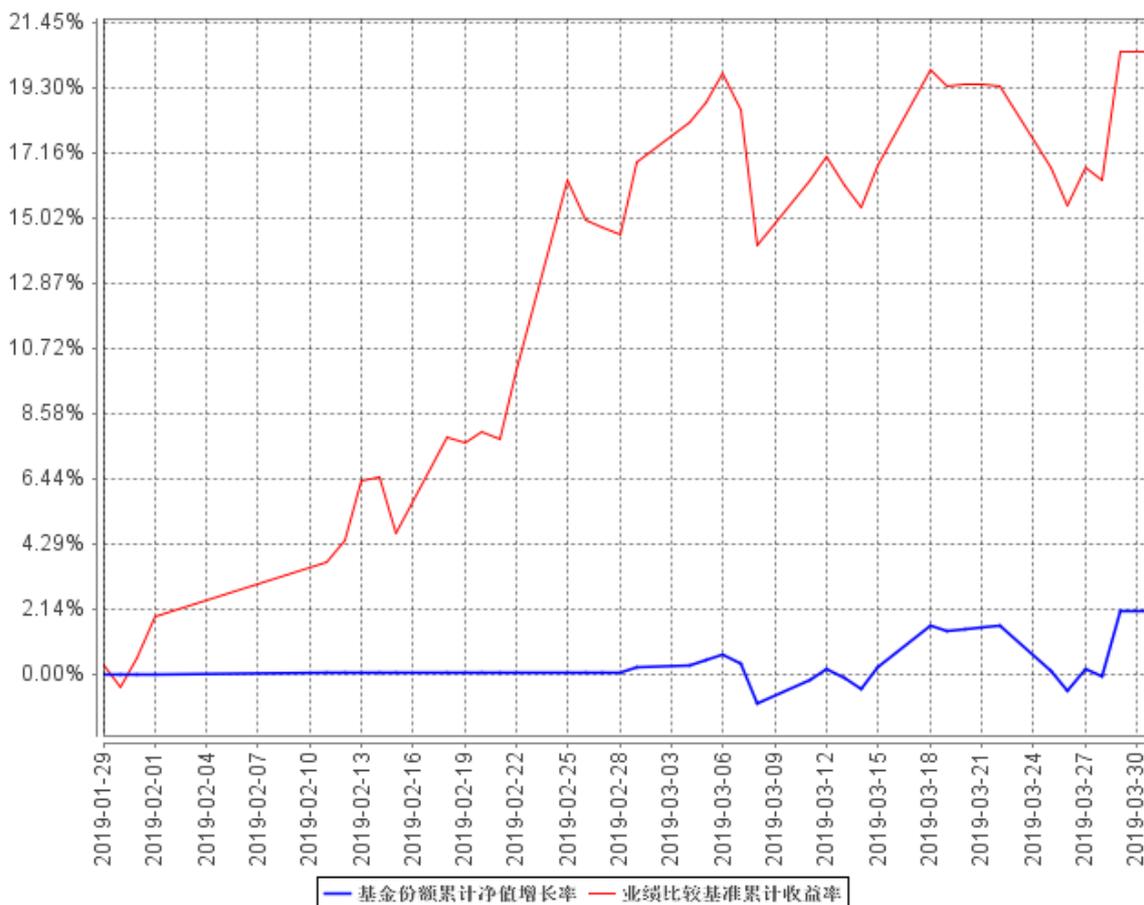
3.2 基金净值表现

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	2.09%	0.58%	20.48%	1.67%	-18.39%	-1.09%

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



本基金的投资组合比例为：本基金投资于股票资产的比例不低于基金资产的 80%。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，基金保留的现金或到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%，其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。本基金投资股指期货、权证及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。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。 本基金基金合同生效至本报告期末不满一年。

§ 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		

魏刚	本基金基金经理	2019 年 1 月 29 日	-	11	硕士研究生。历任华泰证券股份有限公司金融工程研究员、华泰证券股份有限公司投资经理、嘉合基金管理有限公司投资经理、东证融汇证券资产管理有限公司投资主办人，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

2019 年一季度，受海内外央行“鸽声一片”影响，全球各市场开启“risk on”模式，全球股市、债市、大宗商品均大幅上涨。A 股市场也开启了轰轰烈烈的春季躁动行情，中证 800 指数上涨 29.71%，深证成指、中小板指、创业板指等涨幅靠前，超过 35%，红利指数涨幅靠后，上涨

17.7%。行业指数全线上涨，高弹性的计算机、券商、电子、国防军工等涨幅靠前，业绩超预期的白酒和周期面临拐点的农林牧渔涨幅也超过 40%，偏防御的银行、公用事业和钢铁、采掘等周期性行业涨幅靠后。1 月受人民币汇率、美股和原油等不同市场强劲反弹带来做多情绪共振，外资大幅流入 A 股市场，市场风险偏好显著提升，A 股录得较大涨幅，以上证 50 和中证 100 为代表的大盘蓝筹指数涨幅较大，而创业板指和中证 1000 却小幅下跌。2 月份，在外资流入、社融数据超预期、高层重视资本市场的表态等因素的影响下，市场风险偏好大幅提升，投资情绪加速提升，沪深 A 股市场大幅上涨，创业板指、中小板指、中证 1000 等指数涨幅超过 20%；从行业表现来看，当行情由资金和情绪主导时，高弹性的 TMT、券商涨幅居前，涨幅均超过 25%。3 月份，沪深 A 股市场延续了 2 月的涨势，震荡上涨，中证 1000、中证 500、创业板指等小盘、成长风格指数涨幅居前，涨幅均超过 10%，上证 50 等大盘蓝筹指数涨幅靠后。从因子表现来看，一季度因子表现波动较大，整体上市值因子、价值因子、反转因子表现较好；1 月份，盈利因子和价值因子表现优异，低波动因子和低流动因子也表现较好，而小盘因子表现较差；2 月份，盈利因子、成长因子等基本面因子表现较差，反转因子表现较好，高波动、高换手率因子表现较强；3 月，小盘因子表现较好，其余因子均表现一般。

2019 年一季度基金整体仓位较低，表现不理想。基金成立于 2019 年 1 月 29 日，在封闭期（2019 年 1 月 29 日至 2 月 28 日）主要投资协议存款和交易所逆回购为主，而同期市场大幅上涨，组合大幅落后于基准。组合从 3 月初开始逐步建仓，考虑到封闭期打开后基金面临的赎回压力，建仓节奏不是很快，基金仓位在 60% 以下，组合表现落后于基准。选股模型中价值因子、盈利因子等基本面因子、分析师预期因子、流动性等技术类因子的权重较高；行业配置方面，非银金融、银行、食品饮料、医药生物、家电等行业的权重较高。

展望 2019 年二季度，我们认为市场有望维持震荡上涨的态势，但波动可能会加大。一方面，目前的 market 情绪和风险偏好均处于较高位置，短期市场热度将延续，场外居民资金和外资有望继续流入；另一方面，科创板的有序推进和对央行继续宽货币和宽信用的预期也将继续支撑市场情绪；其次，近期公布的 3 月 PMI 数据位于荣枯线之上，若宽货币、宽信用的效果顺利传导至实体经济，后续的经济数据和一季报业绩好于预期，将显著降低市场对经济失速、上市公司业绩大幅下滑的担忧，业绩等基本面因素有望接力流动性宽松成为行情驱动因素；此外，美债收益率倒挂后海外市场的波动加大也会影响国内市场，若美国经济陷入衰退，将显著影响对国内经济企稳的预期和风险偏好的继续提升。市场风格方面，我们认为市场在经历快速的提估值上涨后，有望逐步向盈利回归。仓位方面，我们将保持中性偏积极的仓位；板块配置方面着重配置部分估值较低、行业景气度较高、业绩展望较好的板块；选股模型中着重配置价值因子、盈利动量因子、成长因

子。

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 1.0209 元；本报告期基金份额净值增长率为 2.09%，业绩比较基准收益率为 20.48%。

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	146,783,634.28	59.68
	其中：股票	146,783,634.28	59.68
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	31,000.00	0.01
	其中：债券	31,000.00	0.01
	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	46,100,000.00	18.74
	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	53,003,185.42	21.55
8	其他资产	16,245.25	0.01
9	合计	245,934,064.95	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	5,326,197.00	2.19
C	制造业	61,146,372.20	25.14
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,276,518.00	1.76
E	建筑业	5,320,380.00	2.19
F	批发和零售业	5,612,473.00	2.31
G	交通运输、仓储和邮政业	4,435,393.00	1.82
H	住宿和餐饮业	166,620.00	0.07
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,708,111.00	1.52
J	金融业	44,555,872.08	18.32
K	房地产业	7,930,936.00	3.26
L	租赁和商务服务业	2,844,819.00	1.17
M	科学研究和技术服务业	487,864.00	0.20
N	水利、环境和公共设施管理业	172,260.00	0.07
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	799,819.00	0.33
S	综合	-	-
	合计	146,783,634.28	60.34

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	601318	中国平安	90,000	6,939,000.00	2.85
2	600036	招商银行	184,824	6,269,230.08	2.58
3	000651	格力电器	107,800	5,089,238.00	2.09
4	601607	上海医药	183,300	3,790,644.00	1.56
5	603288	海天味业	42,600	3,693,420.00	1.52
6	601166	兴业银行	199,000	3,615,830.00	1.49
7	601328	交通银行	565,500	3,528,720.00	1.45
8	600660	福耀玻璃	138,000	3,357,540.00	1.38
9	601006	大秦铁路	394,500	3,290,130.00	1.35
10	601818	光大银行	772,800	3,168,480.00	1.30

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	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	31,000.00	0.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	31,000.00	0.01

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	110054	通威转债	310	31,000.00	0.01

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

中国银行保险监督管理委员会于 2018 年 4 月 19 日对兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”）作出处罚决定（银保监银罚决字【2018】1 号），就兴业银行的重大关联交易未按规定审查审批且未向监管部门报告、非真实转让信贷资产及无授信额度或超授信额度办理同业业务等违规行为作出了罚款的行政处罚决定。

2018 年 12 月 7 日, 银保监会发布《中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表》（银保监银罚决字【2018】10 号），指出光大银行股份有限公司存在内控管理严重违反审慎经营原则、同业投资违规接受担保等 6 项违法违规行为并，并对其给予没收违法所得和罚款的行政处罚。

其余八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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	14,694.70
5	应收申购款	1,550.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,245.25

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

基金合同生效日（2019年1月29日）基金份 额总额	1,000,775,375.77
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份 额	5,091,523.13
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎 回份额	767,608,410.93
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动 份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	238,258,487.97

§ 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、《农银汇理稳进多因子股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理稳进多因子股票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