

工银瑞信农业产业股票型证券投资基金 2019 年第 3 季度报告

2019 年 9 月 30 日

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年十月二十三日

§ 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 10 月 21 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银农业产业股票
交易代码	001195
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 26 日
报告期末基金份额总额	1,216,984,804.87 份
投资目标	本基金主要投资于农业产业相关上市公司，在有效控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将由投资研究团队及时跟踪市场环境变化，根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，结合行业状况、公司价值性和成长性分析，综合评价各类资产的风险收益水平。在充足的宏观形势判断和策略分析的基础上，采用动态调整策略，在市场上涨阶段中，适当增加权益类资产配置比例，在市场下行周期中，适当降低权益类资产配置比例，力求实现基金财产的长期稳定增值，从而有效提高不同市场状况下基金资产的整体收益水平。
业绩比较基准	85%×中信农林牧渔一级行业指数收益率+15%×中债综合财富指数收益率。
风险收益特征	本基金为股票型基金，预期收益和风险水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。

基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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7月1日—2019年9月30日）
1. 本期已实现收益	56,828,248.13
2. 本期利润	59,542,084.12
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0484
4. 期末基金资产净值	871,522,167.76
5. 期末基金份额净值	0.716

注：1、上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。

2、本期已实现收益是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。

3、所列数据截止到报告期最后一日，无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

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	7.03%	1.20%	0.39%	1.41%	6.64%	-0.21%

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



注：1、本基金基金合同于 2015 年 5 月 26 日生效。

2、根据基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月。截至报告期末，本基金的投资符合基金合同关于投资范围及投资限制的规定：股票资产占基金资产的比例为 80% - 95%，其中，投资于本基金界定的农业产业相关股票占非现金基金资产的比例不低于 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，应当保持不低于基金资产净值的 5% 的现金或到期日在一年以内的政府债券，其中现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。

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		
杨柯	研究部副 总监，本 基金的基 金经理	2015 年 5 月 26 日	-	12	曾任中国国际金融有 限公司研究员；2011 年加入工银瑞信，现 任研究部副总监、研 究与质量控制负责 人、基金经理。2013 年 4 月 16 日至 2017 年 5 月 27 日，担任 工银瑞信稳健成长混 合型证券投资基金基 金经理；2014 年 1 月 20 日至 2017 年 12 月 22 日，担任工银 瑞信红利混合型证券 投资基金基金经理； 2014 年 10 月 23 日至 2017 年 12 月 22 日， 担任工银瑞信研究精 选股票型基金基金经 理；2015 年 5 月 26 日至今，担任工银瑞 信农业产业股票型基 金基金经理；2016 年 3 月 1 日至 2017 年 12 月 22 日，担任 工银瑞信物流产业股 票型基金基金经理。

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，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无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

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，拟定了《公平交易管理办法》、《异常交易监控管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期，按照时间优先、价格优先的原则，本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；未出现清算不到位的情况，且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内，本公司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超过该证券当日成交量的 5% 的情况有 5 次。投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2019 年前三个季度的 A 股大盘行情，可以分为五个阶段：

第一阶段，春节前，白马反弹，反弹标的主要是 2017 年下半年和 2018 年一季度股价表现靠前的龙头公司。

第二阶段，春节后至 3 月 15 日，科创新兴产业、养殖、工业大麻，三大主题大幅上涨。上涨的推力主要是政策大力扶持科创产业，并叠加融资和监管方式的转变。类似 2015 年的氛围。

第三阶段，3 月 17 日开始直至 6 月底，白酒带动整个消费白马上涨。股价推力是糖酒会的白酒经销商情绪转暖，叠加高端白酒一批价走高以及 2018 年年报、一季报业绩超预期。

第四阶段，6 月 10 日，随着政策再次放松并推动市场贝塔上升，当前市场环境下有业绩增速的三大核心资产白酒、医疗服务、两个金融股，大幅跑赢市场。同期，此前超额收益明显但偏主题投资的养殖股表现最差。

第五阶段，进入 7 月下旬，随着中报的陆续公布，市场上有两个成长性板块业绩超预期，医疗服务 CRO，华为及其产业链公司，并推升整个科技板块估值。此外，7、8 月公布的中报业绩中，今年上半年核心资产三架马车中的两架，食品饮料和两个金融股，业绩增速有些许放缓，但投资者还需要一两个季度的观察才会决定去留。

本基金自从 2018 年 10 月调仓并重仓至养殖板块后，持仓风格上没有发生大的变化。去年买入养殖板块的理由是：1) 目前的市场投资者绝大部分都没有经历过高致死率疫病造成养殖公司盈利亏损甚至不达预期，造成持股亏损的局面。2) 市场投资者绝大部分都经历过黑色、有色行业去产能带来公司层面盈利大幅增长，以及持股赚钱的美好回忆。3) 这次非洲猪瘟对养殖行业的影响程度、时间将超过 2006-2008 年的蓝耳病，从而使得行业层面被赋予了成长股逻辑。4) 股性操作上分三步走，去产能阶段，价格上涨阶段，以价补量带动盈利提升阶段。但是，相对于黑色有色行业，要警惕生物资产遇到没有疫苗的高致死率疫病，以价补量阶段很可能被证伪。

9 月开始，市场对养殖公司的关注点在于：生猪出栏数据是否都来自于自养，周期行业中龙头公司有价有量的成长属性能否兑现并诞生出白马，净利能否兑现并使得估值趋于合理？

本基金投资策略，继续坚持三个方向：赚取板块性业绩增长的业绩阿尔法的钱；赚取货币政策或财政政策放松带来的市场贝塔的钱；赚取各行业龙头白马因为行业周期底谷带来估值足够便宜的钱。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金净值增长率为 7.03%，业绩比较基准收益率为 0.39%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内没有触及 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件。

§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	701,405,101.22	79.90
	其中：股票	701,405,101.22	79.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,003,000.00	1.14
	其中：债券	10,003,000.00	1.14
	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	161,806,270.03	18.43
8	其他资产	4,681,833.30	0.53
9	合计	877,896,204.55	100.00

注：由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	194,747,957.82	22.35
B	采矿业	3,863,460.00	0.44
C	制造业	397,332,896.63	45.59
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	9,460,000.00	1.09
F	批发和零售业	129,800.00	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	27,979,840.00	3.21
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	23,620,342.77	2.71
J	金融业	25,210.00	0.00
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-

M	科学研究和技术服务业	30,708,094.00	3.52
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	11,249,500.00	1.29
R	文化、体育和娱乐业	2,288,000.00	0.26
S	综合	-	-
	合计	701,405,101.22	80.48

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	300498	温氏股份	2,290,067	85,144,691.06	9.77
2	002714	牧原股份	950,009	66,975,634.50	7.68
3	002311	海大集团	1,980,010	61,974,313.00	7.11
4	000876	新希望	3,200,031	54,944,532.27	6.30
5	600519	贵州茅台	39,053	44,910,950.00	5.15
6	000895	双汇发展	1,200,049	29,641,210.30	3.40
7	600598	北大荒	2,600,076	25,194,736.44	2.89
8	002568	百润股份	1,080,000	23,068,800.00	2.65
9	603517	绝味食品	441,016	17,887,608.96	2.05
10	600887	伊利股份	607,000	17,311,640.00	1.99

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	10,003,000.00	1.15
	其中：政策性金融债	10,003,000.00	1.15
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）	-	-

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	10,003,000.00	1.15

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	180410	18 农发 10	100,000	10,003,000.00	1.15

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投资，也无期间损益。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本报告期内，本基金未运用股指期货进行投资。

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

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

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投资，也无期间损益。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

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未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。

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未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	445,378.42
2	应收证券清算款	1,738,254.38
3	应收股利	-
4	应收利息	260,576.00
5	应收申购款	2,237,624.50
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,681,833.30

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

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,309,785,835.54
报告期期间基金总申购份额	187,322,057.80
减：报告期期间基金总赎回份额	280,123,088.47
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	1,216,984,804.87

注：1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；

2、报告期期间基金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**

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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**

无。

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、中国证监会准予工银瑞信农业产业股票型证券投资基金募集申请的注册文件；
- 2、《工银瑞信农业产业股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信农业产业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、报告期内基金管理人在指定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。