

农银汇理行业轮动混合型证券投资基金 2019 年第 3 季度报告

2019 年 9 月 30 日

基金管理人：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：2019 年 10 月 25 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 2019 年 10 月 24 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	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	79,936,204.00 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，</p>

	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（2019 年 7 月 1 日 — 2019 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	19,801,738.12
2. 本期利润	23,788,752.92
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2841
4. 期末基金资产净值	240,902,485.12
5. 期末基金份额净值	3.0137

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。

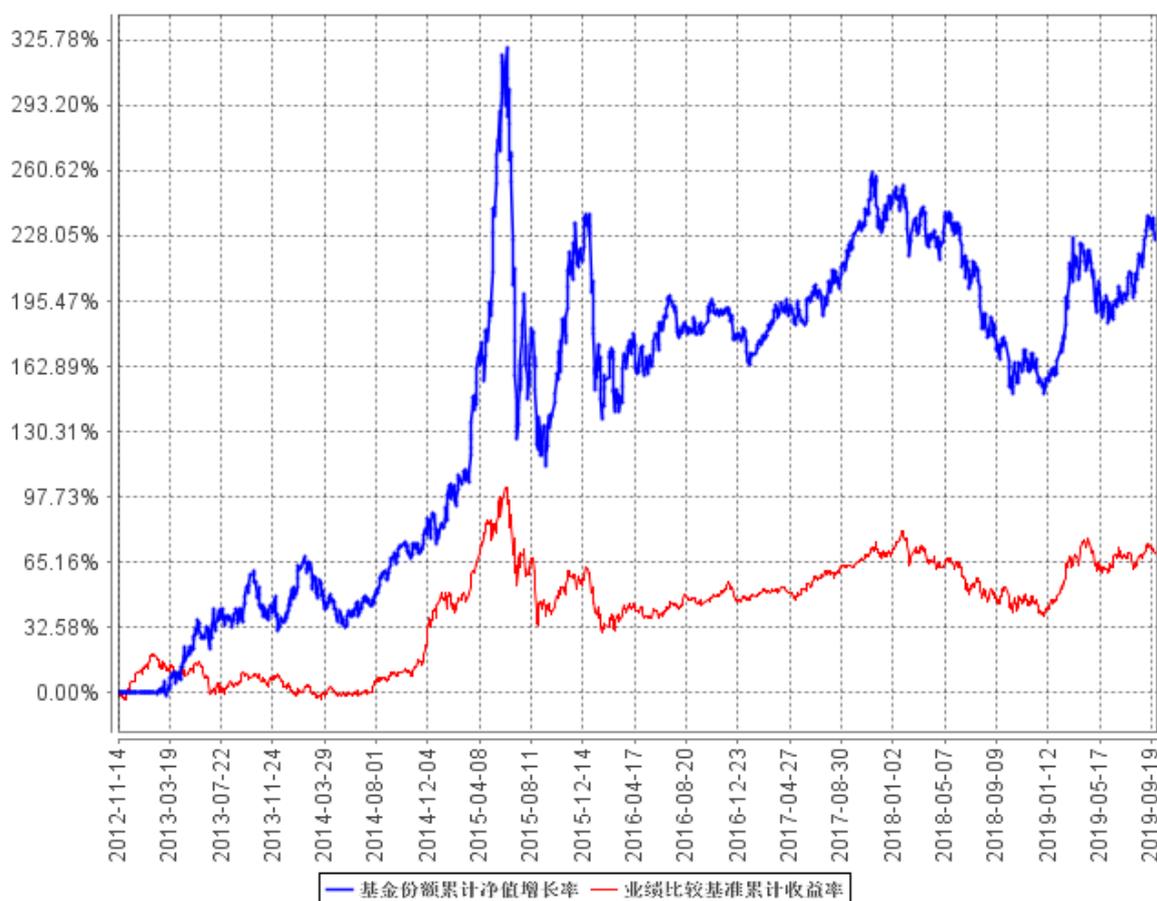
3.2 基金净值表现

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	10.28%	1.05%	0.21%	0.72%	10.07%	0.33%

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、	2014 年 3 月 10 日	-	11	金融学硕士。历任海通证券研究所分析

	公司研究部总经理				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研究部总经理、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

2019 年三季度，市场整体呈现出先抑后扬的走势。7 月和 8 月上旬，中美之间摩擦加剧，从贸易领域延展到金融领域，8 月 5 日人民币兑美元汇率“破 7”，美国财政部旋即表态将中国纳入“汇率操纵国”名单，上证综指也在当天触今年低点。8 月中下旬至 9 月中下旬，一方面外部中美关系有所缓解，另一方面，内部改革持续，LPR 推动利率的市场化改革，QFII 投资额度取消，带动市场触底反弹。在 8 月中下旬的中报密集披露时期中，电子、通信、计算机等成长型行业业绩明显超于市场预期，表现强势。9 月下旬，市场再次出现疲弱，主要在于市场对经济滞胀隐忧浮现，货币政策宽松力度受到限制，同时对十月初第十三轮中美经贸高级别磋商尚存不确定性。

报告期内，我们战略上坚持沿着确定性的行业景气为主线，结合短期市场波动进行布局，持仓集中在景气高的养殖、风电、光伏板块，以及成长确定性的科技板块，应对市场风格的转变。

10 月海外风波再起，叠加 3 季报业绩期临近，市场风险偏好提升最快的时期或已过去。来自外部的不确定性开始暴露：1) 美国提出限制对华投资，短期或对外资流入节奏形成扰动；2) 9 月美欧 PMI 继续大幅回落并低于市场预期。3) 美欧经济基本面持续恶化之下，股票市场波动再度放大，投资者风险偏好明显收敛。同时，3 季报业绩期临近，近期市场对于业绩关注度明显提升。因此，整体来看当前做多窗口仍将继续，但风险偏好边际收敛之下，后续行情将逐步回归基本面。

展望四季度，经济下行压力依然较大，近期债券市场疲弱反应通胀预期升温，当前市场对政策的宽松预期已走得较为领先，流动性继续宽松但会受到通胀抬头的制约，进入“经济未见起色+政策掣肘略升”的交集期。政策宽松带来的红利效应将呈现边际减弱，回归基本面后，现实情况是国内需求仍然疲弱、外部摩擦不断升级以及全球经济增长放缓，多项经济数据表明国内经济增长的下行压力仍在不断积聚。考虑到市场主要矛盾仍是“增长压力”与“政策托底”之间的博弈，预计市场整体将处于下有底、上有顶的震荡态势。

在操作上维持审慎原则。投资建议上重点关注：（1）价值龙头、核心资产永不过时：关注估值合理、高分红、ROE 稳定、外资偏好的金融、消费板块。（2）科技新周期或到来，选好高景气赛道中的龙头：继续关注华为产业链、5G 通信、半导体、手机终端消费电子等行业中的龙头，以及云计算、计算服务器等板块。（3）业绩确定性是最好主线，建议关注当前景气、盈利向上的风电、光伏等行业。

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 3.0137 元；本报告期基金份额净值增长率为 10.28%，业绩比较基准收益率为 0.21%。

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	183,213,325.26	75.61
	其中：股票	183,213,325.26	75.61
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	58,720,906.37	24.23
8	其他资产	382,015.97	0.16
9	合计	242,316,247.60	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	1,931,700.00	0.80
B	采矿业	-	-
C	制造业	97,942,802.95	40.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,823,136.00	0.76
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	38,391,168.36	15.94
J	金融业	22,899,543.27	9.51
K	房地产业	3,876,240.00	1.61
L	租赁和商务服务业	6,081,284.88	2.52
M	科学研究和技术服务业	3,490,750.80	1.45

N	水利、环境和公共设施管理业	3,558.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	2,261,693.00	0.94
Q	卫生和社会工作	3,806,640.00	1.58
R	文化、体育和娱乐业	704,808.00	0.29
S	综合	-	-
	合计	183,213,325.26	76.05

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	601398	工商银行	1,472,200	8,141,266.00	3.38
2	002353	杰瑞股份	269,600	7,281,896.00	3.02
3	000977	浪潮信息	253,600	6,517,520.00	2.71
4	601888	中国国旅	65,348	6,081,284.88	2.52
5	600845	宝信软件	166,400	5,950,464.00	2.47
6	600438	通威股份	464,500	5,917,730.00	2.46
7	601012	隆基股份	220,280	5,777,944.40	2.40
8	603208	江山欧派	155,900	5,545,363.00	2.30
9	601166	兴业银行	309,900	5,432,547.00	2.26
10	000651	格力电器	92,900	5,323,170.00	2.21

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 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 11 月 23 日，中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）对外发布公告称：因存在电话销售保险过程中欺骗投保人的行为，中国保险监督管理委员会北京保监局决定对工商银行处以罚款 30 万元的行政处罚，并责令改正违法行为。

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	327,605.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	12,441.48
5	应收申购款	41,968.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	382,015.97

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	86,465,096.14
报告期期间基金总申购份额	3,092,075.38
减：报告期期间基金总赎回份额	9,620,967.52
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	79,936,204.00

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”）总办会有关决议，自 2019 年 8 月 27 日起，本公司总经理施卫先生兼任首席信息官职位。另根据本公司董事会有关决议，自 2019 年 9 月 10 日起，Céline Zhang（张清）女士起任本公司副总经理职位。

本公司已分别于 2019 年 8 月 29 日、2019 年 9 月 11 日在证券时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；
- 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 10 月 25 日