

农银汇理稳进多因子股票型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告

2019 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：2020 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 2020 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 2019 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	35,180,024.95 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 10 月 1 日 — 2019 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	1,596,334.00
2. 本期利润	3,065,725.32
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0681
4. 期末基金资产净值	40,258,992.14
5. 期末基金份额净值	1.1444

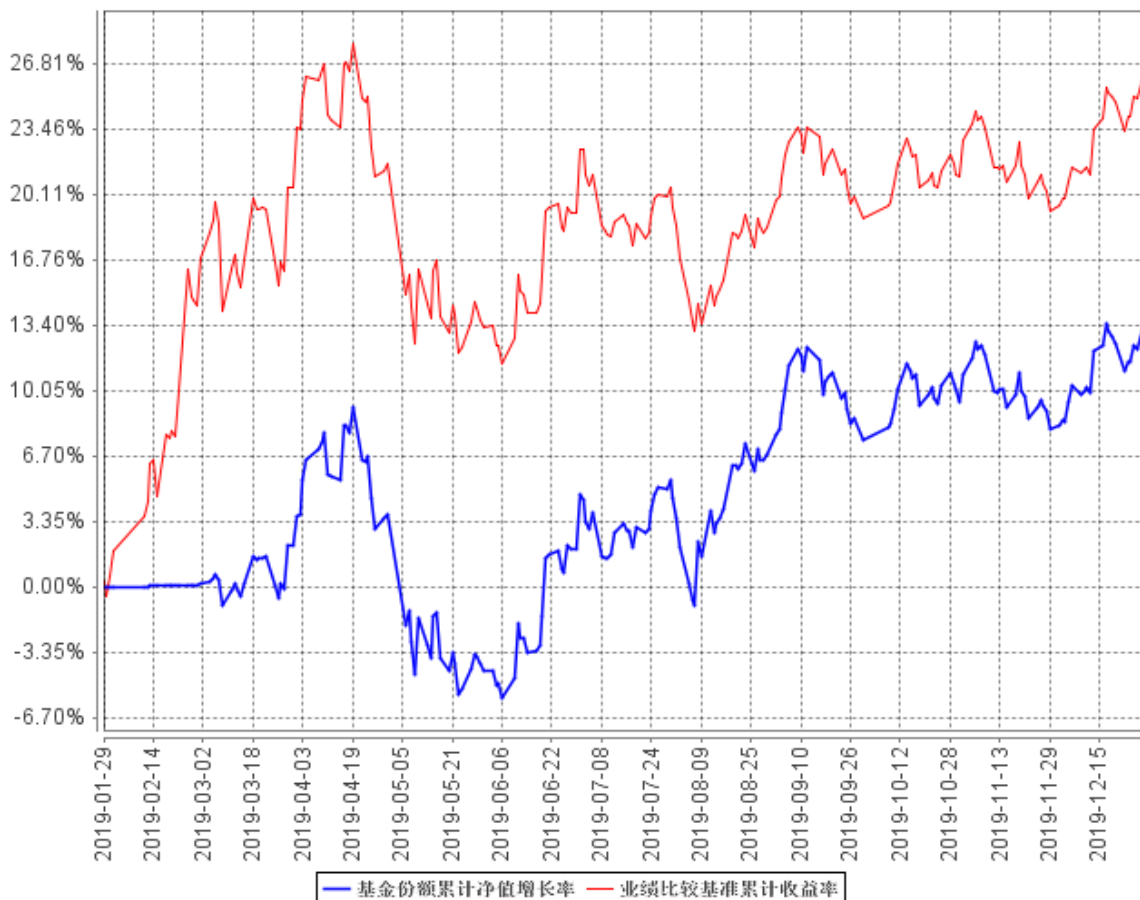
3.2 基金净值表现

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	6.46%	0.71%	7.02%	0.70%	-0.56%	0.01%

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	-	12	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 年四季度沪深 A 股市场震荡上涨，主要指数全线上涨，沪深 300 指数上涨 7.39%，以中小板指和创业板指为代表的成长类指数涨幅靠前，涨幅超过 10%，以上证 50 为代表的价值红利类指数涨幅靠后。行业表现分化明显，建筑材料行业一枝独秀，涨幅达 22.05%，行业高景气的电子

行业延续了上个季度的优异表现，前期涨幅较小的传媒、地产、有色（新能源车上游）等行业也涨幅靠前，国防军工、商业贸易两个行业小幅下跌。10 月沪深 A 股市场冲高回落，小幅上涨，上旬，受 9 月 PMI 回升、贸易摩擦缓和和国庆节前市场超调影响，市场经历一波上涨，随后在 CPI 超预期上行的影响下，市场震荡回调，沪深 300 指数小幅上涨 1.89%。11 月沪深 A 股市场冲高回落，小幅下跌，上旬，受央行超预期下调 MLF 利率等影响，市场经历一波上涨，但随后随着 CPI 超预期的上升至 3.8，市场对滞涨的担忧上升，同时中美贸易谈判进程影响市场风险偏好，市场经历一波回调，沪深 300 指数小幅下跌 1.49%。12 月沪深 A 股市场震荡上涨，主要指数全线上涨，12 月 A 股市场利好不断，月初国内 PMI 和海外 PMI 指数均创近几个月新高，上旬中央政治局会议稳增长表述增强，中下旬中美贸易谈判逐步明朗，多重利好带动指数上攻，沪深 300 指数上涨 7%。

从因子表现来看，基本面因子整体表现较好，盈利动量因子、成长因子表现突出，盈利因子、分析师预期因子也有所表现，价值因子表现较弱；技术类因子整体表现一般，小市值因子小幅回撤，低波动因子、低流动因子、反转因子也都表现较弱。10 月，盈余动量因子和成长因子等基本面因子表现突出；低流动性因子、低波动性因子、盈利因子、分析师预期因子也所有表现，小市值因子和价值因子表现较差。11 月，上半个月和下半个月各因子表现差异较大；上半个月，盈利因子、成长因子、盈余动量因子表现优异，小市值因子、价值因子、反转因子、低流动性因子出现回撤；而到了下半月，一方面受机构抱团部分拆伙的交易层面影响，另一方面受政府稳增长措施加码和经济企稳预期影响，市场风格出现了明显切换，价值因子表现优异，小市值因子、低流动因子、低波动因子、反转因子表现强势，而盈利因子、成长因子出现大幅回撤。12 月，小市值因子、反转因子表现较好，低流动因子表现较差，盈利因子、成长因子表现一般。

2019 年四季度组合处于高仓位运作，大多数时间仓位在 90%以上，选股模型中价值因子、盈利因子、成长类等基本面因子、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。四季度组合小幅落后基准 0.57%个百分点；分月看，10 月、11 月组合小幅战胜基准，12 月组合小幅落后基准；选股模型中权重较高的价值因子在四季度表现较弱，拖累了组合的表现，以及在 12 月市场较大幅度上涨中，组合仓位低于基准仓位 95%也影响了组合表现。

展望 2020 年一季度，宏观经济方面，2019 年 12 月官方制造业 PMI 为 50.2%，与上月持平，保持扩张期间，创 2019 年 4 月以来新高，显示经济韧性，有望改善市场对于经济的悲观预期；流

动性方面，央行再次进行了全面降准，流动性相对宽松；风险偏好方面，随着对上市公司业绩见底的预期逐步增强，中美贸易谈判逐步明朗，投资者风险偏好有所上升；政策方面，政策基调短期内未发生变化，货币政策保持了一定的定力，财政政策有加码迹象；企业盈利方面，从最新 2019 年 3 季报数据看，盈利已出现弱复苏迹象，1-11 月工业企业盈利累计同比增速为-2.1%，相比前 10 个月回升 0.8%。我们认为 2020 年一季度市场将呈震荡上涨态势，密切关注经济企稳能否得到后续数据验证、上市公司 2019 年年报情况；配置方面重点关注 3 季报景气延续的板块，如消费电子、半导体、光伏等相关标的；适当提升处于政策底的房地产、业基底的汽车、竣工后周期的家电、景气拐点附近的新能源车等行业的关注。2020 年一季度将维持中性偏积极仓位，重点配置价值因子、成长因子、盈利因子、盈利动量因子、分析师预期调整因子。

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 1.1444 元；本报告期基金份额净值增长率为 6.46%，业绩比较基准收益率为 7.02%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金从 2019 年 11 月 14 日至 2019 年 12 月 31 日连续 34 个工作日出现基金资产净值低于 5000 万的情形，根据 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，予以披露。

§ 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	38,210,583.63	87.77
	其中：股票	38,210,583.63	87.77
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	5,106,454.37	11.73
8	其他资产	219,279.37	0.50
9	合计	43,536,317.37	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	539,502.00	1.34
B	采矿业	555,386.00	1.38
C	制造业	17,194,991.07	42.71
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	885,188.00	2.20
E	建筑业	1,067,328.94	2.65
F	批发和零售业	716,807.00	1.78
G	交通运输、仓储和邮政业	584,205.00	1.45
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,255,596.10	3.12
J	金融业	12,732,841.52	31.63
K	房地产业	1,860,983.00	4.62
L	租赁和商务服务业	400,275.00	0.99
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	25,032.00	0.06
Q	卫生和社会工作	51,428.00	0.13
R	文化、体育和娱乐业	341,020.00	0.85
S	综合	-	-
	合计	38,210,583.63	94.91

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	600519	贵州茅台	1,610	1,904,630.00	4.73
2	601318	中国平安	22,107	1,889,264.22	4.69
3	600036	招商银行	49,012	1,841,870.96	4.58
4	000333	美的集团	29,927	1,743,247.75	4.33
5	600030	中信证券	54,600	1,381,380.00	3.43
6	600276	恒瑞医药	15,340	1,342,556.80	3.33
7	002475	立讯精密	33,210	1,212,165.00	3.01
8	000858	五粮液	8,600	1,143,886.00	2.84
9	601818	光大银行	183,200	807,912.00	2.01
10	300059	东方财富	46,100	726,997.00	1.81

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

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	21,293.23
2	应收证券清算款	197,108.66
3	应收股利	-
4	应收利息	657.80
5	应收申购款	219.68
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	219,279.37

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	51,557,714.80
报告期期间基金总申购份额	1,938,627.03
减：报告期期间基金总赎回份额	18,316,316.88
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	35,180,024.95

§ 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

无。

§ 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

2020 年 1 月 21 日