

农银汇理行业轮动混合型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 月 22 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 2020 年 4 月 20 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 2020 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	61,916,849.50 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（2020 年 1 月 1 日 — 2020 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	23,298,550.17
2. 本期利润	7,055,412.12
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1078
4. 期末基金资产净值	212,165,617.39
5. 期末基金份额净值	3.4266

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。

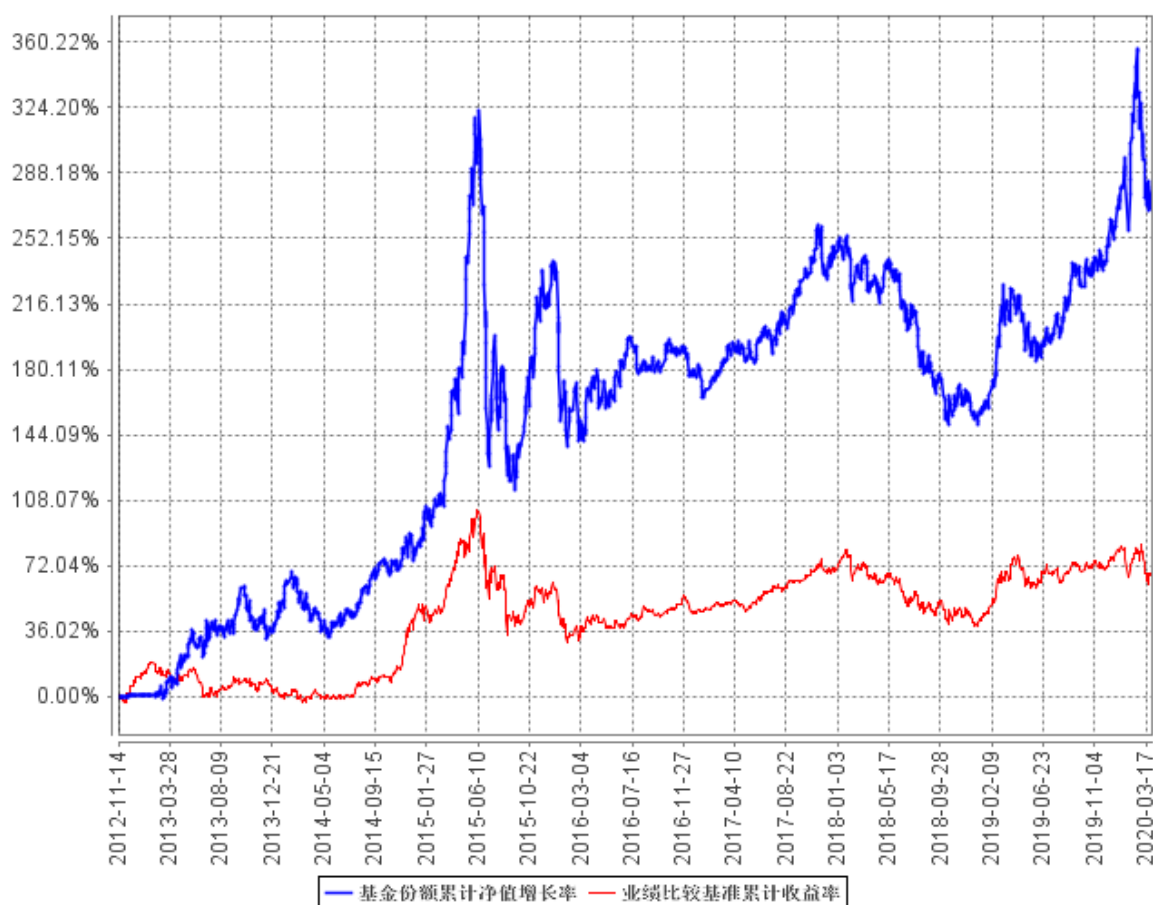
3.2 基金净值表现

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	2.61%	2.48%	-6.73%	1.45%	9.34%	1.03%

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、公司研究部总经理	2014 年 3 月 10 日	2020 年 1 月 14 日	11	金融学硕士。历任海通证券研究所分析师、农银汇理基金管理有限公司研究员、农银汇理基金管理有限公司研究部总经理、基金经理。
韩林	本基金基金经理	2020 年 1 月 13 日	-	9	理学硕士，具有基金从业资格。历任兴业证券研究所电子行业研究员、农银汇理基金管理有限公司研究员及基金经理助理。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

2020 年 1 季度突如其来的新冠肺炎疫情对国内及海外的宏观经济产生了巨大而深远的影响，A 股市场也随之产生了较大的波动。

1 季度中上旬科技股整体获得了较强的相对收益。我们认为有几方面的原因：1) 宏观流动性充裕：宏观经济面临的压力带来流动性被动宽松，疫情对经济的拖累延长与扩大了这一趋势，流动性充裕对于 A 股市场整体有利，而科技成长板块由于其市值体量和交易结构体现了更高弹性。2) 疫情相对影响较小：疫情对线下消费场景和生产复工造成了负面影响，使得消费、周期行业中部分板块与公司面临基本面压力，这些压力至少将在 1、2 季度业绩上有所体现。TMT 行业一方面在 1、2 季度处于传统淡季，影响范围相对有限，另一方面疫情也造就了部分线上经济与消费场景繁荣，如在线会议、在线教育、远程办公、网络游戏，并拉动了云计算、服务器等基础设施的需求预期。TMT 行业相较于消费、周期行业具备基本面上的相对优势。3) 产业趋势确定：5G 的建设与应用推广，云计算的渗透率提升，半导体、软件的国产化率提升，汽车电动化与智能化等均体现为确定性较强的产业趋势，与宏观经济的关联相对较弱，产业链遍及全球，受到单一地区需求影响较小。在这一时期内我开始接手本基金的管理，加强了部分不受到疫情负面影响的板块配置，如云计算和在线娱乐，取得了一定的相对收益和绝对收益。

1 季度下旬以来，虽然国内的疫情已经得到了有效的遏制，但海外的疫情进入了蔓延期，全球金融市场波动加剧。一方面，疫情对于国内外宏观经济的短期影响是切实存在的，我们配置的部分子行业与个股在全球供应链中具备比较优势，如电子和新能源行业的部分公司，但相应地这些企业也有部分业务或受制于海外疫情的扩散，中期业务与全球疫情发展情况相关联，能见度下降，盈利或均面临下修风险；另一方面，市场整体的风险偏好受到抑制，前期涨幅可观的科技板块估值水平有所回落。我们适度控制了整体仓位水平以应对宏观的不确定性与市场的剧烈波动，降低了部分海外业务占比较高的持仓品种的仓位，行业配置适度均衡，增配了部分医药与必选消费板块，但我们的产品净值在季度后期仍有所回撤，损失了部分前期积累的相对收益与绝对收益。

我们看好国内宏观经济率先走出疫情冲击，其中 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设将发挥巨大的逆周期调节作用，刺激消费、扩大内需也有望成为未来一段时间重要的宏观政策选项。海外疫情虽尚未消散，但 A 股部分具备全球竞争力的优质公司在经历前期调整后具备了估值上的性价比，其业务与业绩将在未来获得恢复。这几类投资机会我们将积极识别与把握。我们预计 2020 上半年的宏观经济将是“疫情影响”和“政策应对”之间的赛跑，市场情绪脆弱，金融市场波动较大。“经济弱、政策松”的组合本质上对 A 股市场是友好的，我们将利于市场波动积极布局中长期看好的板块及个股。

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 3.4266 元；本报告期基金份额净值增长率为 2.61%，业绩比较基准收益率为-6.73%。

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	180,910,069.36	84.23
	其中：股票	180,910,069.36	84.23
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	33,472,750.01	15.59
8	其他资产	389,218.09	0.18
9	合计	214,772,037.46	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	1,102,314.00	0.52
C	制造业	122,605,035.18	57.79
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	4,941,515.31	2.33
G	交通运输、仓储和邮政业	14,250.00	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	44,649,225.89	21.04
J	金融业	-	-
K	房地产业	4,965,972.00	2.34
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	2,628,072.98	1.24
N	水利、环境和公共设施管理业	3,684.00	0.00
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	180,910,069.36	85.27

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	000977	浪潮信息	284,032	11,014,760.96	5.19
2	002475	立讯精密	277,980	10,607,716.80	5.00
3	300760	迈瑞医疗	26,100	6,830,370.00	3.22
4	002555	三七互娱	191,558	6,256,284.28	2.95
5	002624	完美世界	104,300	4,959,465.00	2.34
6	300715	凯伦股份	150,988	4,928,248.32	2.32
7	601933	永辉超市	480,700	4,922,368.00	2.32
8	002007	华兰生物	95,500	4,576,360.00	2.16
9	000858	五粮液	38,000	4,377,600.00	2.06
10	600872	中炬高新	91,500	4,373,700.00	2.06

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

中炬高新技术实业(集团)股份有限公司(以下简称中炬高新或公司)持有广东厨邦食品有限公司(以下简称厨邦公司)80%股权,曲水朗天慧德企业管理有限公司(以下简称朗天慧德)持有厨邦公司剩余 20%股权。厨邦公司是对上市公司具有重要影响的控股子公司,朗天慧德作为厨邦公司持股 10%以上的法人股东,为公司的关联方。2018 年 12 月 17 日,公司与关联方朗天慧德签署了《广东厨邦食品有限公司股权转让协议》(以下简称《协议》),约定公司以 3.4 亿元收购持有的厨邦公司剩余 20%股权。上述《协议》经双方当事人签字盖章,已依法成立。同时,《协议》约定待公司董事会批准后生效。

本次交易构成关联交易,交易金额占公司最近一期经审计净资产的 10.82%,达到股东大会的审议标准。公司收购少数股东股权,达到了关联交易的披露标准,是对投资者决策具有重要影响的信息。根据《上海证券交易所股票上市规则》(以下简称《股票上市规则》)的要求,上市公司应当在董事会形成决议或有关各方签署协议的孰早时点,及时披露相关重大事项。公司理应在签署相关《协议》时,及时对外披露收购子公司股权的关联交易事项,并按规定履行相应的内部决策程序。

但公司并未就上述关联交易事项及时履行信息披露义务,也未及时召开董事会,股东大会进行审议,直至 2019 年 3 月 5 日才召开董事会,3 月 20 日才召开股东大会审议批准上述收购子公司股权的《协议》,并进行相应信息披露。公司未及时披露关联交易事项,损害了投资者的知情权。上述行为违反了《上海证券交易所股票上市规则》(以下简称《股票上市规则》)第 2.1 条,第 2.3 条,第 7.3 条,第 10.2.5 条等相关规定。

时任董事会秘书彭海泓作为公司信息披露事务的具体负责人,未能勤勉尽责,对公司的上述违规行为负有主要责任,违反了《股票上市规则》第 2.2 条,第 3.1.4 条,第 3.2.2 条的规定及其在《高级管理人员声明及承诺书》中做出的承诺。

鉴于上述违规事实和情节,根据《股票上市规则》第 17.1 条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》的有关规定,上海证券交易所做出如下监管措施决定:对中炬高新技术实业(集团)股份有限公司和时任董事会秘书彭海泓予以监管关注。

本基金管理人经研究分析认为上述处罚未对该发行人发行的证券的投资价值产生重大的实质性影响。本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

其余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	186,849.79
2	应收证券清算款	132,014.91
3	应收股利	-
4	应收利息	7,464.50
5	应收申购款	62,888.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	389,218.09

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	74,312,806.21
报告期期间基金总申购份额	8,357,721.40
减：报告期期间基金总赎回份额	20,753,678.11
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	61,916,849.50

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

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

2020 年 4 月 22 日