

农银汇理国企改革灵活配置混合型证券投资
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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	农银国企改革混合
交易代码	002189
基金运作方式	契约开放式
基金合同生效日	2016 年 6 月 3 日
报告期末基金份额总额	76,502,529.36 份
投资目标	本基金通过积极把握国企改革所带来的投资机会，精选相关上市公司，在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金基于对宏观经济、政策面、市场面等因素的综合分析，结合对股票、债券、现金等大类资产的收益特征的前瞻性研究，形成对各类别资产未来表现的预判，自上而下调整基金大类资产配置。在严格控制投资组合风险的前提下，确定和调整基金资产中股票、债券、货币市场工具以及其他金融工具的配置比例。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金将定性分析和定量分析相结合，对公司基本面、政策面、估值进行综合评估，甄选国企改革相关的优质上市公司。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金债券投资将以优化流动性管理、分散投资风险为主要目标，同时根据需要进行积极操作，以提高基金收益。</p> <p>4、权证投资策略</p>

	<p>本基金将从权证标的证券基本面、权证定价合理性、权证隐含波动率等多个角度对拟投资的权证进行分析，以有利于资产增值为原则，加强风险控制，谨慎参与投资。</p> <p>5、股指期货策略</p> <p>本基金在股指期货的投资中将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，采用流动性好、交易活跃的期货合约，并充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，主要遵循避险和有效管理两项策略和原则；（1）避险：在市场风险大幅累积时，减小基金投资组合因市场下跌而遭受的市场风险；（2）有效管理：利用股指期货流动性好、交易成本低等特点，通过股指期货对投资组合的仓位进行及时调整，提高投资组合的运作效率。</p>
业绩比较基准	中证国有企业改革指数×65%+中证全债指数×35%
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（2020年1月1日—2020年3月31日）
1. 本期已实现收益	16,873,409.48
2. 本期利润	9,024,794.70
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1010
4. 期末基金资产净值	129,719,891.57
5. 期末基金份额净值	1.6956

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。

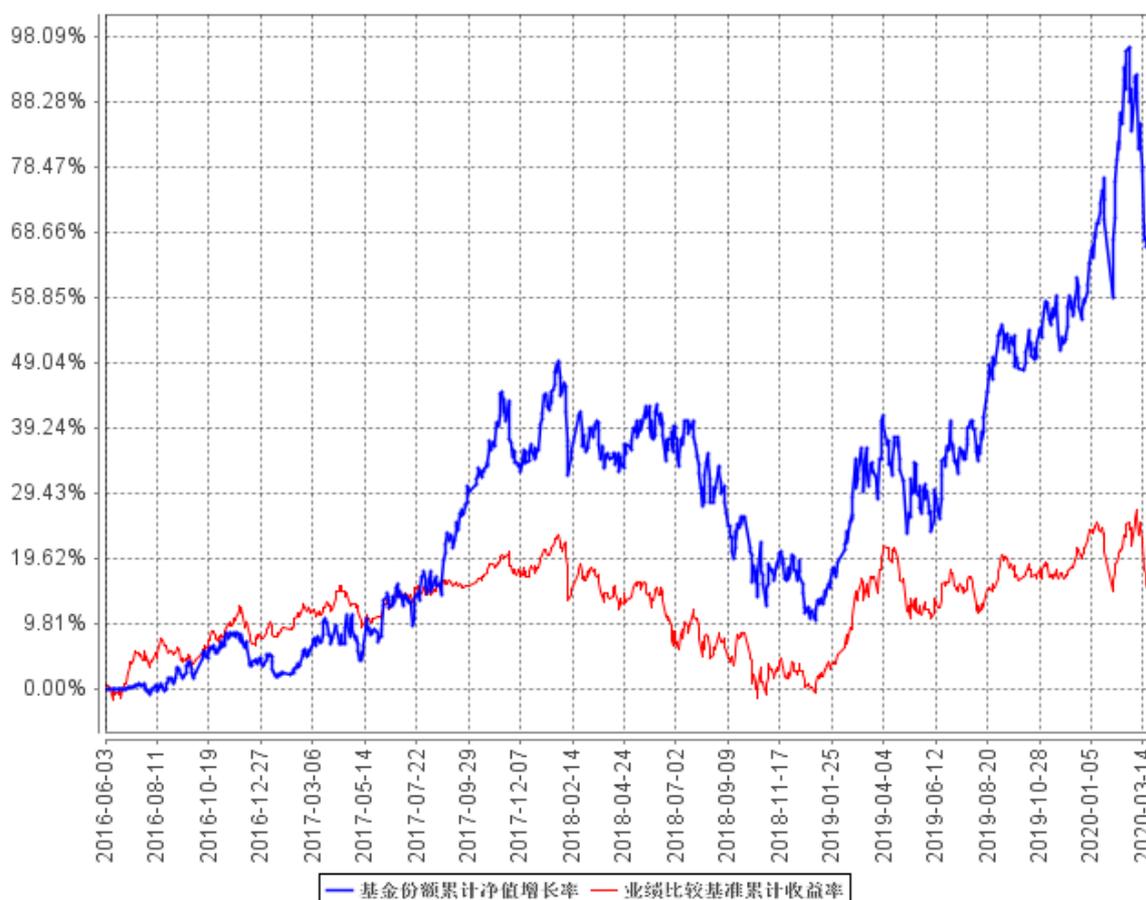
3.2 基金净值表现

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	5.58%	2.29%	-5.39%	1.30%	10.97%	0.99%

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：股票资产占基金资产的比例为 0%-95%，投资于本基金界定的国企改革相关证券的比例不低于非现金资产的 80%，每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的保证金后，应当保持现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。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。本基金建仓期为基金合同生效日（2016 年 6 月 3 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		
张峰	本基金基金经理、投资部总经理	2016 年 6 月 3 日	-	10	工学硕士。具有基金从业资格。历任南方基金管理有限公司研究员、投资经理助理。现任农银汇理基金管理有限公司投资部总经理、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

2020 年一季度市场波动较大。一月份市场出现了较好的上涨，在年初降准后，价值和周期类股票出现了短暂的上涨，之后市场开始全面转入成长方向，电子、计算机、传媒、医药、新能源五大行业表现优异。二月份由于新冠肺炎疫情影响，春节后市场出现了短暂下跌。但由于政府应对措施得当，同时市场整体流动性比较充裕，市场很快止跌回升，出现了非常强势的上涨。其中代表科技成长方向的电子、计算机、传媒、医药、新能源五大行业表现非常优异。三月份由于海外疫情持续恶化，加上美股市场出现了较大的流动性问题，导致市场出现了大幅度的暴跌，连带使得 A 股风险偏好出现了大幅下行，再加上外资通过北上通道大幅度减持了 A 股，导致了 A 股也出现了非常大幅度的下行。其中三月份外需相关行业跌幅较大，尤其是以半导体为代表的科技行业，跌幅更是巨大。

我们组合年初的时候维持了高仓位运行，在配置方面以成长类配置为主，适度兼顾了一些价值类配置。由于配置的成长板块表现较为优异，再加上我们适时减持了部分价值标的，继续增配了成长板块，一月份我们的组合取得了较好的业绩。在行业方面，我们对计算机和新能源板块进行了重配，对电子和医药也遴选了一些优质标的进行配置。二月份我们组合继续提升仓位，维持了接近满仓操作的状态，在配置方面，我们基本上以计算机、新能源、电子、医药、化妆品为主的配置结构，组合在二月份取得了很好的收益。二月下旬我们稍微降低了一些仓位，同时对成长方向中涨幅较大，估值过高的部分标的进行了减持，同时增配了地产和建材板块。三月份我们的组合保持了中高仓位，导致组合回撤中遭遇了一定的损失。在三月份，我们也对组合进行了一定的行业配置调整，我们把外需相关的标的做了较大幅度的减持，同时增持了受益于内需的行业。目前我们的组合以计算机、食品饮料、化妆品、医药、教育、地产、建材、券商等以纯内需为主的行业构成。

展望 2020 年二季度，我们仍保持偏乐观的态度。在估值方面，经历了三月份的下跌之后，市场目前处于估值非常便宜的位置，超过一半以上的行业无论 PE 还是 PB 估值位于历史后 1/4 分位。然而在经济方面，由于海外疫情的失控使得海外经济出现了较大的下行压力，再加上国内复工复产时间不长，经济仍在恢复阶段，导致整体经济的下行压力还是非常大。在流动性方面，元旦后进行了降准，春节后央行连续调降了逆回购利率，MLF 利率和 LPR 利率，近期央行又下调了逆回购利率，市场整体流动性仍将保持在相对宽松状态。风险偏好方面，受到海外疫情失控以及

海外股市暴跌的影响，风险偏好短期将持续处于低位。因此，整体上我们认为二季度市场上下行空间都相对有限。

在行业方面，我们认为外需相关行业将会持续受到压力，而内需相关行业可能会相对表现较好。大类风格方面，我们认为价值型风格可能会相对占优，消费类行业和受益于政策放松的一些价值板块将会有机会。

2020 年二季度我们组合将保持中高仓位运行的态势，在配置方面，组合将以内需型行业配置为主，其中计算机、食品饮料、化妆品、医药、教育、地产、建材、券商使我们主要的配置方向，在风格上，我们兼顾了成长、消费、价值板块的配置，同时更加偏重消费和价值的配置。

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 1.6956 元；本报告期基金份额净值增长率为 5.58%，业绩比较基准收益率为-5.39%。

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	109,845,116.42	76.60
	其中：股票	109,845,116.42	76.60
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,607,558.00	3.91
	其中：债券	5,607,558.00	3.91
	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	6,400,000.00	4.46
	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	21,427,835.11	14.94
8	其他资产	117,518.52	0.08
9	合计	143,398,028.05	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	-	-
C	制造业	42,926,300.98	33.09
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	3,055,102.51	2.36
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	35,031,720.93	27.01
J	金融业	8,192,521.00	6.32
K	房地产业	6,581,462.00	5.07
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	7,439,428.64	5.73
N	水利、环境和公共设施管理业	99,529.36	0.08
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	6,519,051.00	5.03
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	109,845,116.42	84.68

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	300759	康龙化成	124,902	7,410,435.66	5.71
2	600570	恒生电子	81,760	7,186,704.00	5.54
3	600048	保利地产	442,600	6,581,462.00	5.07
4	002607	中公教育	286,300	6,519,051.00	5.03
5	603605	珀莱雅	55,400	6,379,310.00	4.92
6	002410	广联达	141,300	6,029,271.00	4.65
7	600519	贵州茅台	5,000	5,555,000.00	4.28
8	000895	双汇发展	135,300	5,317,290.00	4.10
9	600031	三一重工	258,800	4,477,240.00	3.45
10	300760	迈瑞医疗	15,500	4,056,350.00	3.13

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	5,607,558.00	4.32
	其中：政策性金融债	5,607,558.00	4.32
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	5,607,558.00	4.32

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	018013	国开 2004	55,880	5,607,558.00	4.32

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	60,726.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	11,782.97
5	应收申购款	45,008.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	117,518.52

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	99,792,403.87
报告期期间基金总申购份额	13,107,644.54
减：报告期期间基金总赎回份额	36,397,519.05
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	76,502,529.36

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2020-01-06 至 2020-03-31	19,778,900.97	-	2,742,371.00	17,036,529.97	22.27%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金已有单一投资者所持基金份额达到或超过本基金总份额的 20%，中小投资者在投资本基金时可能面临以下风险：

（一）赎回申请延期办理的风险

单一投资者大额赎回时易触发本基金巨额赎回的条件，当发生巨额赎回时，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要按同比例部分延期办理或延缓支付的风险。

（二）基金净值大幅波动的风险

单一投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产大量变现，会对基金资产净值产生影响；且如遇大额赎回费用归入基金资产、基金份额净值保留位数四舍五入（或舍去尾数）等问题，都可能会造成基金资产净值的较大波动。

（三）基金投资目标偏离的风险

单一投资者大额赎回后，很可能导致基金规模骤然缩小，基金将面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，从而使得实现基金投资目标存在一定的不确定性。

（四）基金合同提前终止的风险

根据《基金合同》的约定，《基金合同》生效后，如基金资产净值连续 60 个工作日低于 5000 万元或者基金份额持有人数量连续 60 个工作日不满 200 人的，基金合同将终止，并根据基金合同的约定进行基金财产清算，因此，在极端情况下，当单一投资者大量赎回本基金后，可能造成基金资产净值大幅缩减，对本基金的继续存续将产生决定性影响。

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、《农银汇理国企改革灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理国企改革灵活配置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、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 4 月 22 日