

农银汇理行业轮动混合型证券投资基金 2020 年第 3 季度报告

2020 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：2020 年 10 月 27 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 10 月 26 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 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	48,148,687.76 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	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。 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。 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，

	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7月1日—2020年9月30日）
1. 本期已实现收益	39,092,043.08
2. 本期利润	31,163,965.85
3. 加权平均基金份额本期利润	0.6252
4. 期末基金资产净值	236,782,616.26
5. 期末基金份额净值	4.9177

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

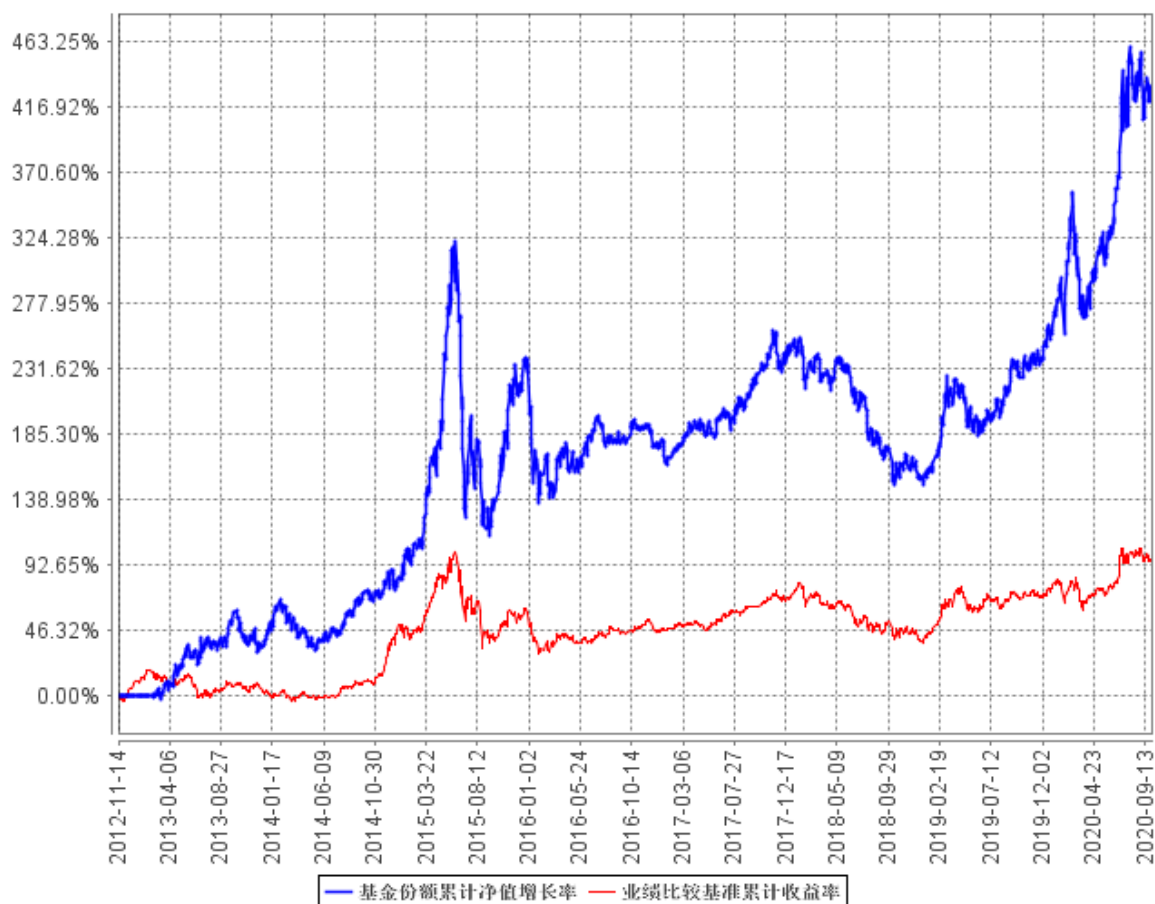
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	13.55%	1.87%	7.50%	1.20%	6.05%	0.67%
过去六个月	43.52%	1.67%	17.73%	0.99%	25.79%	0.68%
过去一年	63.18%	1.75%	16.25%	1.04%	46.93%	0.71%
过去三年	61.87%	1.43%	20.03%	0.99%	41.84%	0.44%

过去五年	123.52%	1.46%	40.13%	0.96%	83.39%	0.50%
自基金合同生效起至今	431.93%	1.68%	96.25%	1.11%	335.68%	0.57%

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		
韩林	本基金基金经理	2020 年 1 月 13 日	-	10	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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

报告期末，本基金基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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 3 季度之初 A 股市场表现亮眼。7 月市场大幅上行，全月上证综指上涨 10.90%，深证成指上涨 13.72%，创业板指大涨 14.65%。休闲服务、军工、建材、电气设备、有色等板块涨幅可观，TMT 板块如通信、计算机、传媒及银行、地产等大幅落后。7 月市场交易量水平大幅提升，日均交易提升至万亿水平，体现了市场情绪的好转，一方面源自基金新发、居民理财资金转移等新增资金持续性的乐观预期，一方面也来自资本市场改革的乐观预期，交易制度改革进展迅速，券商等也出现了股权层面改革预期。内循环成为最大的市场关注点，由此延伸出的免税、军工等板块从政策逻辑和自下而上基本上相互强化。全球新冠疫情下疫苗的重要性及研发进展被市场强化了认识，由此带动医药部分细分行业有突出表现。

3 季度中旬以来的市场体现为震荡并中枢向下的行情，大盘指数上 8 月初至 9 月 30 日上证综指下跌 2.78%，深成指下跌 5.36%，创业板下跌 7.89%，科创 50 下跌 6.22%。行业指数在此期间，仅有汽车、银行、电气设备、食品饮料等少数行业有正向受益，而科技成长类行业板块，如电子、通信、计算机、医药等下跌幅度较大。大盘指数的回调与行业板块的显著分化，我们认为主要源于海外和国内不确定性的共振。海外层面，美国大选冲刺阶段，中美摩擦加大，扰动增多。817 美国对华为的技术封锁进一步升级，压制了科技板块的风险偏好。宏观流动性层面，在国内疫情得到显著控制、经济明显企稳后，央行对国内流动性的宽松幅度明显收紧。金融市场流动性层面，1 季度资金面的重要驱动力来自公募基金的发行和部分行业 ETF 受到热烈申购；2 季度除公募基金发行外，北上的流入规模也较为可观；但 8 月以来，资金面面临了边际流入速度放缓的压力，北向资金也体现为净流出。

我们在 3 季度期间，维持了以科技成长行业为主体的持仓结构，并保持了高仓位运作。配置上对华为产业链、高估值半导体、医药和计算机等部分个股进行了减仓，对景气度确定的消费电子、新能源、军工上游、中游高端机械制造和自动化、化工板块进行了增配。展望 4 季度的市场，我们判断仍会维持区间震荡的走势，但是风格将趋于平衡。流动性趋紧和基本面向上两大因素的赛跑，或将决定这一时期市场的最终走向。流动性宽松逐步转向的因素已经在 3 季度的市场有所反应，而基本面因素（或更聚焦地表现为盈利性因素）将占据更大的权重。我们将更多从基本面同环比改善的角度加大优势行业的筛选与配置。经济复苏主线仍是较为确定性的方向，基本面的修复成为市场向上的力量。在这样的背景下，我们认为风格轮动和市场结构的再平衡值得关注，我们相对看好从疫情负面影响中修复的科技成长板块、低估值顺周期板块及部分滞涨可选消费板块的估值修复机会。自下而上的，我们观察到消费电子、新能源车、光伏、医药、免税、汽车、

工控、机械等行业的景气程度维持较高水平或明显开始修复。我们将坚持聚焦科技成长行业的投资风格，在上述高景气行业中甄选板块与个股进行配置。

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 4.9177 元；本报告期基金份额净值增长率为 13.55%，业绩比较基准收益率为 7.50%。

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	206,644,575.94	85.89
	其中：股票	206,644,575.94	85.89
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	32,602,031.73	13.55
8	其他资产	1,358,359.44	0.56
9	合计	240,604,967.11	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	173,660,792.23	73.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,029.12	0.01
F	批发和零售业	16,793.79	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	2,282,959.22	0.96
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,754,439.96	4.12
J	金融业	6,225,032.00	2.63
K	房地产业	1,350,330.00	0.57
L	租赁和商务服务业	10,834,884.00	4.58
M	科学研究和技术服务业	13,755.30	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	3,576.00	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	2,476,901.40	1.05
R	文化、体育和娱乐业	12,082.92	0.01
S	综合	-	-
	合计	206,644,575.94	87.27

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	002475	立讯精密	334,996	19,138,321.48	8.08
2	300750	宁德时代	62,800	13,137,760.00	5.55
3	601888	中国中免	48,600	10,834,884.00	4.58
4	000858	五粮液	34,800	7,690,800.00	3.25
5	002241	歌尔股份	182,402	7,374,512.86	3.11
6	601012	隆基股份	98,000	7,350,980.00	3.10
7	002709	天赐材料	139,500	7,212,150.00	3.05

8	600519	贵州茅台	4,200	7,007,700.00	2.96
9	600438	通威股份	231,400	6,150,612.00	2.60
10	300760	迈瑞医疗	14,600	5,080,800.00	2.15

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 市场中性策略执行情况

5.12 投资组合报告附注

5.12.1 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。

5.12.2 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。

5.12.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	170,295.02
2	应收证券清算款	1,167,618.09
3	应收股利	-
4	应收利息	2,919.14
5	应收申购款	17,527.19
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,358,359.44

5.12.4 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。

5.12.5 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	54,765,269.45
报告期期间基金总申购份额	7,162,827.66
减：报告期期间基金总赎回份额	13,779,409.35
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	48,148,687.76

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”）董事会有关决议，自 2020 年 8 月 14 日起，高国鹏先生起任本公司副总经理职位。另根据本公司董事会有关决议，自 2020 年 9 月 11 日起，石永惠女士起任本公司副总经理职位。

本公司已分别于 2020 年 8 月 18 日、2020 年 9 月 15 日在中国证券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

2020 年 10 月 27 日