

农银汇理国企改革灵活配置混合型证券投资
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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	132,916,991.76 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7月1日—2020年9月30日）
1. 本期已实现收益	50,454,145.16
2. 本期利润	27,603,604.48
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2048
4. 期末基金资产净值	326,342,270.72
5. 期末基金份额净值	2.4552

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。

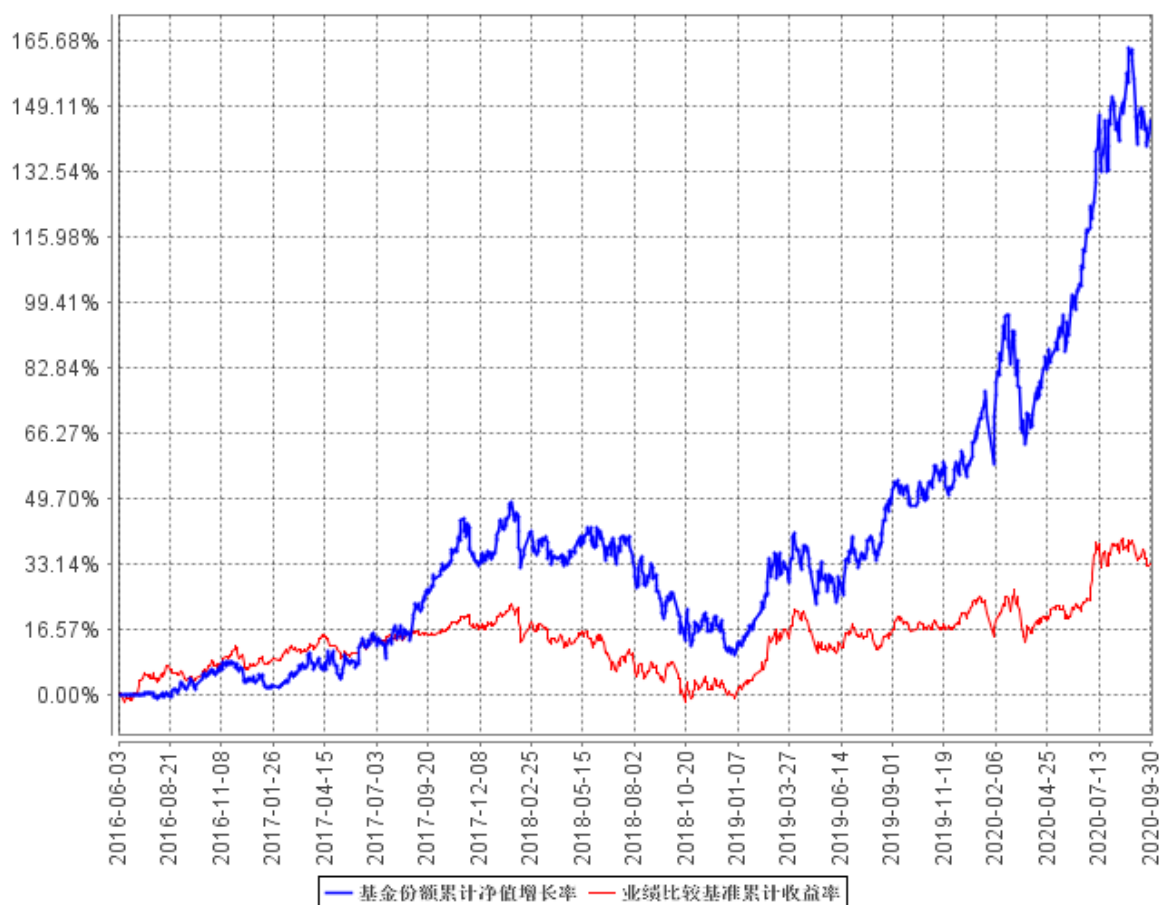
3.2 基金净值表现

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	10.11%	1.61%	6.29%	1.08%	3.82%	0.53%
过去六个月	44.80%	1.48%	14.81%	0.90%	29.99%	0.58%
过去一年	65.85%	1.61%	14.51%	0.93%	51.34%	0.68%
过去三年	89.28%	1.44%	15.17%	0.88%	74.11%	0.56%
自基金合同 生效起至今	145.52%	1.28%	33.06%	0.79%	112.46%	0.49%

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	-	11	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。

4.1.1 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 年三季度市场经历了先涨后宽幅震荡调整的局面。七月份市场整体涨幅较好，七月上旬市场出现了大幅度的上涨，中旬开始市场出现了阶段性调整，但下旬市场又重新企稳上行。七月份市场开始逐步关注经济上行现象，同时市场的风格相对上半年出现了一定的变化。全月来看，上旬以券商、军工等板块表现强劲，下旬消费电子，疫苗等板块表现强劲。八月份市场整体处于高位震荡的走势，全月最后指数是小幅上涨的局面，其中上半月市场小幅上涨，下半月市场出现了一定程度下跌，月底市场又重新上涨。八月份市场开始出现一定的行情扩散的迹象，其中上半年强势的部分行业，例如医药和科技有所走弱，同时食品饮料板块表现较为强势。九月份市场整体处于下降趋势，整体跌幅相对较大，除了中旬市场有所反弹之外，其余全月基本处于下跌的趋势。市场对于流动性逐步收紧，以及外部环境逐步恶化有所担心，北上资金出现了大比例流出的局面。整体上来看，九月份消费板块出现了较大的下行，而新能源板块相对表现较为强势。

三季度我们的组合一直维持较高的仓位配置，同时相比二季度，进行了一定的行业配置调整。其中我们主要对医药、计算机和化妆品板块进行了比较明显的减持，同时对白酒、新能源汽车和消费电子进行了增持。

展望 2020 年四季度，我们整体仍保持适度乐观的态度。尤其是经历了九月份市场比较明显的下跌之后，市场的估值重新进入到相对合理的区域。同时，在经济方面，宏观经济仍旧处在比较好的上行趋势。流动性方面，目前虽然整体流动性略有些收紧，但由于资金往股市流入的意愿仍比较强劲，因此，股市整体的流动性仍相对平稳。而风险偏好方面，随着美国大选逐步临近，预计大选结果出来后，市场风险偏好将得到一定程度的回升。因此我们对四季度行情仍保持适度乐观的态度。

在行业方面，我们认为白酒、新能源汽车、消费电子等板块在四季度仍有望继续保持强势。四季度我们组合仍将保持高仓位运行的态势，在配置方面，我们将维持白酒、新能源汽车、消费电子相对行业超配的情况，同时对食品和价值类板块龙头保持关注。

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 2.4552 元；本报告期基金份额净值增长率为 10.11%，业绩比较基准收益率为 6.29%。

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	301,439,530.64	90.88
	其中：股票	301,439,530.64	90.88
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	12,280,390.00	3.70
	其中：债券	12,280,390.00	3.70
	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	9,396,249.48	2.83
8	其他资产	8,567,455.26	2.58
9	合计	331,683,625.38	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	250,990,441.24	76.91
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,029.12	0.00
F	批发和零售业	16,793.79	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	3,318,744.46	1.02
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	15,851,610.07	4.86
J	金融业	20,165,240.02	6.18
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,607,165.00	0.80
M	科学研究和技术服务业	349,763.40	0.11
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	1,594,628.10	0.49
Q	卫生和社会工作	6,515,531.04	2.00
R	文化、体育和娱乐业	16,584.40	0.01
S	综合	-	-
	合计	301,439,530.64	92.37

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	387,554	22,140,960.02	6.78
2	000858	五粮液	99,300	21,945,300.00	6.72
3	600519	贵州茅台	12,000	20,022,000.00	6.14
4	300750	宁德时代	94,129	19,691,786.80	6.03
5	000568	泸州老窖	135,223	19,411,261.65	5.95
6	603369	今世缘	347,434	15,433,018.28	4.73
7	002241	歌尔股份	375,200	15,169,336.00	4.65
8	000895	双汇发展	276,600	14,640,438.00	4.49
9	600030	中信证券	484,334	14,544,550.02	4.46
10	600305	恒顺醋业	570,672	12,052,592.64	3.69

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	12,280,390.00	3.76
	其中：政策性金融债	12,280,390.00	3.76
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	12,280,390.00	3.76

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	123,050	12,280,390.00	3.76

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	96,105.17
2	应收证券清算款	7,241,007.14
3	应收股利	-
4	应收利息	143,508.40
5	应收申购款	1,086,834.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,567,455.26

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	135,456,307.50
报告期期间基金总申购份额	34,403,660.89
减：报告期期间基金总赎回份额	36,942,976.63
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	132,916,991.76

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 10 月 27 日