

农银汇理尖端科技灵活配置混合型证券投资
基金
2021 年第 1 季度报告

2021 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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 月 19 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	农银尖端科技混合
交易代码	004341
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 3 月 29 日
报告期末基金份额总额	90,652,994.27 份
投资目标	本基金通过积极把握尖端科技主题的投资机会，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，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>本基金首先界定尖端科技主题相关上市公司，再将定性分析和定量分析相结合，对反映公司质量和增长潜力的指标进行综合评估，甄选优质上市公司股票。</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、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将通过对宏观经济、提前偿还率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，并通过研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响。同时，管理人将密切关注流动性对标的证券收益率的影响，综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择以及把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。</p> <p>6、股指期货投资策略</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 800 指数收益率×65%+中证全债指数收益率×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	中信银行股份有限公司

§ 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（2021年1月1日—2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	48,978,759.90

2. 本期利润	-15,166,270.76
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1601
4. 期末基金资产净值	176,894,355.46
5. 期末基金份额净值	1.9513

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。

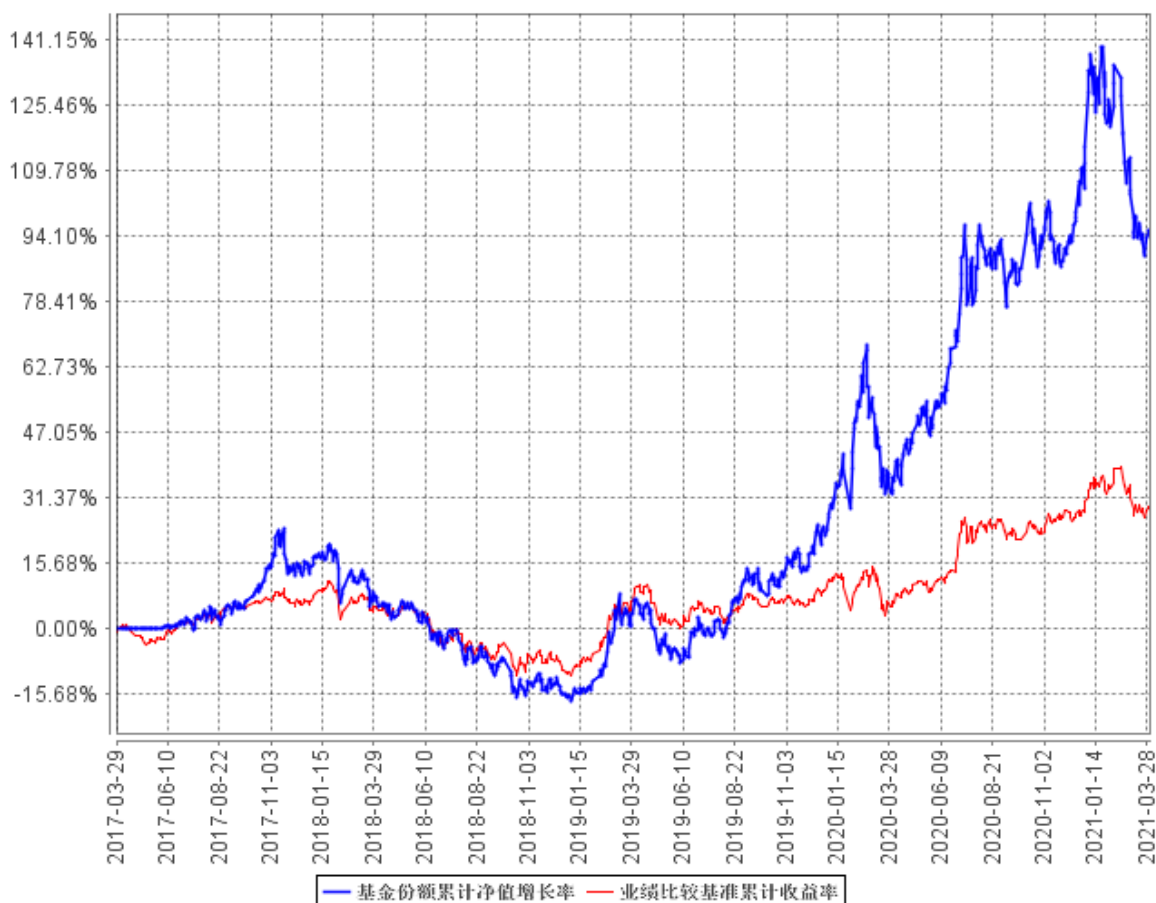
3.2 基金净值表现

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	-9.54%	2.11%	-1.37%	0.97%	-8.17%	1.14%
过去六个月	4.64%	1.86%	6.11%	0.82%	-1.47%	1.04%
过去一年	46.66%	1.77%	21.89%	0.84%	24.77%	0.93%
过去三年	80.44%	1.62%	22.22%	0.89%	58.22%	0.73%
自基金合同 生效起至今	95.13%	1.49%	28.82%	0.82%	66.31%	0.67%

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尖端科技主题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。

3.3 其他指标

无。

§ 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	2017 年 3 月 29 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

1 季度之初，疫苗落地预期之下全球经济或继续修复，国内实体企业盈利预计持续改善，基数影响下 21 年全 A 非金融盈利修复，增速前高后低，1 季度或为全年盈利增速高峰值。在盈利高增预期且流动性尚未见到进一步收紧前提下，具备了一定春季躁动可能性，1 月中上旬市场快速上涨。行业方面，化工、银行、电气设备、有色金属、轻工等大幅上涨，而军工、商业贸易、纺织服装、通信、非银等有所下跌。新能源车行业景气度仍在高位维持，产业链企业开工率饱满、多环节产品出现涨价现象，使得板块在 1 月上旬表现突出，但高估值制约了板块后续表现，类似的阶段性景气较高的军工板块也在中下旬表现不佳。有关机构抱团的话题被市场广泛讨论，行业景气改善且估值、前期涨幅仍在较低位置的化工、银行、有色等顺周期行业关注度逐级提升。这一过程中，货币政策与市场流动性的变化也对市场的风险偏好及行业偏好起到了重要作用，临近月末，央行为防止房地产行业风险等采取的流动性收紧动作带来了市场的大幅波动。我们判断国内及海外经济或继续修复，国内实体企业盈利预计持续改善，业绩层面无须悲观。估值层面，春节前流动性季节性好转，但 1 月末流动性阶段性收紧或是中期流动性基调的预演，即难见到超预期宽松，市场整体风险偏好有所下降。我们在操作上降低了整体仓位，减持了部分绝对估值水平较高的科技股，但持仓中白马成长股回撤仍较为明显。

2 月市场波动急剧放大，地产、钢铁、农业、休闲服务、有色、采掘等大幅上涨，而电气设备、汽车、食品饮料、传媒、电子、计算机等有所下跌。宏观预期和大宗商品走势对 2 月市场的结构性变化产生了较大的影响，美债利率飙升、周期品价格大涨、国内央行在春节前后低于预期的流动性释放等因素，阶段性地冲击了市场的风险偏好及交易结构。从结果上看，通胀交易占据主流，核心资产（或被认为机构抱团的品种）出现较大幅度下跌。我们判断，国际定价的大宗商品受益于海外疫情好转与需求复苏预期，供给端的修复尚未匹配，价格预期维持在较高水平，相关周期板块龙头前期涨幅较大后波动或加剧；国内定价的周期品行业，在碳中和政策延伸至供给侧改革影响预期放大，相关周期板块有望补涨，但实际需求仍需要观察。我们前期配置的新能源、TMT 等行业景气程度未见显著下滑，但其前期积累的估值溢价还需要一个消化的过程，需要等待其进入合理估值区间。我们在操作上维持了现有整体仓位，但降低了部分估值偏高的白马股配置比例，调降了组合整体估值水平。

3 月中上旬市场结构上延续了上月以来的通胀交易占据主流、核心资产出现较大幅度下跌的状况，而下旬市场稍有企稳。增量逻辑主要为 3 月适逢两会期间，政策预期升温，碳中和碳达峰成为重要主题线索，电力、环保等与降排直接相关板块及部分或在供给端受益的钢铁等行业大幅

上涨，主题较快扩散。我们判断更类似借碳中和之名，进行高低估值板块切换，证据为更直接受益的新能源行业并未有正向表现，更多的低估、滞涨板块表现更优。我们认为在前期核心资产下跌过程中，相对悲观的逻辑的得到了充分演绎。宏观经济层面，市场对中美经济预期悲观，如担忧美债利率快速上行，担心国内经济增长 Q1 见顶，我们认为本轮中国经济的主要动能来自出口和制造业投资，在全球疫情恢复的地区之间速度差异，中国经济增速或具备较强韧性。流动性层面，虽然“不急转弯”的提法不再，但考虑内外部环境较为复杂等因素，货币政策或定调温和，我们将持续观察。因此在前期市场估值压力部分释放后，短期具备了借助年报、季报乐观数据出现市场企稳反弹的基础。市场调整之中我们将观察新能源、TMT 等高成长型行业是否充分消化前期的估值溢价，一旦进入相对合理的估值区间，我们仍将加大配置。我们仍将坚持聚焦科技成长行业的投资风格，在行业配置偏好上从前期的高成长赛道型行业，逐步向估值、业绩、行业景气度匹配程度较好的子行业倾斜。

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 1.9513 元；本报告期基金份额净值增长率为-9.54%，业绩比较基准收益率为-1.37%。

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	138,744,593.28	72.52
	其中：股票	138,744,593.28	72.52
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	17,600,000.00	9.20
	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	34,622,871.34	18.10
8	其他资产	340,507.07	0.18
9	合计	191,307,971.69	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	98,050,036.25	55.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,906,406.68	1.64
E	建筑业	8,613,339.00	4.87
F	批发和零售业	767,104.00	0.43
G	交通运输、仓储和邮政业	6,488,798.00	3.67
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	15,476,190.00	8.75
J	金融业	4,752,527.00	2.69
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	5,232.00	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	820,344.00	0.46
R	文化、体育和娱乐业	864,616.35	0.49
S	综合	-	-
	合计	138,744,593.28	78.43

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	300782	卓胜微	12,300	7,490,700.00	4.23
2	603501	韦尔股份	28,900	7,419,208.00	4.19
3	300750	宁德时代	19,600	6,314,532.00	3.57
4	000725	京东方 A	722,300	4,528,821.00	2.56
5	300408	三环集团	107,600	4,506,288.00	2.55
6	000651	格力电器	70,600	4,426,620.00	2.50
7	600690	海尔智家	141,200	4,402,616.00	2.49
8	002709	天赐材料	53,800	4,390,618.00	2.48
9	601012	隆基股份	49,700	4,373,600.00	2.47
10	600570	恒生电子	43,063	3,617,292.00	2.04

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	323,322.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	7,907.45
5	应收申购款	9,277.42
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	340,507.07

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	126,155,055.92
报告期期间基金总申购份额	36,880,217.45
减：报告期期间基金总赎回份额	72,382,279.10
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	90,652,994.27

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、《农银汇理尖端科技灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理尖端科技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

2021 年 4 月 21 日