

农银汇理中国优势灵活配置混合型证券投资
基金
2022 年第 1 季度报告

2022 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：2022 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 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 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	农银中国优势混合
基金主代码	001656
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 6 月 8 日
报告期末基金份额总额	120,015,688.82 份
投资目标	本基金通过积极把握中国经济可持续发展过程中的投资机会，挖掘受益于中国经济发展趋势、具备竞争优势的上市公司，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>本基金将主要投资受惠于中国可持续发展过程，在深化改革和经济结构转型过程中具备中国优势的上市公司。本基金首先界定中国优势相关上市公司，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。</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>

	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。
业绩比较基准	沪深 300 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（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	4,708,074.19
2. 本期利润	-18,288,230.19
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2151
4. 期末基金资产净值	292,054,371.18
5. 期末基金份额净值	2.4335

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。

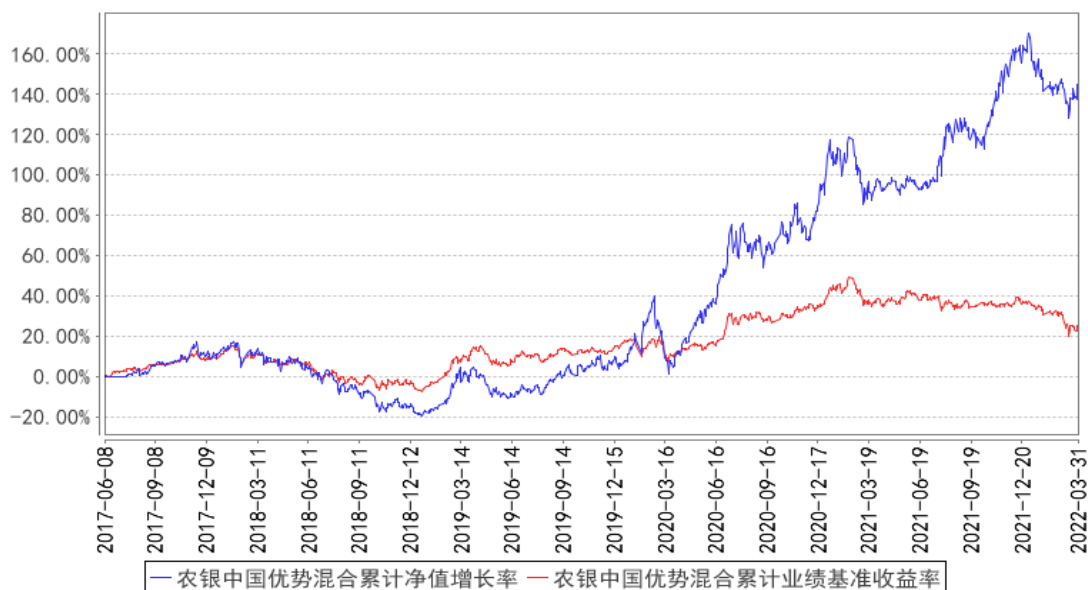
3.2 基金净值表现

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	-10.00%	1.25%	-9.32%	0.95%	-0.68%	0.30%
过去六个月	11.14%	1.34%	-7.95%	0.76%	19.09%	0.58%
过去一年	25.50%	1.29%	-8.97%	0.74%	34.47%	0.55%
过去三年	141.87%	1.65%	12.16%	0.83%	129.71%	0.82%
自基金合同 生效起至今	143.35%	1.51%	24.59%	0.81%	118.76%	0.70%

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率变动的比较

农银中国优势混合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



注：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%，投资于中国优势相关证券的比例不低于非现金资产的 80%，权证投资占基金资产净值的比例为 0%-3%，现金或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。

§ 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		
许拓	本基金的基金经理	2021 年 1 月 19 日	-	8 年	硕士研究生。历任中欧基金管理有限公司研究员、中信证券股份有限公司研究员、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 报告期内基金的投资策略和运作分析

正如习总书记多次指出的“当今世界正面临百年未有之大变局”，新冠肺炎疫情全球大流行促使这个大变局加速演化，疫后连锁反应泛起。

国内宏观经济发展符合预期，仍处于“经济继续寻底、货币政策宽松、信用宽松初启、财政政策发力、产业政策调整”的组合。一季度专项债加速发行、房地产政策调整、基建加码，社融增速见底，且国务院、金融稳定委员会不断表态要稳经济，政策底已经到来，但宏观经济仍在继续下行寻底。

新冠疫情、地缘政治、外围环境等发展态势超乎预期。疫情防控方面，新冠病毒奥密克戎传播性明显增强，全球疫情再次爆发，国内疫情也出现反复，动态清零的目标被进一步明确，疫情防控形式不断升级，管控措施更加严厉，一定程度上限制了社会活动。地缘政治方面，俄乌战争爆发，国际政治关系发生变化，短期引发能源、粮食供应紧张，中期引发对贸易全球化的担忧，全球性质的战略资源重要程度不断提升。外围环境方面，中美关系波动起伏，双方接触后未有显著成果；欧洲面临能源危机，美国高通胀导致美联储货币政策更加保守。

上述变化影响了投资者对宏观经济的信心和风险偏好，叠加前期部分板块涨幅明显、估值偏高、交易拥挤，A 股市场在一季度成交额收缩，跌幅较大，分化较为明显，其中成长板块普遍下跌，而部分供给受限的上游资源品及稳增长相关板块有所上涨。本基金在一季度持续保持偏低的权益仓位以应对市场波动，持仓结构中稳增长相关的房地产板块有所收益，但成长板块拖累了组合收益。

展望未来，多个因素的走势难以判断，但我们仍然相信曙光在即，光明不远。疫情方面，全球疫情还在持续，病毒变异迅速，疫情持续时间、波及范围仍在超预期，但随着疫苗、特效药、

管控措施等多管齐下，人类抵抗疫情的能力不断提升，疫情在 2022 年应该会有明确的结果。疫后方面，连锁反应加速演绎，全球化的政治问题、地缘关系、经济贸易等确实面临诸多挑战，但是和平与发展仍然是时代主题，看到不稳定性不确定性的同时，也应该看到中华民族的发展机遇，社会、政治、经济扎实牢靠的稳定基础，集中力量办大事的制度优势，奋发有为积极进取的民族精神，都有利于我们在纷繁复杂的大变革中行稳致远。

回归到 A 股市场，虽然时下面临宏观环境较为复杂，但有利因素也在不断积累，国内流动性仍较为宽松，结构上部分行业如供给受限的上游资源品的业绩仍较为突出，且 A 股整体估值并不贵，回调之后部分优质公司已经具备长期投资价值。具体到本基金操作上，本基金将更加审慎，重点配置自身供需格局改善且对稳定国内宏观经济至关重要的反转行业、补齐国内短板且竞争格局相对清晰的高端制造业，景气程度得以延续的新兴产业。

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 2.4335 元；本报告期基金份额净值增长率为-10.00%，业绩比较基准收益率为-9.32%。

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	201,200,279.25	63.27
	其中：股票	201,200,279.25	63.27
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,487,251.57	3.30
	其中：债券	10,487,251.57	3.30
	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	106,085,397.65	33.36
8	其他资产	213,459.46	0.07

9	合计	317,986,387.93	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	83,574,700.25	28.62
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	10,185,647.00	3.49
E	建筑业	6,351,744.00	2.17
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,328,400.00	1.82
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	2,913,006.00	1.00
K	房地产业	92,846,782.00	31.79
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	-	-
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	201,200,279.25	68.89

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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	001914	招商积余	1,433,000	25,292,450.00	8.66
2	000069	华侨城 A	3,100,100	22,816,736.00	7.81
3	600048	保利发展	1,246,300	22,059,510.00	7.55
4	000002	万科 A	691,800	13,247,970.00	4.54
5	600893	航发动力	259,300	11,642,570.00	3.99
6	600150	中国船舶	660,800	11,418,624.00	3.91

7	002013	中航机电	1,050,700	11,368,574.00	3.89
8	600399	抚顺特钢	585,000	8,617,050.00	2.95
9	002025	航天电器	136,602	8,405,121.06	2.88
10	601668	中国建筑	1,167,600	6,351,744.00	2.17

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	10,487,251.57	3.59
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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	10,487,251.57	3.59

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	019664	21 国债 16	83,230	8,405,625.73	2.88
2	019641	20 国债 11	20,440	2,081,625.84	0.71

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是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

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是否超出基金合同规定的备选股票库

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	49,436.28
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	164,023.18
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	213,459.46

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	62,079,998.67
报告期期间基金总申购份额	96,181,865.51
减：报告期期间基金总赎回份额	38,246,175.36
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	120,015,688.82

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、《农银汇理中国优势灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理中国优势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办公地址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

2022 年 4 月 21 日