

农银汇理行业轮动混合型证券投资基金

2023 年第 2 季度报告

2023 年 6 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：2023 年 7 月 20 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 2023 年 7 月 17 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 2023 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银行业轮动混合
基金主代码	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	120,136,053.48 份
投资目标	本基金将通过分析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。
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，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

下属分级基金的基金简称	农银行业轮动混合 A	农银行业轮动混合 C
下属分级基金的交易代码	660015	015850
报告期末下属分级基金的份额总额	80,794,673.76 份	39,341,379.72 份

§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（2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）	
	农银行业轮动混合 A	农银行业轮动混合 C
1. 本期已实现收益	5,743,643.74	-55,661.02
2. 本期利润	19,273,189.48	322,778.68
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2077	0.0077
4. 期末基金资产净值	623,200,841.13	302,193,600.43
5. 期末基金份额净值	7.7134	7.6813

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

农银行业轮动混合 A

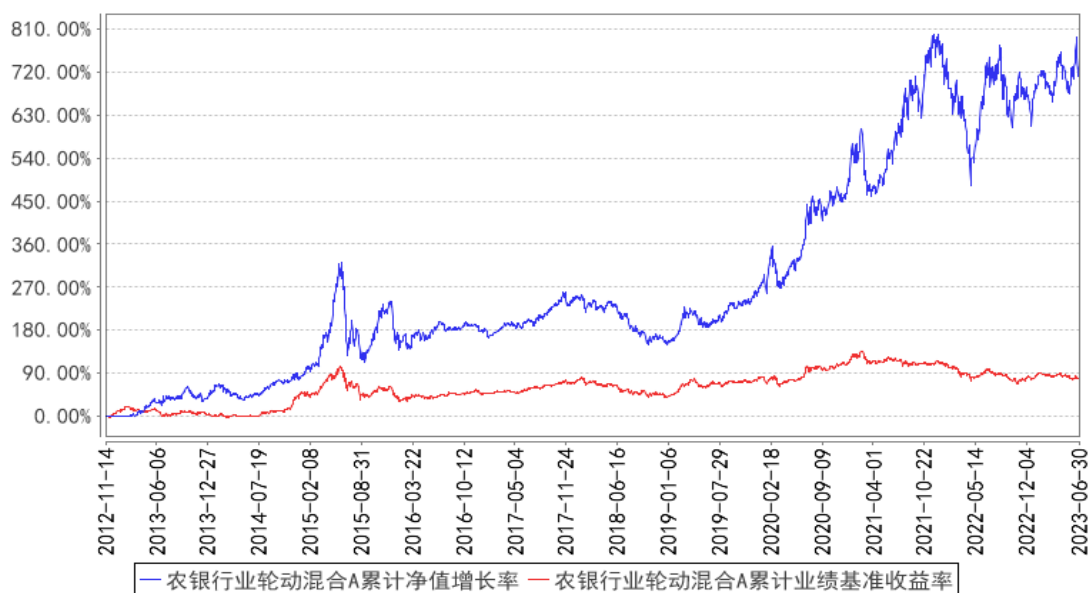
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.67%	1.69%	-3.37%	0.62%	6.04%	1.07%
过去六个月	9.02%	1.38%	0.25%	0.63%	8.77%	0.75%
过去一年	1.58%	1.63%	-9.74%	0.74%	11.32%	0.89%
过去三年	78.11%	1.76%	-1.92%	0.90%	80.03%	0.86%
过去五年	164.36%	1.65%	15.79%	0.95%	148.57%	0.70%
自基金合同 生效起至今	734.34%	1.70%	79.06%	1.05%	655.28%	0.65%

农银行业轮动混合 C

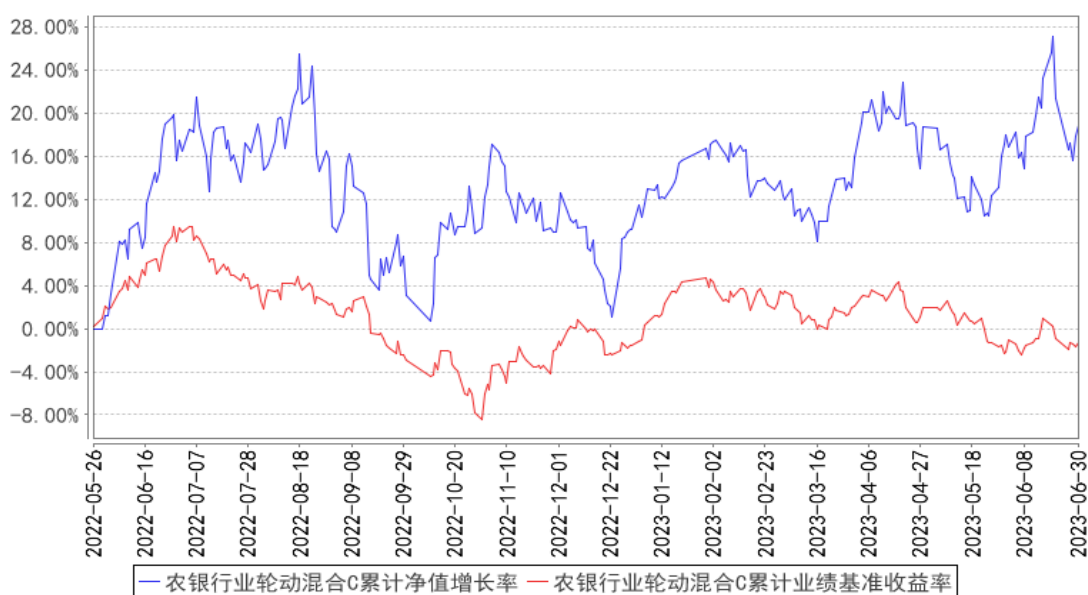
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.57%	1.69%	-3.37%	0.62%	5.94%	1.07%
过去六个月	8.80%	1.38%	0.25%	0.63%	8.55%	0.75%
过去一年	1.19%	1.63%	-9.74%	0.74%	10.93%	0.89%
自基金合同 生效起至今	18.83%	1.64%	-1.31%	0.75%	20.14%	0.89%

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

农银行业轮动混合A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



农银行业轮动混合C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：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。

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		
邢军亮	本基金的基金经理	2021 年 7 月 15 日	-	7 年	博士研究生。历任兴业证券股份有限公司行业分析师、农银汇理基金管理有限公司研究部研究员、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。

4.1.1 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 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 2023 年二季度，4 月市场整体呈“倒 V”走势，风格上大盘、价值风格相对占优。节奏上，4 月上旬 TMT 延续 3 月以来的涨势，小盘、成长此时仍表现领先。至 4 月中旬，经济数据超预期之下，市场迎来经济预期的上修，中特估、顺周期领跑，TMT 震荡回调，风格转向大盘、价值。至 4 月下旬，TMT 大跌拖累市场情绪，除传媒外所有行业均出现回调，大盘、价值继续占优。在经济温和复苏+政策温和宽松之下，市场整体仍将以震荡为主。短期内高涨的市场情绪有所回落，但整体不差，始终有结构性的机会可寻。

5 月市场再度波动调整，主要原因在于阶段性主线动能减弱、资金存量博弈甚至出现缩量、市场缺乏合力的混沌窗口，遭遇经济数据回落、人民币贬值等因素导致风险偏好收缩。往后看，等到主线回归、结构性赚钱效应再度出现，问题将迎刃而解。结构上，我们看好数字经济成为下一个行情主线：1) 年初以来海外 AI 行情对 A 股的映射明显，5 月以来海外已显著上涨；2) 当前数字经济拥挤度已处于历史低位；3) 板块内部轮动放缓，调整已接近尾声；4) 近期各类事件逐步催化。同时伴随硅料价格的快速下探，以及板块筹码结构的好转，新能源板块进入相对配置比较好的区间。

6 月市场底部震荡，风格上大盘、成长相对占优。节奏上，6 月初市场持续博弈政策放松预期，带动指数底部企稳。结构上，5 月底开始的“数字经济”行情继续演绎，金融、地产链等受益政策宽松预期的方向也有所反弹。至 6 月中旬，包括降息、促消费等政策边际宽松措施开始从预期成为现实，进一步稳定市场信心。新能源、汽车等前期落后板块补涨。但 6 月下旬，海外央行货币紧缩的尾部风险、人民币贬值压力以及各类地缘政治风险等外部风险再度冲击风险偏好，

“数字经济”领跌市场。

往后看，阶段性 7、8 月市场有望迎来年内难得的修复窗口，类似去年底修复行情的“弱化版”：1) 6 月以来各项政策宽松措施已在逐步落地。后续至少到 7 月底重要会议前，市场一直会有政策上的期待。2) 国内经济体感最差的时间已在逐渐过去，由此整体的市场情绪或逐步恢复。3) 市场对于海外市场波动、人民币汇率压力等外部风险已在脱敏钝化。4) 但另一方面，由于几个因素反转力度没那么大，所以是类似去年底修复行情的“弱化版”。但中期，年内来自经济和政策的贝塔整体仍有限，叠加资金大概率仍是存量博弈的格局，市场或继续以结构性行情为主导：

下半年结构行情中，顺应经济高质量发展，寻找新需求，聚焦新科技和“补短板”领域机会仍将是市场逻辑最顺的方向：1) “数字经济”行情将持续演绎。全球新一轮科技创新周期下，数字经济和人工智能为代表的科技创新和结构性政策利多持续推进，以 AIGC、智能驾驶为代表的数字经济有望成为需求端的新动能。2) 科技创新周期、国产替代周期、行业库存周期三期叠加的“数字经济”行情将后续进一步扩散到先进制造业，关注半导体、算力、军工、智能汽车、机器人等领域的机会。3) 全球供应链体系重构，中国加快补短板带来国产替代机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金 A 基金份额净值为 7.7134 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.67%，业绩比较基准收益率为-3.37%；截至本报告期末本基金 C 基金份额净值为 7.6813 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.57%，业绩比较基准收益率为-3.37%。

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	821,538,503.77	88.03
	其中：股票	821,538,503.77	88.03
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	93,055,293.32	9.97
8	其他资产	18,637,544.21	2.00
9	合计	933,231,341.30	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	9,037,850.00	0.98
B	采矿业	-	-
C	制造业	466,444,126.17	50.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	15,903,860.00	1.72
F	批发和零售业	-	-
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	288,775,015.70	31.21
J	金融业	13,307,063.00	1.44
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	8,936,155.90	0.97
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	8,022.00	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	19,126,411.00	2.07
S	综合	-	-
	合计	821,538,503.77	88.78

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	002517	恺英网络	2,554,600	40,209,404.00	4.35
2	688111	金山办公	64,987	30,688,161.14	3.32
3	002555	三七互娱	830,600	28,971,328.00	3.13
4	300308	中际旭创	188,300	27,764,835.00	3.00
5	300502	新易盛	399,575	27,159,112.75	2.93
6	300394	天孚通信	247,500	26,440,425.00	2.86
7	000977	浪潮信息	490,279	23,778,531.50	2.57
8	002463	沪电股份	1,131,160	23,686,490.40	2.56
9	300002	神州泰岳	1,621,900	22,706,600.00	2.45
10	603728	鸣志电器	255,700	20,532,710.00	2.22

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投资。

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

2023 年 6 月 27 日，因涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对三七互娱网络科技集团股份有限公司、公司实际控制人兼董事长李卫伟和公司副董事长曾开天立案。

本基金管理人经研究分析认为上述处罚未对该发行人发行的证券的投资价值产生重大的实质性影响。本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

其余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	509,129.33
2	应收证券清算款	17,810,556.39
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	317,858.49
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	18,637,544.21

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

项目	农银行业轮动混合 A	农银行业轮动混合 C
报告期期初基金份额总额	94,506,346.29	10,889,858.74
报告期期间基金总申购份额	12,620,239.44	37,887,926.04
减：报告期期间基金总赎回份额	26,331,911.97	9,436,405.06
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	80,794,673.76	39,341,379.72

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	2023-04-01 至 2023-05-23	23,650,268.75	6,601,847.48	21,195,711.18	9,056,405.05	7.54
	2	2023-04-11 至 2023-06-30	0	29,770,939.05	4,110,762.10	25,660,176.95	21.36

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》生效之日起满 3 年后继续存续的，在任一开放期的最后一个开放日日终，基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元的，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

2023 年 7 月 20 日