

农银汇理睿选灵活配置混合型证券投资基金
2024 年第 3 季度报告

2024 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：渤海银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 10 月 24 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。

基金托管人渤海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 10 月 22 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 2024 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银睿选混合
基金主代码	005815
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 5 月 25 日
报告期末基金份额总额	30,828,343.77 份
投资目标	本基金通过把握中国经济发展和行业转型过程中的投资机遇，在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，分享中国经济快速增长的成果，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	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主题轮动的内在逻辑，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	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，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、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	渤海银行股份有限公司

§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（2024 年 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-2,486,472.06
2. 本期利润	-2,185.43
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0001
4. 期末基金资产净值	67,887,551.98
5. 期末基金份额净值	2.2021

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。

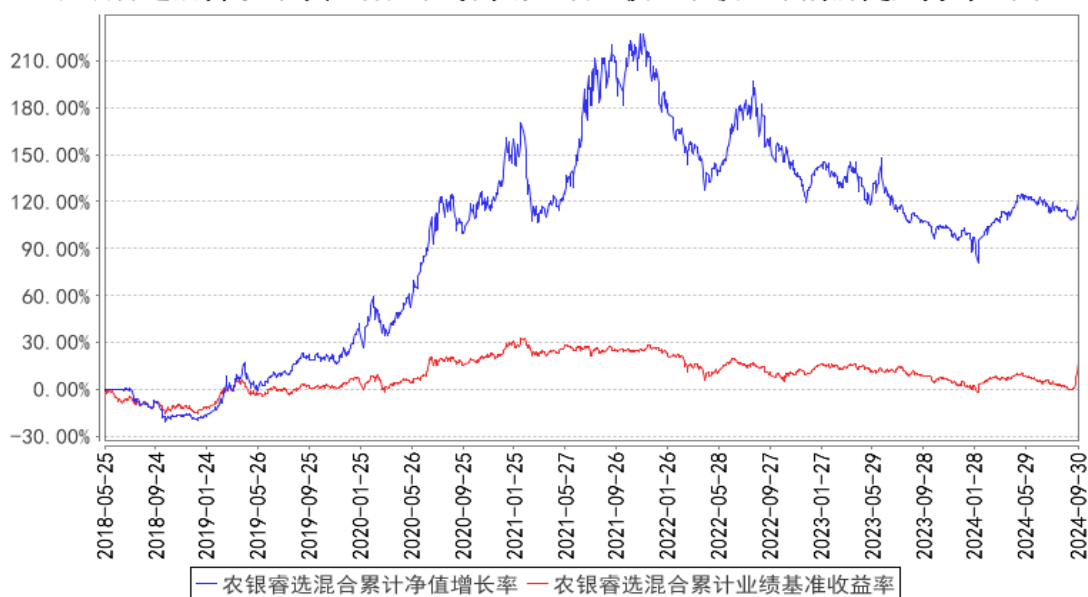
3.2 基金净值表现

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	0.03%	0.75%	10.90%	1.06%	-10.87%	-0.31%
过去六个月	4.95%	0.74%	9.31%	0.85%	-4.36%	-0.11%
过去一年	6.27%	0.86%	7.33%	0.76%	-1.06%	0.10%
过去三年	-26.31%	1.24%	-6.25%	0.71%	-20.06%	0.53%
过去五年	85.28%	1.52%	16.30%	0.76%	68.98%	0.76%
自基金合同 生效起至今	120.21%	1.48%	16.97%	0.80%	103.24%	0.68%

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

农银睿选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 0%-95%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，基金保留的现金以及投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%；其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。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		
廖凌	本基金的基金经理	2023 年 7 月 18 日	-	12 年	历任华鑫证券有限公司研究发展部策略分析师，浙商证券研究所策略和中小盘团队高级分析师，广发证券发展研究中心策略研究团队资深分析师、权益投资部投资经理，广发证券资产管理(广东)有限公司权益投资部投资经理，2022 年 7 月加入农银汇理基金管理有限公司。
姚晨飞	本基金基金经理	2023 年 9 月 23 日	-	9 年	历任中国太平洋人寿保险股份有限公司管培生，天治基金管理有限公司行业研究员，华泰柏瑞基金管理有限公司高级行业研究员和基金经理助理。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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024 年 3 季度，A 股市场前期震荡回调，上证指数一度跌破 2700，但在最后 5 个交易日出现绝地反弹，上证反弹 21%，深圳成指反弹 30%，创业板指数反弹 42%。

5 月起至 9 月中，A 股持续阴跌，反映了国内经济相对疲弱，地产持续下行，财政压力加大，失业率略增，消费走弱，且上半年的地产相关的刺激政策成效较差，CPI、PPI、PMI 等较差的高频数据，均对市场信心造成不小打击。出口较好，处于历史高位，对经济有正面拉动，但欧美国对家的贸易制裁增多，美国大选特朗普的胜选概率提升，使得出口链的估值受到明显压制。

红利相关的资产，在无风险利率下行背景下，上半年走势强劲，成为市场的一大避风港。3 季度，红利资产大幅上涨后，股息率除银行、石油外，大多降至 3-4%，股息保护优势不再，且部分行业出现了盈利小幅负增长，板块出现明显回调。板块内部呈现分行业多轮缩圈，火电、核电、煤炭、石化等先后回调出圈，最后只剩下了水电、银行。红利资产的选择，未来将更加看重“持续稳定的分红策略、商业模式的稳定性、现金流情况”，而以四大行为代表的的银行资产，拥有国家主权信用加持，且在各大指数中的权重极高，走势会好于同类资产。

9 月底的闪电牛行情，我认为有三方面因素：1、市场已下跌了三年，处于绝对低位，人心思

涨；2、国内宏观政策重大转折，叠加美联储首次降息；3、抖音、快手等短视频推动。

国内的重大政策转折，主要集中在货币政策放松、地产限购松绑等，而财政刺激还处在预期层面，主要政策包括：1、央行降准 0.5%，降息 0.2%，并表达将持续宽松的积极信号；2、金融办、证监会引发关于推动中长期资金入市指导意见，央行提供 5000 亿互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险通过资产质押从央行获得流动性，并对“平准基金”表态积极；3、政治局首提促进房地产市场止跌回稳，存量房贷利率下调 50 个基点，二套房首付比例降至 15%，北上广深的限购有望继续放松。这些政策，直击人民群众和市场关心的痛点，容易形成新闻热点。

抖音快手为代表的短视频，实现了信息传播的去中心化和去官方化，使得信息直达广大群众，信息的传播速度是远快于以往的，而且财经、股票博主的视频解读是不需专业审批的，内容制作是流量导向的，煽动性很强，部分政策的解读常有失偏颇。这使得散户资金的涌入，远快于以往，特别是老股民的加仓，以及后期新股民的开户潮，是本轮技术性牛市呈现闪电般出现的重要原因。

睿选的走势相对于大盘较为独立。从 5 月中旬起就开始了“低仓位、低估值、高红利”的防御组合，市场下跌时非常抗跌。在 9 月最后 5 个交易日，市场出现快速上涨时，受制于低仓位涨幅明显落后，但作为“非常理性、相对悲观、操作谨慎”的基金经理，并未采取跟随市场情绪加仓追高，而是采取了逢高兑现措施。某种程度上，前期的超额收益，和短期的明显落后，何尝不是基于“理性、谨慎”的盈亏同源。

本基金的管理理念上，偏向于绝对收益思维。在对中国经济的认知上，更着眼于中国核心产业的现实状况，包括房地产、消费、出口等，在政策转向上，更看重财政支出的力度，投资风格相对市场平均风险偏好会更加谨慎。

在投资方向上，继续维持“中低估值成长，周期轮动增强”的选股思路，在后续市场震荡回调中，选择合适时机，加仓“低估值、高现金流、业务模式稳定、有一定增长点或者周期上行”的公司，三季度发布在 10 月，是一个良好的观察窗口。

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 2.2021 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.03%，业绩比较基准收益率为 10.90%。

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	18,711,563.00	25.48
	其中：股票	18,711,563.00	25.48
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	11,669,498.34	15.89
	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	40,259,810.90	54.83
8	其他资产	2,787,980.48	3.80
9	合计	73,428,852.72	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	675,005.00	0.99
C	制造业	13,363,479.00	19.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,606,037.00	2.37
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	850,182.00	1.25
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	867,768.00	1.28
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	1,349,092.00	1.99
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	18,711,563.00	27.56
----	---------------	-------

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	600309	万华化学	13,100	1,196,292.00	1.76
2	603889	新澳股份	143,100	1,061,802.00	1.56
3	600096	云天化	45,200	1,022,876.00	1.51
4	600989	宝丰能源	56,700	983,745.00	1.45
5	300679	电连技术	20,800	914,992.00	1.35
6	601318	中国平安	15,200	867,768.00	1.28
7	603568	伟明环保	38,700	841,725.00	1.24
8	603181	皇马科技	79,000	838,980.00	1.24
9	002206	海利得	191,700	831,978.00	1.23
10	600900	长江电力	25,100	754,255.00	1.11

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

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	120,750.96
2	应收证券清算款	2,608,716.18
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	58,513.34
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,787,980.48

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

本基金本报告期末不存在前十名股票中有流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	31,144,674.95
报告期期间基金总申购份额	3,267,874.59
减：报告期期间基金总赎回份额	3,584,205.77
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	30,828,343.77

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、中国证监会准予注册本基金募集的文件；
- 2、《农银汇理睿选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理睿选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

2024 年 10 月 24 日