

农银汇理行业领先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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	农银行业领先混合
基金主代码	000127
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 6 月 25 日
报告期末基金份额总额	333,216,138.03 份
投资目标	本基金将通过寻找受益于中国经济发展、在所属行业中处于领先地位的上市公司，进一步优化投资组合，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。具体投资策略分为两个层次：首先是“自上而下”的大类资产配置，决定权益类证券和固定收益类证券的投资比例；其次是“自下而上”的领先企业选股策略，该策略是对资产配置策略方案的具体实现，是本基金的核心投资策略。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为 75%×沪深 300 指数+25%×中证全债指数
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	交通银行股份有限公司

§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（2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-42,747,264.89
2. 本期利润	-78,492,451.48
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2332
4. 期末基金资产净值	841,013,252.46
5. 期末基金份额净值	2.5239

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。

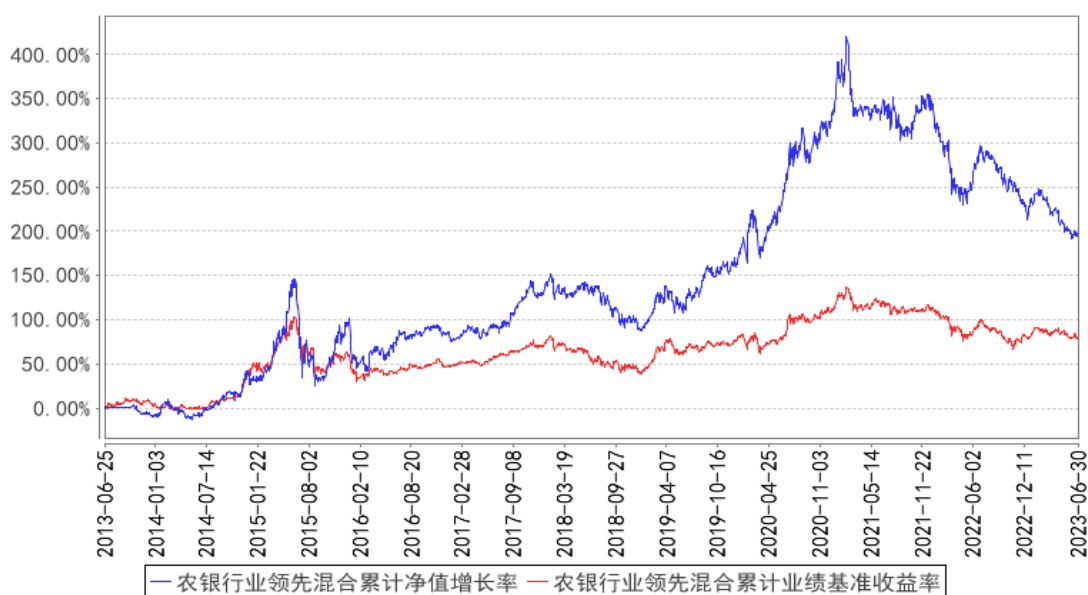
3.2 基金净值表现

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	-8.43%	0.66%	-3.37%	0.62%	-5.06%	0.04%
过去六个月	-9.61%	0.72%	0.25%	0.63%	-9.86%	0.09%
过去一年	-25.17%	0.85%	-9.74%	0.74%	-15.43%	0.11%
过去三年	-18.23%	1.24%	-1.92%	0.90%	-16.31%	0.34%
过去五年	24.84%	1.36%	15.79%	0.95%	9.05%	0.41%
自基金合同 生效起至今	196.61%	1.56%	80.10%	1.05%	116.51%	0.51%

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

农银行业领先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：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（2013 年 6 月 25 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	本基金的基金经理	2015 年 9 月 17 日	—	13 年	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、投资副总监。现任农银汇理基金管理公司投资总监、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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
张峰	公募基金	5	8,052,395,416.04	2015 年 9 月 17 日
	私募资产管理计划	1	145,156,479.26	2020 年 11 月 19 日
	其他组合	—	—	—
	合计	6	8,197,551,895.30	—

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

2023 年二季度市场处于震荡下行的阶段，二季度初市场小幅上涨，此后进入持续下跌状态，二季度末市场开始筑底企稳。市场依旧呈现明显的村里市场特征，机构重仓股在二季度表现依旧不佳。其中四月份市场先涨后跌波动加剧，红利指数涨幅靠前。结构上分化加剧，除了 AI 和中特估轮动上涨，其他行业普跌。由于没有增量资金，机构重仓股遭遇大幅度减配，新能源和消费跌幅居前。四月下旬，随着 AI 板块进一步泡沫化，极致交易结构出现逆转，TMT 大幅回撤带动指数大跌。五月市场调整较为剧烈，市场开始担忧经济情况，叠加市场无增量资金流入，交易结构大幅恶化，海外美债违约风险等因素也对市场情绪构成扰动。前期领涨的 AI、中特估回撤幅度较大，仅公用事业、环保等板块收涨，五月下旬市场情绪边际修复、TMT 板块在海外映射下重回升势，市场逐步止跌。六月市场仍在震荡筑底期，中上旬上涨后，下旬指数再度探底，风险偏好未明显抬升。市场主要围绕刺激政策出台与中美关系改善两方面预期进行交易，央行超预期降息与布林肯访华等催化提振市场信心，但月底外围地缘冲突降低了市场风险偏好。全月来看，虽然数字经济仍然是市场热点，但交易结构恶化，短期波动极大。政策提振下，前期超跌顺周期板块明显反弹，家电、汽车、建材领涨。

我们的组合在二季度逐步降低了仓位，同时对组合进行了配置调整。四月份我们维持中性偏低仓位，且四月份开始对组合开始进行减仓操作。四月底，我们适度增加央企配置。五月份我们继续维持中性偏低仓位，同时继续进行减仓操作。六月份我们维持中性偏低仓位，同时对组合配

置进行了进一步调整，我们增加了低波红利相关的电力板块的配置，同时减持了部分成长股。目前我们的组合维持相对偏低仓位，在行业方面，低波红利相关的电力行业以及消费行业是我们配置较重的两个板块，同时，我们也配置了一些受益于出口恢复和新产业拉动的性价比合适的成长类个股。

展望 2023 年三季度，我们谨慎乐观。目前经济有短期企稳的迹象，但政策方面预计更多出台的是细分领域的支持政策，而出台大规模经济刺激政策的概率较低，在这样的北极光下，预计后续经济企稳会比较温和。货币政策方面，由于下半年美联储仍有加息的可能，导致国内货币继续宽松的空间相对有限。风险偏好方面，由于股市增量资金相对缺乏，风险偏好很难大幅提升。估值方面，由于经历了二季度市场的下行，目前市场整体估值相对安全，但由于市场结构分化较为严重，目前机构整体持仓标的的绝对估值水平并不是特别低。因此，我们预计下半年市场底部震荡的概率较大，大幅上行和下行的空间都相对较小，整体仍以结构性机会为主。三季度我们将以偏绝对收益的导向运作组合，我们将继续维持中性偏低的仓位，同时进一步增加低波红利相关行业的配置，电力行业是我们目前最重视的行业。同时也积极关注受益于出口和新产业拉动的性价比合适的成长股。

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 2.5239 元；本报告期基金份额净值增长率为-8.43%，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	581,114,342.98	68.85
	其中：股票	581,114,342.98	68.85
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	49,982,764.19	5.92
	其中：债券	49,982,764.19	5.92
	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	58,876,207.00	6.98
	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	141,805,191.10	16.80
8	其他资产	12,228,976.46	1.45
9	合计	844,007,481.73	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	31,162,210.00	3.71
C	制造业	384,296,838.98	45.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	91,941,374.00	10.93
E	建筑业	16,227,264.00	1.93
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,748,792.00	0.68
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	45,922,981.00	5.46
J	金融业	-	-
K	房地产业	1,589,660.00	0.19
L	租赁和商务服务业	4,225,223.00	0.50
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	581,114,342.98	69.10

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	605499	东鹏饮料	216,029	37,351,414.10	4.44
2	600941	中国移动	386,500	36,060,450.00	4.29
3	688556	高测股份	594,302	31,581,208.28	3.76
4	600900	长江电力	1,391,100	30,687,666.00	3.65
5	300896	爱美客	65,384	29,092,610.80	3.46
6	600583	海油工程	4,777,000	27,945,450.00	3.32
7	300203	聚光科技	1,075,527	21,800,932.29	2.59
8	688981	中芯国际	381,679	19,282,423.08	2.29
9	603345	安井食品	125,200	18,379,360.00	2.19
10	301391	卡莱特	153,347	17,967,667.99	2.14

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	49,982,764.19	5.94
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	49,982,764.19	5.94

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	019679	22 国债 14	491,000	49,982,764.19	5.94

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	304,490.11
2	应收证券清算款	11,822,383.21
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	102,103.14
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	12,228,976.46

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	337,407,952.56
报告期期间基金总申购份额	13,622,950.16
减：报告期期间基金总赎回份额	17,814,764.69
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	333,216,138.03

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、《农银汇理行业领先混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理行业领先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