

农银汇理行业轮动混合型证券投资基金 2021 年第 3 季度报告

2021 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 10 月 26 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 2021 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 2021 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	农银行业轮动混合
交易代码	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	39,014,059.26 份
投资目标	本基金将通过对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。 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行业轮动的内在逻辑，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	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，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	中国民生银行股份有限公司

§ 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7月1日—2021年9月30日）
1. 本期已实现收益	55,014,144.50
2. 本期利润	27,256,294.53
3. 加权平均基金份额本期利润	0.6962
4. 期末基金资产净值	277,749,645.60
5. 期末基金份额净值	7.1192

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

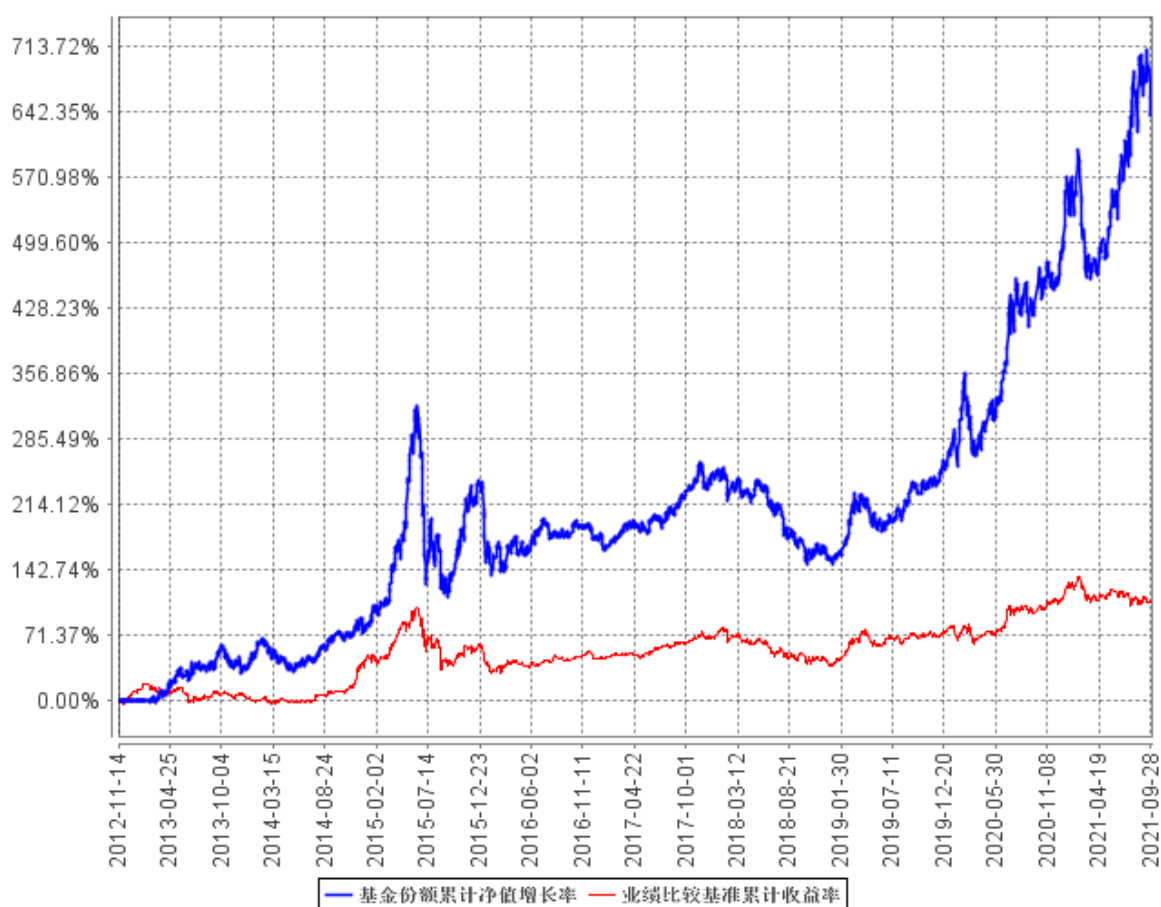
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	10.74%	2.28%	-4.66%	0.90%	15.40%	1.38%
过去六个月	34.21%	1.85%	-1.81%	0.82%	36.02%	1.03%
过去一年	44.77%	1.77%	6.31%	0.91%	38.46%	0.86%
过去三年	180.14%	1.63%	36.41%	1.01%	143.73%	0.62%

过去五年	173.27%	1.41%	44.01%	0.89%	129.26%	0.52%
自基金合同生效起至今	670.06%	1.69%	108.64%	1.09%	561.42%	0.60%

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。

§ 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	2020 年 1 月 13 日	2021 年 7 月 20 日	11	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。
邢军亮	本基金基金经理	2021 年 7 月 15 日	-	6	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

2020 年 3 季度 A 股市场行业轮动速度加快，呈现出高景气板块内部分化加剧、低位板块阶段性反弹，市场整体风格趋向均衡；这一时期，量化资金在市场交易中影响力显现，市场风格均衡过程与以往差异较大，板块波动加剧。

7 月份市场波动加剧，风险偏好持续承压。首先，监管形势趋严冲击风险偏好。7 月以来国内教育、互联网、房地产等一系列产业政策和监管政策密集调整，监管形势明显趋严，扰动风险偏好，短期避险情绪集中释放对市场形成冲击，一度造成股债双杀；其次，疫情形势再度恶化加剧市场对经济复苏前景担忧。随着 Delta 变异病毒的加速传播，海内外疫情近期再度呈现出蔓延势头，疫情反弹、全球经济复苏放缓的担忧持续升温；最后，市场前期获利盘累积，也存在一定的自发调整压力。5 月以来，以科创板和创业板为代表的成长风格领跑市场，涨幅一度接近 20%，积累下较为丰厚的收益，热门赛道如新能源、半导体等均创下历史新高，存在一定的自发调整的压力。虽然市场风险偏好短期面临诸多扰动，但在流动性仍将维持平稳、国内经济韧性仍存，海外流动性继续维持宽松的情形下，市场尚无系统性风险。产品持仓结构方面，我们对基本面相对较弱消费、医疗进行了减仓，同时加强了新能源中游竞争格局较好的环节的仓位配置。

进入 8 月份，上月经济数据普遍低于市场预期，国内经济增长存在一定压力，市场预期下半年国内流动性层面有望边际宽松，基于上述市场风格急剧收敛到景气度高的中小市值风格，市场行情呈现出非常强的结构化行情，以新能源与军工为代表高端制造板块表现强势，同时受益于原材料价格上行的周期板块也表现优异；同时，行业景气发生变化的半导体板块调整较多。投资者对于通胀预期开始升温，低估值顺周期板块存在基本面向上超预期的可能性，市场对于上游原材料关注度快速提升。在全球需求复苏、供给仍有抑制的背景下，与新能源相关的原材料价格节节攀升，同时产业链企业也积极配合中下游加快相关产能扩产扩建，市场快速聚焦到相关品类原材料，同时交易也逐步扩散传统涨价的周期品种。对于上游投资机会，我们坚持寻找景气度持续周

期长，具备生产工艺壁垒，原材料储备充足，对于中下游核心客户配合度高的投资标的，进行适当的仓位配置；同期，我们的产品也对半导体进行了仓位调整，核心聚焦在车规级半导体与半导体设备领域。

9 月 A 股市场震荡调整，主要指数均出现了较大幅度的调整，上证综指 9 月下跌 5.23%，创业板指跌 5.63%，万得全 A 下跌 5.97%。从市场风格来看，9 月市场调整过程中没有出现明显的风格特征，月初创业板指走势相对较弱，但在月末市场调整中，创业板调整幅度相对较小，整体来看 9 月份创业板指基本与上证指数跌幅持平，月末市场显现出调整充分低位标的相对强势。9 月份我们跟踪的大制造板块（新能源车、光伏、军工等）基本面变化较小，但是从板块表现上，显现出较大波动性。经过梳理主要归纳为如下三个层面因素：1、市场对于需求预期出现分歧：与新能源直接相关上游原材料价格持续加速上行，导致了市场对于未来中游制造企业的盈利能力以及下游需求产生一定程度担忧；2、市场对于短期流动性的分歧：美联储 9 月议息会议表态鹰派，维持政策利率不变，强化 Taper 前瞻指引，强化加息预期，全球货币政策边际收紧对于高位标的市场情绪形成扰动；3、边际交易资金趋势加强：进入 9 月份之后可以明显感受到板块波动和趋势的放大，当前大家所关注量化交易资金改变了以往市场的交易属性。基于上述因素：9 月份行业轮动仓位保持 85%-90%，基本维持了 8 月份组合结构，降低了持仓集中度。

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 7.1192 元；本报告期基金份额净值增长率为 10.74%，业绩比较基准收益率为-4.66%。

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	243,797,636.37	87.14

	其中：股票	243,797,636.37	87.14
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	34,953,513.39	12.49
8	其他资产	1,023,784.45	0.37
9	合计	279,774,934.21	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	6,230,000.00	2.24
C	制造业	222,752,985.68	80.20
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,987,800.00	2.52
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	64,058.52	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	36,013.42	0.01
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.01
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,231,607.90	2.60
J	金融业	-	-
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	360,006.43	0.13
N	水利、环境和公共设施管理业	85,978.36	0.03
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	8,952.62	0.00
S	综合	-	-
	合计	243,797,636.37	87.78

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	002709	天赐材料	130,000	19,775,600.00	7.12
2	300750	宁德时代	32,000	16,823,360.00	6.06
3	002812	恩捷股份	40,000	11,204,800.00	4.03
4	688599	天合光能	187,784	10,057,711.04	3.62
5	603659	璞泰来	58,000	9,976,000.00	3.59
6	688388	嘉元科技	65,000	9,237,150.00	3.33
7	601877	正泰电器	150,000	8,490,000.00	3.06
8	300568	星源材质	169,900	7,653,995.00	2.76
9	002036	联创电子	450,000	7,434,000.00	2.68
10	601012	隆基股份	90,000	7,423,200.00	2.67

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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	190,265.99
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,977.84
5	应收申购款	829,540.62
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,023,784.45

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	40,901,083.09
报告期期间基金总申购份额	6,214,146.23
减：报告期期间基金总赎回份额	8,101,170.06
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	39,014,059.26

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 10 月 26 日