

农银汇理行业轮动混合型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 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 2021 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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	49,116,498.82 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 10 月 1 日 — 2021 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	32,121,780.34
2. 本期利润	39,951,053.47
3. 加权平均基金份额本期利润	0.9210
4. 期末基金资产净值	399,500,437.23
5. 期末基金份额净值	8.1337

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

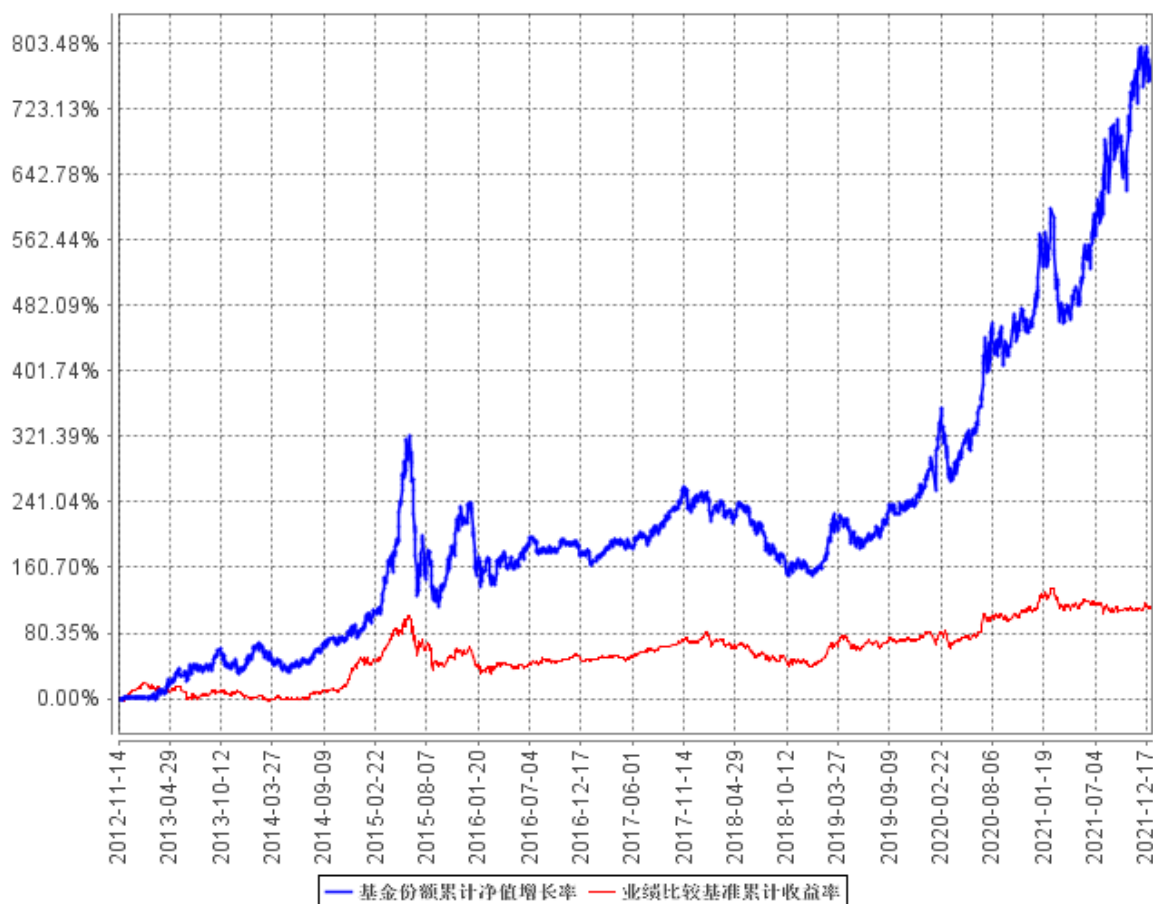
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	14.25%	1.69%	1.52%	0.59%	12.73%	1.10%
过去六个月	26.52%	2.01%	-3.21%	0.77%	29.73%	1.24%
过去一年	42.47%	1.84%	-2.29%	0.88%	44.76%	0.96%
过去三年	245.84%	1.66%	51.68%	0.96%	194.16%	0.70%

过去五年	217.98%	1.45%	44.92%	0.90%	173.06%	0.55%
自基金合同生效起至今	779.80%	1.69%	111.81%	1.08%	667.99%	0.61%

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		
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

2021 年 4 季度 A 股市场行业轮动速度加快,这主要源于市场对于不同板块景气预期持续分化,特别是估值层面,高景气板块景气估值收敛、低位板块景气估值修复,市场整体风格趋向均衡。

9 月中旬之后,市场对于通胀乃至滞胀的担忧持续加深。部分投资者甚至担心会出现类似 2011 年的全面通胀下的流动性收紧,当时我们认为“类滞胀”很难持续:1) 三季度 GDP 增速破 5、需求回落超预期,四季度经济也面临下行压力。2) 随着政府加大力度保供控价,上游涨价压力也在逐步缓解,四季度 PPI 将迎来拐点。3) 缺乏猪油共振,本轮 PPI 也很难向 CPI 传导。1-9 月全国规模以上工业企业利润同比增速略有下滑但 9 月单月同比增长提速。分行业看, PPI 上升使得价格的贡献进一步上升,同时利润结构上进一步向中上游集中,目前上游价格压力在缓解,可能意味着中下游具备改善空间。10 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,从市场表现来看,整体盈利修复板块预期逐步强化。10 月份行业轮动仓位保持 85%-90%,基本维持了 9 月份组合结构,降低了持仓集中度。

进入 11 月份之后,10 月末全球大类资产风险偏好快速下行,除了新冠新变异株触发短期偏好异动,核心还是由于美国应对疫情的货币财政政策或将出现趋势性转变。; 转向 A 股,国内走势跟美股完全背离,根本原因在于中美经济周期阶段和货币政策的背离,此前三季度央行的货币政策执行报告对货币政策的定调偏积极,同时总理提出“适时降准”,而美联储官员近期连续发出鹰派表述。A 股市场显现出比较明显的板块轮动特征,其主要因素在于如下方面:1、经济和企业盈利下行,但市场流动性预期偏宽松,市场基于景气选择结构性板块;2、高景气板块短期又存在估值压力,业绩是否能够进一步超预期有待验证;3、与高景气板块关联度较高的低机构持仓板块向上阻力较小。基于上述因素,行业轮动在坚持主线情景下,略降了持仓集中度,基本维持了此前的组合结构。

12 月以来全面降准叠加 1 年期 LPR 调降,宽松预期阶段性兑现,; 市场逐步预期 2022 年一季度稳增长具体政策的渐次落地,以及宽松预期再次打开想象空间,进一步强化了 10-11 月份景气修复板块的预期。这种景气预期调整给交易拥挤、估值较高的新能源等成长板块带来较大压力。当前时点,从景气和估值匹配的角度出发,我们认为以新能源与半导体为主题的主线赛道依然是最好的选择。

综上,回顾 2021 年四季度,我们仓位配置方面,通过仓位调整减弱了市场风格的风险,仓位结构依旧聚焦在高端制造方向。

聚焦高端制造方向：“碳中和”势在必行，能源行业是突破口。发电及供热是我国最主要的二氧化碳排放来源，约占到总排放量的一半，能源电力行业控排是实现“碳达峰、碳中和”目标的关键。从能源变革角度来看，风光是未来电力生产侧主力军，逐步迈向存量替代阶段；电网侧方面，碳中和转型支撑，助力能源结构转型；用电侧方面，车辆全面电动化，推进碳中和。

电动车：展望后续，伴随东南亚汽车芯片供应瓶颈的解除，整车终端厂商的排产有望环比增长；同时，美国市场 2022 年有望成为全球市场增量最快细分板块，将带动电车板块景气度持续向上，电动车配置方面可能适度向美国占比高的企业调整。

光伏：2020-2021 年由于疫情、供应链扰动以及装机政策变化，国内外光伏装机都受到了不同程度的影响，展望 2022 年，光伏装机有望全球共振，当前受到三季报业绩预期压制，板块表现较差，但仍将保有现有仓位。

军工板块优质标的一方面展现比较的强的业绩兑现度；另一方面合同负债科目高增也预示了行业未来景气度。

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 8.1337 元；本报告期基金份额净值增长率为 14.25%，业绩比较基准收益率为 1.52%。

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	337,216,521.59	83.93
	其中：股票	337,216,521.59	83.93
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	64,079,988.09	15.95
8	其他资产	466,702.48	0.12
9	合计	401,763,212.16	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	307,029,650.11	76.85
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,016,835.94	3.01
E	建筑业	4,713.80	0.00
F	批发和零售业	68,714.90	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	25,722.00	0.01
H	住宿和餐饮业	4,608.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,682,426.97	0.42
J	金融业	69,749.68	0.02
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	4,700,994.60	1.18
N	水利、环境和公共设施管理业	10,159.87	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	11,602,945.72	2.90
S	综合	-	-
	合计	337,216,521.59	84.41

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	300750	宁德时代	35,000	20,580,000.00	5.15
2	300073	当升科技	210,000	18,242,700.00	4.57
3	002709	天赐材料	140,000	16,051,000.00	4.02
4	300919	中伟股份	90,000	13,635,900.00	3.41
5	600905	三峡能源	1,600,000	12,016,000.00	3.01
6	002025	航天电器	120,000	10,074,000.00	2.52
7	600893	航发动力	150,000	9,519,000.00	2.38
8	601012	隆基股份	109,980	9,480,276.00	2.37
9	601865	福莱特	160,000	9,270,400.00	2.32
10	300769	德方纳米	18,000	8,840,880.00	2.21

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	208,823.86
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,866.95
5	应收申购款	251,011.67
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	466,702.48

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	39,014,059.26
报告期期间基金总申购份额	15,959,008.32
减：报告期期间基金总赎回份额	5,856,568.76
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	49,116,498.82

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

2022 年 1 月 21 日