

农银汇理睿选灵活配置混合型证券投资基金
金
2023 年第 3 季度报告

2023 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：2023 年 10 月 25 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 2023 年 10 月 23 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 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	32,105,442.81 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	本基金的业绩比较基准为：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（2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-5,621,019.73
2. 本期利润	-7,317,697.10
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2190
4. 期末基金资产净值	66,527,276.80
5. 期末基金份额净值	2.0721

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。

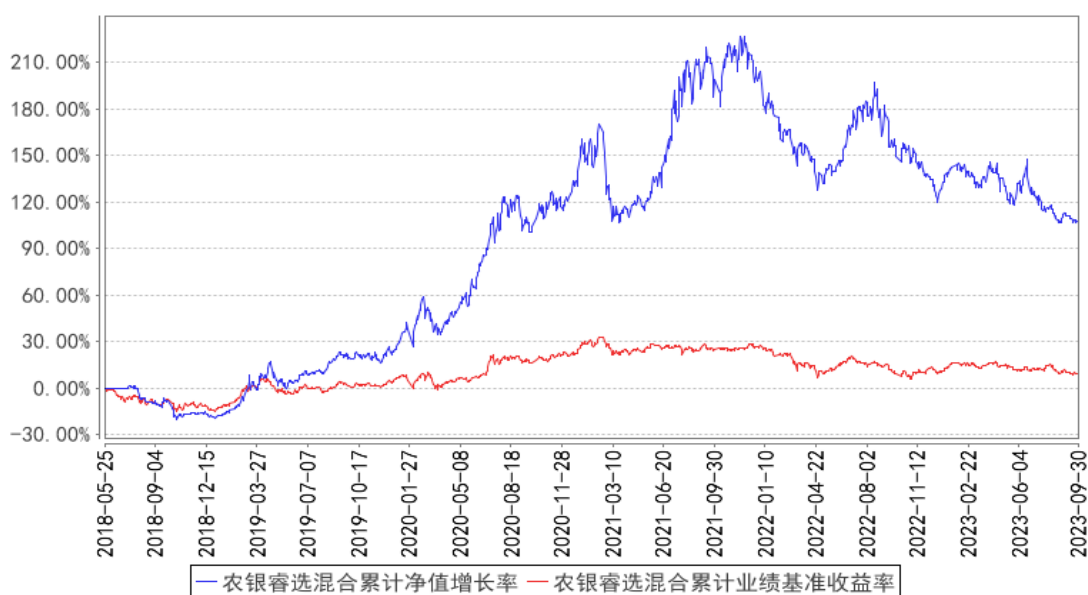
3.2 基金净值表现

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	-9.50%	0.78%	-2.50%	0.56%	-7.00%	0.22%
过去六个月	-12.59%	1.26%	-5.14%	0.54%	-7.45%	0.72%
过去一年	-16.94%	1.13%	-0.09%	0.60%	-16.85%	0.53%
过去三年	1.49%	1.60%	-6.08%	0.70%	7.57%	0.90%
过去五年	126.56%	1.60%	17.90%	0.80%	108.66%	0.80%
自基金合同 生效起至今	107.21%	1.56%	8.98%	0.81%	98.23%	0.75%

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		
张燕	本基金的基金经理	2021年2月24日	2023年7月15日	12年	硕士。历任南京东大移动互联有限公司程序员、国金证券股份有限公司传媒研究员、农银汇理基金管理有限公司研究员、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。
凌晨	本基金基金经理	2021年5月11日	2023年7月24日	16年	历任国信证券股份有限公司研究员，农银汇理基金管理有限公司研究员、基金经理，财通证券资产管理有限公司权益研究部研究总监。已离任农银汇理基金管理有限公司投资理财部总经理、投资经理、基金经理。
廖凌	本基金的基金经理	2023年7月18日	-	11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	-	8 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

2023 年 3 季度，A 股市场经历了一轮冲高回落，整体跌幅较大，沪深 300 下跌 3.98%，中证 1000 下跌 7.92%。投资主线变换上，7 月 AI 带领 TMT 板块大幅冲高，8 月在外资连续流出下市场普跌，9 月在房地产刺激政策下，顺周期板块出现冲高。行业上仅非银、煤炭、石化、钢铁、银行、建材、食品饮料、房地产等少数行业录得 0.5-5.6%不等的涨幅，其余 23 个行业均下跌，其中电力设备、传媒、通信、计算机、军工板块跌幅超过 9%。

基本面角度，2023 年由于经济复苏欠佳、地产风险逐步暴露、美联储加息、地缘政治的影

响，A 股的基本面整体不佳，严重分化，大板块中：1、上游资源-能源板块维持高盈利；2、中游加工制造业盈利惨淡，需求不足叠加原料成本上升；3、地产产业链大幅下滑，政策刺激对 A 股市场的效果边际递减；4、新能源方向，锂电中游材料产能过剩业绩下滑，而光伏则是陷于短期高盈利远期预期回落的困局；4、消费方向，复苏是现实存在，但力度偏弱。

事后看，如果想在这样的市场取得收益，可以有这么几种思路：1、走防御路线，投资红利低波型类白马，往往又和能源、贵金属、中国特色估值体系做一定的交叉；2、走进攻路线，参与顺周期经济复苏行情，但必须做到每次在情绪高点及时抽身而退；3、走进攻路线，相信科技改变未来，勇敢拥抱 AI，在模型、算力、应用等多个方向随主题轮动，且在 AI 不同方向的起起落落中，做到料敌机先、低吸高抛。操作上，第一种做法难在坚持，后面两种方式，操作难度极高，可实现性弱。

本基金在 3 季度出现了新老基金经理交替的特殊情况，因此前后的组合配置方式出现了明显变化。7 月，组合以 AI 方向为主，走势大开大合；8 月，组合进行了大幅减仓，低仓位降低了波动，并在配置上往大金融、汽车、高股息等方向转移；9 月，组合延续了低仓位策略，并增加了顺周期、新材料、半导体、军工等方向的配置。

中国经济和中国 A 股市场确实遇到一些短期问题，包括经济复苏的节奏慢于预期、房地产市场的下行风险、人口出生率的下滑、中游制造业的产能扩张过快等问题，以及美联储加息在资金面上的持续虹吸、美国试图在产业链上和中国切割等外部问题。面对这些不利因素，组合上需要保守应对，趋利避害。

中国是一个韧性极强的大国，具有强大的生命力，正如秋冬的大树，树干挺拔高耸，根系深入大地，枝桠间孕育着新芽。劳动力上，我国高等教育普及的质量优势，可以替代数量优势，推进机器代人的转型。工业上，我们在化工、金属冶炼、纺织、家电、电子、机械、造船、光伏、锂电等很多大市场容量的中高技术水平工业门类上，位于世界第一水平，同时可喜的看到了华为在电子半导体领域的突破，以及中国的光伏组件、新能源汽车走向世界。

展望未来，我们觉得未来的半年左右时间，A 股市场还将处于较为艰难的时刻。美联储加息，高利率大概会维持一段时间，持续压制 A 股，但美国自身承受代价也很大，或许就是小几个月后，这一压制就会解除；而中国自身的经济调整，或许再过半年就利空出尽并重见曙光。我们相信 A 股近两年的下滑，已经消化了大部分的不利因素，A 股的位置已经很低了，这是重新发掘 A 股价值的时刻，而非离场的时刻，只是我们需要等待，身在黑暗，心向光明。

组合的投资策略上，保持“中低估值成长、周期轮动增强”的大方向，采取保守策略，分散抄底多行业优质资产，并留足仓位和补仓空间，以应对可能的最后一跌。行业配置上，成长型周

期股、新材料、红利低波、半导体、消费、先进制造等方向会做重点关注，偏好“在历史上证明过自己，在细分行业中拥有龙头低位，在逆境中能维持保底盈利，并保持积极发展的态势”的企业。

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 2.0721 元；本报告期基金份额净值增长率为-9.50%，业绩比较基准收益率为-2.50%。

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	51,432,557.15	74.50
	其中：股票	51,432,557.15	74.50
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	17,424,262.92	25.24
8	其他资产	183,236.06	0.27
9	合计	69,040,056.13	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	4,084,596.00	6.14
C	制造业	32,679,311.15	49.12

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,193,498.00	4.80
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	662,688.00	1.00
G	交通运输、仓储和邮政业	5,757,205.00	8.65
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	968,200.00	1.46
J	金融业	3,366,867.00	5.06
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	720,192.00	1.08
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	51,432,557.15	77.31

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	601857	中国石油	246,500	1,967,070.00	2.96
2	600309	万华化学	17,700	1,563,264.00	2.35
3	600519	贵州茅台	800	1,438,840.00	2.16
4	002120	韵达股份	144,200	1,421,812.00	2.14
5	300481	濮阳惠成	78,100	1,405,019.00	2.11
6	000683	远兴能源	197,200	1,394,204.00	2.10
7	002142	宁波银行	51,100	1,373,057.00	2.06
8	603345	安井食品	10,900	1,351,600.00	2.03
9	601006	大秦铁路	183,500	1,337,715.00	2.01
10	600803	新奥股份	76,000	1,323,920.00	1.99

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 1 月 9 日，宁波银行股份有限公司因违规开展异地互联网贷款业务、互联网贷款业务整改不到位、资信见证业务开展不审慎、资信见证业务整改不到位、贷款“三查”不尽职、新产品管理不严格等问题，被宁波银保监局罚款人民币 220 万元。

2023 年 8 月 29 日，内蒙古远兴能源股份有限公司因在信息披露方面存在不规范情形且公司董事长未按规定履行勤勉尽责义务，内蒙古证监局决定对公司采取出具警示函的监管措施，对公司董事长采取监管谈话的监管措施，并要求公司采取有效措施进行改正。

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	150,888.35
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	32,347.71
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	183,236.06

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	34,271,698.58
报告期期间基金总申购份额	851,497.30
减：报告期期间基金总赎回份额	3,017,753.07
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	32,105,442.81

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、营业执照；
- 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 10 月 25 日