

农银汇理中国优势灵活配置混合型证券投资  
基金  
2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	农银中国优势混合
交易代码	001656
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 6 月 8 日
报告期末基金份额总额	64,625,737.51 份
投资目标	本基金通过积极把握中国经济可持续发展过程中的投资机会，挖掘受益于中国经济发展趋势、具备竞争优势的上市公司，在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金基于对宏观经济、政策面、市场面等因素的综合分析，结合对股票、债券、现金等大类资产的收益特征的前瞻性研究，形成对各类别资产未来表现的预判，在严格控制投资组合风险的前提下，确定和调整基金资产中股票、债券、货币市场工具以及其他金融工具的配置比例。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金将主要投资受惠于中国可持续发展过程，在深化改革和经济结构转型过程中具备中国优势的上市公司。本基金首先界定中国优势相关上市公司，再将定性分析和定量分析相结合，对反映公司质量和增长潜力的指标进行综合评估，甄选优质上市公司。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金债券投资将以优化流动性管理、分散投资风险</p>

	为主要目标，同时根据需要进行积极操作，以提高基金收益。 4、权证投资策略 本基金将从权证标的证券基本面、权证定价合理性、权证隐含波动率等多个角度对拟投资的权证进行分析，以有利于资产增值为原则，加强风险控制，谨慎参与投资。
业绩比较基准	沪深 300 指数×65%+中证全债指数×35%
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	中国工商银行股份有限公司

### § 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1月1日—2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	42,882,701.17
2. 本期利润	-3,209,941.83
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0465
4. 期末基金资产净值	125,315,213.32
5. 期末基金份额净值	1.9391

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

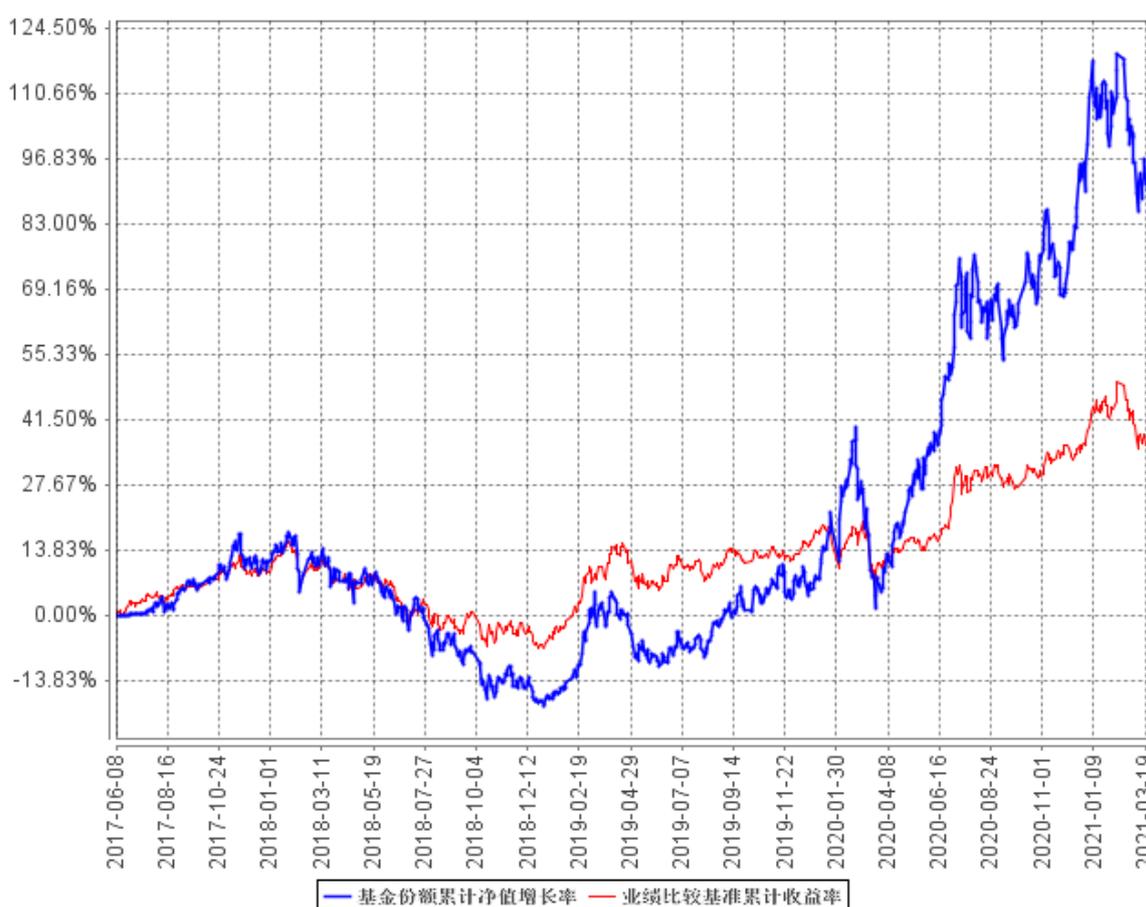
##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-2.97%	1.90%	-1.54%	1.04%	-1.43%	0.86%
过去六个月	16.84%	1.80%	7.52%	0.86%	9.32%	0.94%
过去一年	83.51%	1.88%	23.76%	0.86%	59.75%	1.02%
过去三年	76.91%	1.68%	26.81%	0.89%	50.10%	0.79%
自基金合同生效起至今	93.91%	1.56%	36.87%	0.83%	57.04%	0.73%

### 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



基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 0%-95%，投资于中国优势相关证券的比例不低于非现金资产的 80%，权证投资占基金资产净值的比例为 0%-3%，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。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。

### 3.3 其他指标

无。

## § 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		
赵伟	研究部总经理、本基金基金经理	2019 年 8 月 20 日	2021 年 3 月 4 日	9	工学硕士。历任葛兰素史克（上海）医药研发有限公司药物化学部助理研究员、广发证券股份有限公司投资自营部医药研究员、招商基金管理有限公司研究部医药组组长及招商基金管理有限公司国际业务部基金经理助理、农银汇理基金管理有限公司研究部总经理、基金经理。
许拓	本基金基金经理	2021 年 1 月 19 日	-	8	硕士研究生。历任中欧基金管理有限公司研究员、中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、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遵规守信情况的说明

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

一季度国内宏观经济仍较强劲。CPI 和 PPI 的组合仍处于较舒适区间，2 月份 CPI 同比-0.2%，PPI 同比+1.7%，宏观经济增长较好而通货膨胀较低。由于 2020 年一季度突发疫情造成同比基数较低，故宏观经济三驾马车的表现增速均较高，但即便同比 2019 年 1-2 月份，出口增速、固定资产投资增速表现仍较强，消费增速也已经快速企稳反弹；1-2 月工业增加值增速大好，工业生产持续恢复稳定。领先指标看，3 月份 PMI 表现较强，其中服务业 PMI 大幅回升，新订单 PMI 表现较强。

一季度流动性仍较宽松。量的角度，2 月份 M2 增速小幅回升，但 M1 增速大幅下滑，货币供给仍较充分；社融存量增速小幅回升到 13.3%，主要是企业长期贷款大幅增长带动贷款增速较高，反应经济恢复融资需求旺盛；总体看，2020 年 7 月份开始，监管层已经开始考虑疫情期间过度宽松的流动性退出问题，故社融增速或已经接近高点。价格角度，长端十年期国债收益率稳定在 3.2% 附近；短端 1 月 SHIBOR 先上行到 2.8%，后又下行到 2.5% 左右，整体仍较稳定。预期角度，监管层前期已经定调流动性不会急转弯，但由于宏观经济较强劲、大宗商品价格持续上涨，市场普遍预期流动性或将转向。

一季度无重大政策出台。财政政策、货币政策并无大的变化。行业政策角度，继续强调房住不炒，部分省市相继出台房地产调控政策；碳达峰、碳中和被大力重视，部分行业或有限电控产措施出台。外围方面，全球疫苗注射进度较快，美国开始推行经济刺激计划，全球经济加速恢复；中美之间进行了拜登政府上台后的第一次会谈，但没有缓和中美关系。

一季度各行业均体现较高景气。周期领域，一季度大宗商品均大幅上行，部分品种如玻璃、PVC 等价格已经创历史新高，当前价格高位震荡；主要品种产量较 2019 年同期均有明显增长。消费领域，实物消费继续恢复，服务消费在春节后快速上行；乘用车销量增速可观，大家电量价齐升，高端白酒批价继续上行。科技领域，国内新能源汽车单月销量增速较高，电池产业链排产仍较满；光伏产业链，上游硅料价格仍在上涨，其它环节竞争加剧；半导体缺货现象仍较为突出，整个产业链处于高景气。

强势的宏观经济基本面及较宽松的流动性环境对 A 股市场较为有利，但由于部分板块的龙头公司前期涨幅明显、估值较高、交易拥挤，故一季度 A 股市场波动非常大，行情以 2 月中旬的春节为分水岭，各大指数之间、大小市值之间、不同行业之间、不同风格之间都有比较大的震荡。

春节前，流动性整体仍宽松，新发基金火爆，北上资金持续流入，A 股市场基本延续 2020 年下半年的核心资产风格，以白酒、医药为代表的消费龙头、以化工、有色为代表的顺周期板块龙头，以新能源、云计算等为代表的科技板块龙头等持续上涨，估值拉升后迭创新高，核心资产交易额在整体成交额中的占比不断创新高；与此同时，中小市值个股则继续大范围杀跌，行情分化更为极端。

春节后，由于春节期间大宗商品明显上涨，且疫苗注射进展超预期，通胀预期渐起，市场预期流动性或将收紧，前期涨幅明显、估值偏高、交易拥挤的龙头个股出现连续快速杀跌，调整幅度较大；与此同时，中小市值个股则出现大范围反弹，个别业绩优秀公司涨幅明显，市场走向均衡。

3 月份以后，由于核心资产个股前期已经有较大幅度调整，估值泡沫已经得到一定幅度的消化，故最先调整的消费、科技等板块的核心资产有所企稳；与此同时，碳中和主题开始发酵，与此相关的公用事业、钢铁板块表现较强；中小市值中业绩优秀个股继续反弹。

本基金一季度仓位基本维持在 80%左右，相比 2020 年四季度有所降低，以应对市场的大幅波动。行业方面，本基金减仓了新能源汽车和光伏行业的大部分标的，重点增加配置了宏观经济相关度比较高的家电、化工等板块。

往后看，新冠疫苗已经开始大范围注射，新冠疫情在全球范围内得到控制胜利在望，乐观预期 2021 年下半年或许就能见到明显成效，全球正式进入后疫情时代。我们维持对后疫情时代的三个重要判断，即全球经济尤其是海外经济将出现快速明显的复苏、但经济复苏的力度、节奏和持续性尚难以明晰，国内宏观经济复苏的推动力将由“内外均强”走向“内稳外强”；全球流动性将出现拐点，但不同经济体之间或有差异，海外宽松的流动性政策年内不会退出，但国内流动性边际调整的概率较大；对产业影响进一步显现，但不同产业有明显不同，品牌出海、进口替代

行业将继续受益，疫情期间持续受损的行业可能出现风险事件。

基于以上判断，我们仍然认为经济基本面强势将至少维持到 21 年上半年，部分行业景气程度将进一步上行，部分公司的竞争优势将进一步扩大，但宏观流动性方面不确定性增加，所以业绩驱动而非估值驱动将是 A 股市场的主要特征。

回归到股票市场，经过一季度的明显波动后，我们认为 A 股市场将更加均衡。从估值角度看，核心资产的高估值泡沫风险在快速下跌后已经得到的一定程度的消化，主要公司的估值已经接近合理，再大幅快速下跌的概率下降。从业绩角度看，由于宏观经济景气程度较高，故一大批公司业绩增长较好，部分中小市值公司业绩表现尤其亮眼，或将成为 A 股结构性机会的主要来源。从股市流动性角度看，房住不炒的大背景下，居民长期配置权益市场仍是大趋势，但短期内如果流动性边际收紧及 2021 年资管新规过渡期结束，A 股市场的整体流动性边际上难言乐观，成交金额或有萎缩，故波动率仍将不低。

具体到基金操作上，本基金在 2021 年将本着稳健进取的原则进行投资，二季度更加强调均衡。仓位方面，仍将整体保持适中以应对市场的明显波动。行业方面，仍将重点选择宏观经济复苏相关度比较高并且估值合理的家电、部分白酒等可选消费板块、海外相关度高的但估值合理偏低的化工等顺周期板块、景气程度继续改善的新能源、科技板块做配置。个股方面，本基金将兼顾业绩和估值，选择优秀公司做中期配置。

#### 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 1.9391 元；本报告期基金份额净值增长率为-2.97%，业绩比较基准收益率为-1.54%。

#### 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	101,044,995.29	70.90
	其中：股票	101,044,995.29	70.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	6,080,622.30	4.27
	其中：债券	6,080,622.30	4.27
	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	16,200,000.00	11.37
	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	18,980,108.18	13.32
8	其他资产	208,416.05	0.15
9	合计	142,514,141.82	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	85,412,860.17	68.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.02
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,521,338.00	1.21
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	-	-
K	房地产业	11,553,225.00	9.22
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	-	-
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	2,533,536.00	2.02
S	综合	-	-
	合计	101,044,995.29	80.63

### 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 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	600690	海尔智家	328,900	10,255,102.00	8.18
2	000651	格力电器	163,200	10,232,640.00	8.17
3	601233	桐昆股份	433,200	8,945,580.00	7.14
4	000858	五粮液	32,200	8,628,956.00	6.89
5	000002	万科 A	243,500	7,305,000.00	5.83
6	600887	伊利股份	157,100	6,288,713.00	5.02
7	603658	安图生物	56,400	6,193,848.00	4.94
8	600346	恒力石化	184,500	5,411,385.00	4.32
9	002867	周大生	126,300	4,417,974.00	3.53
10	001914	招商积余	215,100	4,248,225.00	3.39

### 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	6,080,622.30	4.85
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	6,080,622.30	4.85
----	----	--------------	------

### 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	019645	20 国债 15	60,570	6,080,622.30	4.85

### 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

2019 年 12 月 13 日,中国证券监督管理委员会北京监管局出具了行政监管措施决定书(2019)156 号,圣邦微电子(北京)股份有限公司(以下简称“公司”)作为持股 5%以上股东,通过二级市场集中竞价方式减持公司股份 87500 股,未遵守公司首发上市时公开承诺提前 15 天预披露减持计划。违反了《上市公司信息披露管理办法》第 2 条的规定。北京证监局对公司出具警示函的行政监管措施。

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	85,795.88
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	65,075.49
5	应收申购款	57,544.68
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	208,416.05

#### 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	75,411,717.20
报告期期间基金总申购份额	33,676,878.34
减：报告期期间基金总赎回份额	44,462,858.03
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	64,625,737.51

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、《农银汇理中国优势灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理中国优势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 4 月 21 日