

农银汇理均衡优选混合型证券投资基金

2023 年第 4 季度报告

2023 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 1 月 19 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 1 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 10 月 10 日（基金合同生效日）起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银均衡优选混合	
基金主代码	019146	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 10 月 10 日	
报告期末基金份额总额	66,953,807.04 份	
投资目标	本基金在控制风险和保持较高流动性的前提下，追求基金资产的稳健增值。	
投资策略	本基金将通过研究宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素，对股票、债券和货币资产的风险收益特征进行深入分析，合理预测各类资产的价格变动趋势，确定不同资产类别的投资比例。在此基础上，积极跟踪由于市场短期波动引起的各类资产的价格偏差和风险收益特征的相对变化，动态调整各大类资产之间的投资比例，在保持总体风险水平相对平稳的基础上，获取相对较高的基金投资收益。	
业绩比较基准	中证全债指数收益率*55%+沪深 300 指数收益率*45%	
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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	农银均衡优选混合 A	农银均衡优选混合 C
下属分级基金的交易代码	019146	019147
报告期末下属分级基金的份额总额	49,287,381.29 份	17,666,425.75 份

§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 10 月 10 日-2023 年 12 月 31 日）	
	农银均衡优选混合 A	农银均衡优选混合 C
1. 本期已实现收益	82,981.38	78,631.29
2. 本期利润	117,617.95	91,244.76
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0020	0.0005
4. 期末基金资产净值	49,393,483.28	17,689,516.46
5. 期末基金份额净值	1.0022	1.0013

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

农银均衡优选混合 A

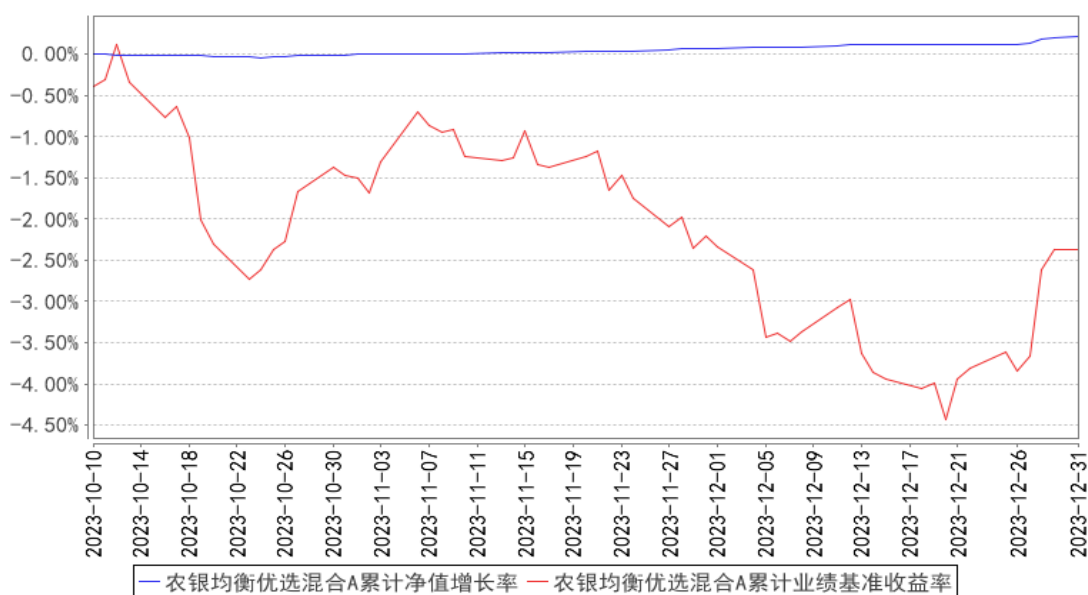
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
自基金合同 生效起至今	0.22%	0.01%	-2.37%	0.36%	2.59%	-0.35%

农银均衡优选混合 C

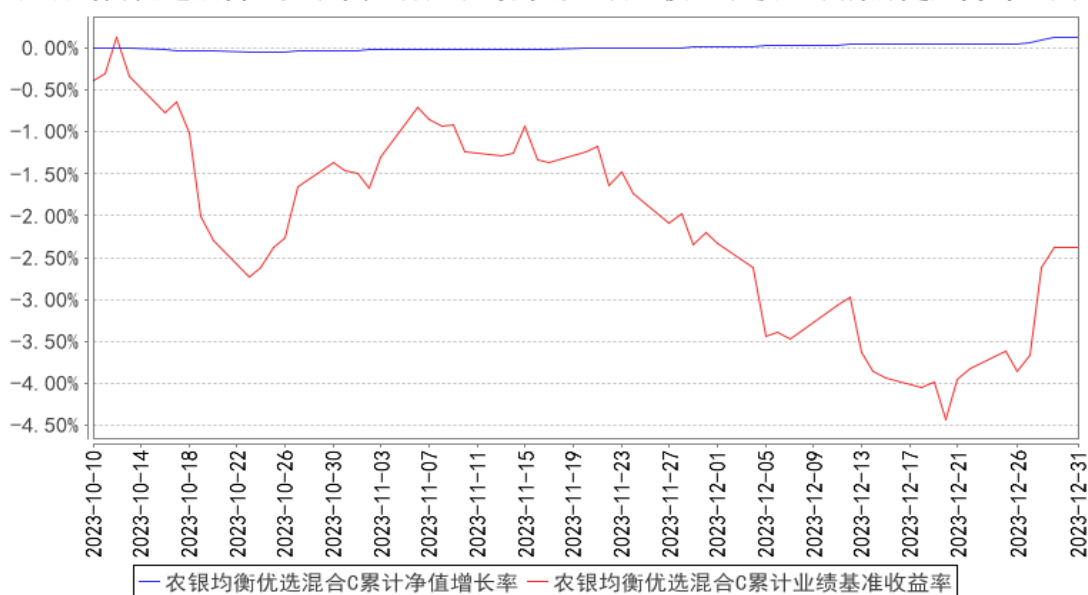
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
自基金合同 生效起至今	0.13%	0.01%	-2.37%	0.36%	2.50%	-0.35%

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

农银均衡优选混合A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



农银均衡优选混合C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：本基金的投资组合比例为：本基金投资于股票、可交换债券和可转换债券（不含分离交易可转债的纯债部分）资产的比例合计占基金资产的 30%-60%。每个交易日日终在扣除股指期货合约和国债期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券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。本基金建仓期为基金合同生效日（2023 年 10 月 10 日）起六个月，截至报告期末，建仓期未满足。

§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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
廖凌	本基金的基金经理	2023 年 10 月 10 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。

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 年的 A 股市场延续了 2022 年的疲弱走势，尽管上证指数全年跌幅只有 3.7%，但偏股型公募基金中位数全年跌幅超过 10%，基金重仓股指数下跌超过 15%。上半年 A 股投资者对基本面及政策抱有相对“混沌”的预期，市场整体体现为“反复博弈”和“极致轮动”的风格，赚钱效应不强但仍相对活跃；进入下半年，衰退交易占据上风，低波红利和主题投资相结合的“杠铃策略”取得了压倒性的比较优势，外资和公募偏好的板块及个股则跌幅居前。从资金面来看，一方面以北上资金为代表的外资持续流出中国市场，另一方面国内公募发行遇冷、投资者对股市中长期信心疲弱，A 股进入存量博弈甚至“减量博弈”的资金“负反馈”。

四季度宏观面变化不大，但市场对于政策刺激的乐观预期与现实之间存在一定落差。传统地产链条景气度短期承压，但政策“定力”较强，更多体现为底线思维而非强刺激；7月24日政治局会议以来“活跃资本市场”的基调延续，但从边际上看政策落地力度弱于3季度。海外方面，四季度中长期美债利率下行，外部流动性风险有所放缓，尽管海外风险偏好的修复并未带来对于中国资产的增配。总体来看，国内基本面和海外流动性面临的风险不大，市场的困局更多在于市场对于“短期问题长期化”的倾向，短期增长乏力与中长期信心缺位叠加，造成了市场流动性的流失。

从后续的投资节奏来看，政策预期的修复、“盈利底”的再确认或是A股风险偏好重回改善轨道的关键。随着两会前后，“稳经济”的预期有望再次回升，有助于修复国内经济增长的短期信心；美债收益率顶部回落、联储降息周期临近，海外资金有望阶段性回流超跌的中国市场。站在当前时点。在一个整体偏低的估值水位上，立足于基本面深度研究选股的策略“胜率”偏高：一方面，把握基本面和产业升级主线，自上而下布局“基本面变强的力量”；另一方面，淡化轮动，回归基本面，自下而上选择“经济护城河”较深的优质公司中长期持有。

本基金报告期行业配置维持相对均衡，风格兼顾低估值蓝筹和“有质量”的成长。从基本面和产业升级主线来看，我们继续重点布局“新内需”、“制造出海”和“自主可控”三大核心投资主线。具体投资领域包括但不限于：其一，资源再分配趋势之下确定性受益的公用事业、新消费、产能格局较好的顺周期设备、部分低估值周期等；其二，受益于制造业出海的船舶海工、汽车及零部件、通用装备等；其三，围绕高质量发展主题，把握“中国特色估值体系”、自主可控、数字经济等新投资方向中的强阿尔法品种。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末农银均衡优选混合 A 基金份额净值为 1.0022 元，自基金合同生效起至今基金份额净值增长率为 0.22%；截至本报告期末农银均衡优选混合 C 基金份额净值为 1.0013 元，自基金合同生效起至今基金份额净值增长率为 0.13%；同期业绩比较基准收益率为-2.37%。

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	1,627,854.25	2.37
	其中：股票	1,627,854.25	2.37
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	54,794,876.32	79.65
	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	12,191,937.04	17.72
8	其他资产	184,206.08	0.27
9	合计	68,798,873.69	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	1,131,099.25	1.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	351,465.00	0.52
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
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	145,290.00	0.22
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	-	-
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	1,627,854.25	2.43
----	--------------	------

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	600933	爱柯迪	9,800	215,012.00	0.32
2	688596	正帆科技	5,375	213,011.25	0.32
3	601985	中国核电	27,500	206,250.00	0.31
4	601882	海天精工	6,000	156,900.00	0.23
5	002415	海康威视	4,300	149,296.00	0.22
6	601658	邮储银行	33,400	145,290.00	0.22
7	600023	浙能电力	31,500	145,215.00	0.22
8	605555	德昌股份	6,100	139,385.00	0.21
9	000625	长安汽车	8,000	134,640.00	0.20
10	002371	北方华创	500	122,855.00	0.18

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

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	-
2	应收证券清算款	182,253.01
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,953.07
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	184,206.08

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

项目	农银均衡优选混合 A	农银均衡优选混合 C
基金合同生效日(2023 年 10 月 10 日)基金份额总额	59,531,466.13	213,690,805.30
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	19,463.90	63,742.06
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	10,263,548.74	196,088,121.61
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	49,287,381.29	17,666,425.75

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比（%）
机构	1	2023-12-14 至 2023-12-31	0.00	19,897,382.35	0.00	19,897,382.35	29.72
产品特有风险							
本基金已有单一投资者所持基金份额达到或超过本基金总份额的 20%，中小投资者在投资本基金时可能面临以下风险：							

（一）赎回申请延期办理的风险：单一投资者大额赎回时易触发本基金巨额赎回的条件，当发生巨额赎回时，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要按同比例部分延期办理或延缓支付的风险；

（二）基金净值大幅波动的风险：单一投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产大量变现，会对基金资产净值产生影响；且如遇大额赎回费用归入基金资产、基金份额净值保留位数四舍五入（或舍去尾数）等问题，都可能会造成基金资产净值的较大波动；

（三）基金投资目标偏离的风险：单一投资者大额赎回后，很可能导致基金规模骤然缩小，基金将面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，从而使得实现基金投资目标存在一定的不确定性；

（四）基金合同提前终止的风险：单一投资者大额赎回后可能导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将面临根据基金合同的约定终止基金合同、清算或转型等风险。

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、《农银汇理均衡优选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理均衡优选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

2024 年 1 月 19 日