农银汇理稳进多因子股票型证券投资基金

2019年第一季度报告

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：2019年4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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年4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2019年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银稳进多因子股票
交易代码	006726
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年1月29日
报告期末基金份额总额	238,258,487.97份
投资目标	本基金为股票型基金，采用量化投资策略构建投资组合，在严格控制风险的前提下，力争实现超越业绩比较基准的投资收益，追求基金资产的长期增值。
投资策略	本基金采用量化方法进行投资，通过数量化选股模型进行个股选择。在投资过程中，本基金将结合风险模型及优化，构建股票投资组合，以合理的价格（价值）买入趋势（动量）向好的优质（质量）公司，从而分享中国经济和资本市场成长的收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*95%＋银行活期存款利率（税后）*5%。
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险与收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。
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

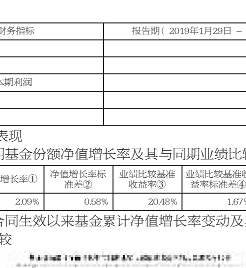
主要财务指标	报告期（2019年1月29日－2019年3月31日）
1.本期已实现收益	3,029,251.65
2.本期利润	6,753,311.73
3.加权平均基金份额本期利润	0.0105
4.期末基金资产净值	243,249,410.13
5.期末基金份额净值	1.0209

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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	2.09%	0.58%	20.48%	1.67%	-18.39%	-1.09%

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



本基金的投资组合比例为：本基金投资于股票资产的比例不低于基金资产的80%。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，基金保留的现金或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。本基金投资股指期货、权证及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。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。本基金基金合同生效至本报告期末不满一年。

§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		
魏刚	本基金基金经理	2019年1月29日	–	11	硕士研究生。历任华泰证券股份有限公司金融工程研究员、华泰证券股份有限公司投资经理、嘉合基金管理有限公司投资经理、东证融汇证券资产管理有限公司投资主办人，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

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

2019年一季度，受海内外央行"鸽声一片"影响，全球各市场开启"risk on"模式，全球股市、债市、大宗商品均大幅上涨。A股市场也开启了轰轰烈烈的春季躁动行情，中证800指数上涨29.71%，深证成指、中小板指、创业板指等涨幅靠前，超过35%，红利指数涨幅靠后，上涨17.7%。行业指数全线上涨，高弹性的计算机、券商、电子、国防军工等涨幅靠前，业绩超预期的白酒和周期面临拐点的农林牧渔涨幅也超过40%，偏防御的银行、公用事业和钢铁、采掘等周期性行业涨幅靠后。1月受人民币汇率、美股和原油等不同市场强劲反弹带来做多情绪共振，外资大幅流入A股市场，市场风险偏好显著提升，A股录得较大涨幅，以上证50和中证100为代表的大盘蓝筹指数涨幅较大，而创业板指和中证1000却小幅下跌。2月份，在外资流入、社融数据超预期、高层重视资本市场的表态等因素的影响下，市场风险偏好大幅提升，投资情绪加速提升，沪深A股市场大幅上涨，创业板指、中小板指、中证1000等指数涨幅超过20%；从行业表现来看，当行情由资金和情绪主导时，高弹性的TMT、券商涨幅居前，涨幅均超过25%。3月份，沪深A股市场延续了2月的涨势，震荡上涨，中证1000、中证500、创业板指等小盘、成长风格指数涨幅居前，涨幅均超过10%，上证50等大盘蓝筹指数涨幅靠后。从因子表现来看，一季度因子表现波动较大，整体上市值因子、价值因子、反转因子表现较好；1月份，盈利因子和价值因子表现优异，低波动因子和低流动因子也表现较好，而小盘因子表现较差；2月份，盈利因子、成长因子等基本面因子表现较差，反转因子表现较好，高波动、高换手率因子表现较强；3月，小盘因子表现较好，其余因子均表现一般。

2019年一季度基金整体仓位较低，表现不理想。基金成立于2019年1月29日，在封闭期（2019年1月29日至2月28日）主要投资协议存款和交易所逆回购为主，而同期市场大幅上涨，组合大幅落后于基准。组合从3月初开始逐步建仓，考虑到封闭期打开后基金面临的赎回压力，建仓节奏不是很快，基金仓位在60%以下，组合表现落后于基准。选股模型中价值因子、盈利因子等基本面因子、分析师预期因子、流动性等技术类因子的权重较高；行业配置方面，非银金融、银行、食品饮料、医药生物、家电等行业的权重较高。

展望2019年二季度，我们认为市场有望维持震荡上涨的态势，但波动可能会加大。一方面，目前的市场情绪和风险偏好均处于较高位置，短期市场热度将延续，场外居民资金和外资有望继续流入；另一方面，科创板的有序推进和对央行继续宽货币和宽信用的预期也将继续支撑市场情绪；其次，近期公布的3月PMI数据位于荣枯线之上，若宽货币、宽信用的效果顺利传导至实体经济，后续的经济数据和一季报业绩好于预期，将显著降低市场对经济失速、上市公司业绩大幅下滑的担忧，业绩等基本面因素有望接力流动性宽松成为行情驱动因素；此外，美债收益率倒挂后海外市场的波动加大也会影响国内市场，若美国经济陷入衰退，将显著影响对国内经济企稳的预期和风险偏好的继续提升。市场风格方面，我们认为市场在经历快速的提估值上涨后，有望逐步向盈利回归。仓位方面，我们将保持中性偏积极的仓位；板块配置方面着重配置部分估值较低、行业景气度较高、业绩展望较好的板块；选股模型中着重配置价值因子、盈利动量因子、成长因子。

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1.0209元；本报告期基金份额净值增长率为2.09%，业绩比较基准收益率为20.48%。

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	146,783,634.28	59.68
	其中：股票	146,783,634.28	59.68
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	31,000.00	0.01
	其中：债券	31,000.00	0.01
	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	46,100,000.00	18.74
	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	53,003,185.42	21.55
8	其他资产	16,245.25	0.01
9	合计	245,934,064.95	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	5,326,197.00	2.19
C	制造业	61,146,372.20	25.14
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,276,518.00	1.76
E	建筑业	5,320,380.00	2.19
F	批发和零售业	5,612,473.00	2.31
G	交通运输、仓储和邮政业	4,435,393.00	1.82
H	住宿和餐饮业	166,620.00	0.07
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,708,111.00	1.52
J	金融业	44,555,872.08	18.32
K	房地产业	7,930,936.00	3.26
L	租赁和商务服务业	2,844,819.00	1.17
M	科学研究和技术服务业	487,864.00	0.20
N	水利、环境和公共设施管理业	172,260.00	0.07
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	799,819.00	0.33
S	综合	–	–
	合计	146,783,634.28	60.34

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	601318	中国平安	90,000	6,939,000.00	2.85
2	600036	招商银行	184,824	6,269,230.08	2.58
3	000651	格力电器	107,800	5,089,238.00	2.09
4	601607	上海医药	183,300	3,790,644.00	1.56
5	603288	海天味业	42,600	3,693,420.00	1.52
6	601166	兴业银行	199,000	3,615,830.00	1.49
7	601328	交通银行	565,500	3,528,720.00	1.45
8	600660	福耀玻璃	138,000	3,357,540.00	1.38
9	601006	大秦铁路	394,500	3,290,130.00	1.35
10	601818	光大银行	772,800	3,168,480.00	1.30

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	–	–
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）	31,000.00	0.01
8	同业存单	–	–
9	其他	–	–
10	合计	31,000.00	0.01

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	110054	通威转债	310	31,000.00	0.01

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

中国银行保险监督管理委员会于2018年4月19日对兴业银行股份有限公司（以下简称"兴业银行"）作出处罚决定（银保监银罚决字【2018】1号），就兴业银行的重大关联交易未按规定审查审批且未向监管部门报告、非真实转让信贷资产及无授信额度或超授信额度办理同业业务等违规行为作出了罚款的行政处罚决定。

2018年12月7日，银保监会发布《中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表》(银保监银罚决字【2018】10号)，指出光大银行股份有限公司存在内控管理严重违反审慎经营原则、同业投资违规接受担保等6项违法违规行为并，并对其给予没收违法所得和罚款的行政处罚。

其余八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	–
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	14,694.70
5	应收申购款	1,550.55
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	16,245.25

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

基金合同生效日（2019年1月29日）基金份额总额	1,000,775,375.77
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	5,091,523.13
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	767,608,410.93
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	238,258,487.97

§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

根据农银汇理基金管理有限公司（以下简称"本公司"）董事会有关决议，自2019年3月4日起，许金超先生任职公司董事长并代任公司总经理职位。本公司已于2019年3月6日在上海证券报以及公司网站上刊登了上述高级管理人员变更的公告并按照监管要求进行了备案。

§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、《农银汇理稳进多因子股票型证券投资基金基金合同》；

3、《农银汇理稳进多因子股票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
2019年4月19日

农银汇理现代农业加灵活配置混合型证券投资基金

2019年第一季度报告

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：2019年4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2019年4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2019年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银现代农业加混合
交易代码	001940
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年1月29日
报告期末基金份额总额	69,686,853.65份
投资目标	本基金通过深入研究现代农业发展的新动向以及农业产业和新技术新业态相融合的发展新空间，精选优质上市公司，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	1、大类资产配置策略 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。 2、股票投资策略 （1）"现代农业加"主题的界定 现代农业是运用现代科学技术、现代工业装备以及现代组织管理方法来经营的社会化、商品化农业，是国民经济中具有较强竞争力的现代产业。 （2）行业配置策略 根据"现代农业加"主题相关上市公司所提供的产品与服务类别不同，可划分为不同的细分子行业。本基金将综合考虑经济、政策、技术和估值等因素，进行股票资产在"现代农业加"各细分子行业间的动态配置。 （3）个股精选策略 在细分子行业配置的基础上，本基金将定性研究方法和定量研究方法相结合，对"现代农业加"相关上市公司的投资价值进行综合评估，精选具备较强竞争优势的上市公司作为投资标的。 3、债券投资策略 本基金债券投资将以优化流动性管理、分散投资风险为主要目标，同时根据需要进行积极操作，以提高基金收益。本基金债券投资管理将主要采取合理预计利率水平、灵活调整组合久期、科学配置投资品种、谨慎选择个券的策略。 4、权证投资策略 本基金将从权证的基本面、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	中证大农业指数×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	中国建设银行股份有限公司

§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（2019年1月1日－2019年3月31日）
1.本期已实现收益	5,905,405.54
2.本期利润	16,016,718.86
3.加权平均基金份额本期利润	0.2147
4.期末基金资产净值	79,550,645.53
5.期末基金份额净值	1.1415

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。

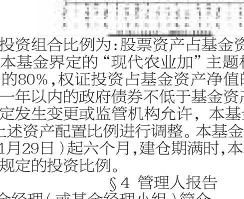
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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	23.30%	1.56%	23.40%	1.02%	-0.10%	0.54%

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



基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为0%－95%，其中投资于本基金界定的"现代农业加"主题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。本基金建仓期为基金合同生效日（2016年1月29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		
郭世凯	本基金基金经理、公司投资部总经理	2016年1月29日	–	10	金融学硕士。历任海通证券研究所分析师、农银汇理基金管理有限公司研究员。现任农银汇理基金管理有限公司投资部总经理、基金经理。

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

2019年强势开篇，从消费到成长、周期风格不停切换、各类主题快速轮动引爆市场，交易量持续新高。截止一季度末，沪深300上涨28.62%，创业板指上涨35.43%，创出2014年四季度以来的最大季度涨幅。年初以来的涨势如虹，一方面得益于政策推动的风险偏好修复，另一方面也受到海外资金持续流入和国内资金面持续宽松的支撑。

展望未来，我们认为，政策面和资金面是决定市场持续性的关键因素。尽管3月公布的经济数据如PMI等超出市场预期从而引爆了行情，但数据端的靓丽短期更多来自于春节的错位效应，历史上也曾出现过类似的现象。政策面上，包括减税降费、金融供给侧改革促进直接融资等对于宏观经济和企业盈利的长周期影响变量很难在短期内看到直接的效果。除了内部增长动能减速外，国内经济结构调整，海外经济增长乏力，经济中的不确定性、不平衡性和脆弱性持续存在。

对A股市场来说，2019年最受瞩目的莫过于科创板的推出。科创板是真正意义上率先进行注册制试点的板块，定位于高新技术和战略新兴产业，以民营企业为主，为企业的直接融资提供强有力的渠道，有利于国内动能转换和全球产业链分工跃升，对于拉动新经济产业的市值占比将发挥不可忽视的重要作用。由此，成长股在前期风险加速释放和中长期产业导向双重作用下，其投资价值开始显现，未来我们将围绕该方向进行投资机会的深度挖掘。同时，由于科创板的推出显著增加了市场对成长股未来前景以及多元化估值方法的研究和讨论，进而催生了较多的投资机会。

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1.1415元；本报告期基金份额净值增长率为23.30%，业绩比较基准收益率为23.40%。

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	66,244,274.77	77.95
	其中：股票	66,244,274.77	77.95
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	18,670,960.75	21.97
8	其他资产	66,170.51	0.08
9	合计	84,981,406.03	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	4,222,400.00	5.31
B	采矿业	–	–
C	制造业	42,560,014.53	53.50
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,288,355.00	2.88
E	建筑业	–	–
F	批发和零售业	404,893.00	0.51
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	11,967,344.29	15.04
J	金融业	2,188,239.90	2.75
K	房地产业	784,125.00	0.99
L	租赁和商务服务业	1,306,856.85	1.64
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	522,046.20	0.66
R	文化、体育和娱乐业	–	–
S	综合	–	–
	合计	66,244,274.77	83.27

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	300498	温氏股份	104,000	4,222,400.00	5.31
2	000876	新希望	309,100	4,111,030.00	5.17
3	603583	捷昌驱动	36,649	2,631,398.20	3.31
4	601012	隆基股份	99,000	2,583,900.00	3.25
5	002311	海大集团	88,700	2,501,340.00	3.14
6	600406	国电南瑞	110,900	2,341,099.00	2.94
7	600131	岷江水电	122,700	2,288,355.00	2.88
8	002548	金新农	205,600	2,216,368.00	2.79
9	601988	中国银行	579,900	2,186,223.00	2.75
10	002425	凯撒文化	255,372	2,109,372.72	2.65

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

2018年7月4日，深圳市金新农科技股份有限公司（以下简称"公司"）发布公告：由于对2017年度业绩预测结果不准确和不及时近期收到了深圳证券交易所的监管关注；公司的业绩快报披露的预计2017年净利润与2017年度实际经审计的净利润存在较大差异，公司未能及时、准确地履行信息披露义务，故被深圳证券交易所给出了监管关注。

其余九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	53,247.65
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	3,738.31
5	应收申购款	9,184.55
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	66,170.51

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	75,285,435.37
报告期期间基金总申购份额	5,170,095.11
减：报告期期间基金总赎回份额	10,768,676.83
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	69,686,853.65

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

根据农银汇理基金管理有限公司（以下简称"本公司"）董事会有关决议，自2019年3月4日起，许金超先生任职公司董事长并代任公司总经理职位。本公司已于2019年3月6日在上海证券报以及公司网站上刊登了上述高级管理人员变更的公告并按照监管要求进行了备案。

§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、《农银汇理现代农业加灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

3、《农银汇理现代农业加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
2019年4月19日

农银汇理信用添利债券型证券投资基金

2019年第一季度报告

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司
基金托管人：中信银行股份有限公司
报告送出日期：2019年4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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年4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2019年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银信用添利债券
交易代码	660013
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年6月19日
报告期末基金份额总额	25,208,654.27份
投资目标	以信用类债券作为主要的投资标的，在严格控制风险的基础上，力争实现超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金将有效结合"自上而下"的资产配置策略以及"自下而上"的债券精选策略，在综合判断宏观经济基本面、证券市场走势等宏观因素的基础上，灵活配置基金资产在各类资产之间的配置比例，并通过严谨的信用分析以及对券种收益水平、流动性的客观判断，综合运用多种投资策略，精选个券构建投资组合。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为中债综合指数×95%+同期银行活期存款利率×5%。
风险收益特征	本基金为较低风险、较低收益的债券型基金产品，其风险收益水平高于货币市场基金，但低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§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（2019年1月1日－2019年3月31日）
1.本期已实现收益	812,700.65
2.本期利润	712,666.05
3.加权平均基金份额本期利润	0.0188
4.期末基金资产净值	27,255,926.87
5.期末基金份额净值	1.0812

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。

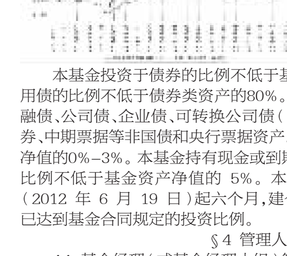
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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	1.71%	0.12%	0.45%	0.05%	1.26%	0.07%

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



本基金投资于债券的比例不低于基金资产的80%，其中投资于信用债的比例不低于债券类资产的80%。本基金的信用债类资产包括金融债、公司债、企业债、可转换公司债（含分离交易可转债）、短期融资券、中期票据等非国债和央行票据资产。权证投资比例范围为基金资产净值的0%－3%。本基金持有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6月19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		
姚臻	本基金基金经理	2016年8月12日	–	5	硕士研究生、经济学硕士。历任2013年7月担任金元顺安基金管理有限公司助理研究员，2014年7月担任农银汇理基金管理有限公司研究员。现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

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

2019年一季度中国宏观环境出现一定程度的反弹，符合我们之前在年报中的展望判断。信用添利基金在利率大幅下行、市场情绪旺盛之际大幅度减持久期，将组合久期从4年降下来，重新控制在2年以内。同时，由于看好宏观经济反弹和权益回暖，适当增加了转债仓位。

今年以来风险资产表现亮眼，避险资产相对疲弱，金融市场在反应宏观上半年向上的弹性。对于各类投资者来说，现在最关心的是周期是就此反转向上，还是这仅仅是一个短期向上的小反弹。尤其是今年的宏观环境比较复杂，内需在前期宽松的货币政策、积极的财政政策刺激下转向回升，但外需却面临较大的下行压力，这种内外需错位将对分析带来巨大的挑战。

我认为今年上半年的经济只是一个反弹，下半年宏观环境和风险资产仍将面临较大的压力。当前的宏观环境、市场表现和2017年有着惊人的相似性，仿佛昨日重现，只是方向上反了过来。2017年内需向下、外需向上，最后全年宏观环境前低后高，而2019年则很可能是这个故事的翻版。

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1.0812元；本报告期基金份额净值增长率为1.71%，业绩比较基准收益率为0.45%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金从2019年2月19日至2019年3月29日连续29个工作日出现基金资产净值低于5000万的情形，根据2014年8月8日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件，予以披露。

§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	–	–
	其中：股票	–	–
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	25,055,748.50	90.26
	其中：债券	25,055,748.50	90.26
	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	274,740.66	0.99
8	其他资产	2,430,446.95	8.75
9	合计	27,760,936.11	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

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	1,329,814.50	4.88
2	央行票据	–	–
3	金融债券	1,500,150.00	5.50
	其中：政策性金融债	1,500,150.00	5.50
4	企业债券	21,633,694.00	79.37
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	–	–
7	可转债（可交换债）	592,090.00	2.17
8	同业存单	–	–
9	其他	–	–
10	合计	25,055,748.50	91.93

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	143064	17邮政02	20,000	2,022,800.00	7.42
2	136865	16新燃01	20,000	2,001,400.00	7.34
3	136304	16紫金01	20,000	1,980,200.00	7.27
4	112476	16鄂能01	17,300	1,726,194.00	6.33
5	018005	国开1701	15,000	1,500,150.00	5.50

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	8,055.52
2	应收证券清算款	2,010,651.52
3	应收股利	–
4	应收利息	411,709.94
5	应收申购款	29.97
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	2,430,446.95

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	113011	光大转债	344,610.00	1.26
2	113516	苏农转债	247,480.00	0.91

5.10.5 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	48,828,741.45
报告期期间基金总申购份额	3,452,000.72
减：报告期期间基金总赎回份额	27,072,087.90
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	25,208,654.27

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	2019-01-01 至 2019-02-18	23,490,851.74	–	23,490,851.74	0.00	0.00%
个人	–	–	–	–	–	–	–

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（或含去尾数）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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

根据农银汇理基金管理有限公司（以下简称"本公司"）董事会有关决议，自2019年3月4日起，许金超先生任职公司董事长并代任公司总经理职位。本公司已于2019年3月6日在上海证券报以及公司网站上刊登了上述高级管理人员变更的公告并按照监管要求进行了备案。

§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、《农银汇理信用添利债券型证券投资基金基金合同》；

3、《农银汇理信用添利债券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了；

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
2019年4月19日