

农银汇理研究精选灵活配置混合型证券投资基金

2015 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:2015年4月20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2015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2015年1月1日起至3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	农银研究精选混合
交易代码	660005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年11月5日
报告期末基金份额总额	118,701,748.29份
投资目标	本基金通过扎实、深入的基本面研究,发掘优质上市公司,通过积极主动的投资管理,在有效控制投资风险的前提下,实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金坚持将“自下而上”的资产配属策略和“自上而下”的股票精选策略相结合,根据对宏观经济和股市场特征变化的判断,动态优化资产配置,以获取中长期增值。本基金资产中股票仓位为:本基金资产的净值比较基准为75%的沪深300指数+25%的中证国债指数。
业绩比较基准	本基金为混合型基金,其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金,属于较高风险、较高收益的证券投资基金。
风险收益特征	本基金为混合型基金,其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金,属于较高风险、较高收益的证券投资基金。
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

主要财务指标	报告期(2015年1月1日至2015年3月31日)
1.本期已实现收益	42,434,628.14
2.本期利润	46,509,975.19
3.加权平均基金份额本期利润	0.3209
4.期末基金资产净值	183,500,600.13
5.期末基金份额净值	1.5459

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。

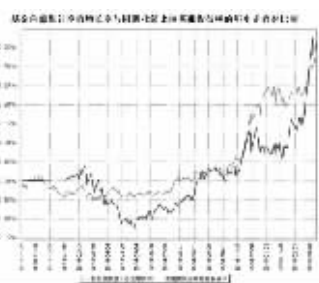
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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③	业绩比较基准收益标准差④	①-③	②-④
过去三个月	37.44%	1.08%	9.89%	1.19%	27.55%	0.79%

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



股票投资比例范围为基金资产的0%—95%;除股票以外的其他资产投资比例范围为基金资产的5%—100%。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(2013年11月5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
凌锐	本基金基金经理	2013年11月5日 -	7	硕士,曾任国信证券研究员(前),农银汇理基金管理有限公司研究员、高级研究员,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

报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定,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,报告期内,本基金未违反法律法规及基金合同的规定,也未出现对基金份额持有人利益造成不利影响的行为。

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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度创业板综指大涨近50%,上证综指上涨16%,尤其是以互联网为代表的成长行业涨幅巨大。由于政策面的压制,一季度特别是前两月市场资金流入速度放慢,更是由于牛市中中的行业轮动效应,成长股在一季度显著跑赢了去年四季度涨幅巨大的券商、银行等行业。在经历了一月的犹豫之后,本基金在二季度坚定的配置了互联网、医药成长行业,在二三月和三月取得了较好的投资收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期末基金的份额净值增长37.44%,同期业绩比较基准收益率为9.89%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

成长的市场在一季度有了巨大的增值,因此资金的边际推动效应在后期会变得越来越不明显,行业内的轮动也到了一个相对极致的状态,整体我们判断后面波动率会加大,个股的分化也会加大。二季度我们会适当的均衡行业配置,同时采用更为严格的标准来筛选股票。

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。

5.1 报告期末基金资产组合情况

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:2015年4月20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2015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2015年1月1日起至3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	农银汇理中小盘股票
交易代码	660005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年9月12日
报告期末基金份额总额	557,025,787.00份
投资目标	精选具有成长性且具备良好的成长力的小盘股票,在严格控制风险的前提下,采用积极主动的投资管理手段,以充分分享中小市值上市公司成长过程中带来的长期收益。
投资策略	本基金在股票上采取“自上而下”和“自下而上”相结合的投资策略。在资产配置上,基金管理人将严格按照股票资产的制度,在中小盘股票中通过个股基本面、估值水平、成长性等因素的深入分析,以筛选出符合本基金投资策略的股票。
业绩比较基准	中证700指数收益率*75%+中证全债指数收益率*25%
风险收益特征	本基金为中小盘股票型证券投资基金,属高风险、高收益的基金品种,其风险和收益水平均高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金,属于证券投资基金中风险收益水平较高的品种。
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

主要财务指标	报告期(2015年1月1日至2015年3月31日)
1.本期已实现收益	236,732,588.84
2.本期利润	340,762,102.88
3.加权平均基金份额本期利润	0.5993
4.期末基金资产净值	1,248,253,505.50
5.期末基金份额净值	2.2409

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③	业绩比较基准收益标准差④	①-③	②-④
过去三个月	36.93%	1.33%	23.46%	1.08%	13.47%	0.47%

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



1.本基金股票投资比例范围为基金资产的60%—95%,其中投资于中小盘股票的比例

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	154,633,120.03	78.31
2	固定收益投资	154,633,120.03	78.31
3	其中:股票	-	-
4	其中:债券	-	-
5	其中:资产支持证券	-	-
6	贵金属投资	-	-
7	金融衍生品投资	-	-
8	买入返售金融资产	-	-
9	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
10	银行存款和结算备付金合计	35,019,008.10	17.73
11	其他资产	7,813,558.40	3.96
12	合计	197,465,686.53	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
B	医药生物	-	-
C	制造业	51,130,687.46	27.86
D	电力、热力、燃气及生产和服务业	-	-
E	建筑业	4,555,180.00	2.48
F	信息技术	9,856,581.40	5.37
G	交通運輸、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	65,747,625.45	35.83
J	金融业	-	-
K	房地产业	5,052,996.00	2.75
L	租赁和商务服务业	2,403,038.88	1.31
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	10,380,825.84	5.66
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	5,506,185.00	3.00
S	综合	-	-
合计	-	154,633,120.03	84.27

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	002449	国阳新能	246,565	10,720,043.15	5.85
2	000035	中国国航	561,733	10,380,825.84	5.66
3	300028	金富科技	243,589	9,336,766.37	5.09
4	002253	川农生物	230,100	8,808,280.00	4.80
5	002884	金龙汽车	366,603	8,461,151.08	4.61
6	300659	东方航空	192,080	7,996,328.00	4.35
7	300078	中国国航	255,324	7,126,092.84	3.88
8	300038	顺泰股份	149,158	5,982,727.38	3.26
9	300377	顺铂股份	51,112	5,667,809.68	3.09
10	300336	新文化	110,900	5,506,185.00	3.00

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

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 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	项目	金额(元)
1	存出保证金	421,774.30
2	应收证券清算款	1,403.35
3	应收利息	-
4	应收股利	6,264.03
5	其他应收款	7,384,052.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,813,558.40

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300038	顺泰股份	5,982,727.38	3.26	-
2	300078	中国国航	7,126,092.84	3.88	-
3	300659	东方航空	7,996,328.00	4.35	-

§ 6 开放式基金份额变动

项目	单位:份
报告期末基金份额总额	174,820,513.03
报告期末基金总申购份额	72,410,821.21
报告期末基金总赎回份额	127,991,391.95
报告期末基金净申购/赎回份额(份额减少以“-”填列)	118,701,748.29

注:总申购份额含红利再投、转换入份额;总赎回份额含转换转出份额。

§ 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 备查文件目录

1.中国证监会核准本基金募集的文件;

2.《农银汇理研究精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

3.《农银汇理研究精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和营业执照复印件;

8.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址:上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场7楼。

8.3 查阅方式

投资者可到基金管理人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印件或复印件。

农银汇理基金管理有限公司
2015年4月20日

农银汇理中小盘股票型证券投资基金

2015 第一季度报告

不少于股票投资的90%;除股票以外的其他资产投资比例范围为基金资产的5%—40%,其中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(2010年3月25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。

2、农银汇理基金管理有限公司根据《农银汇理中小盘股票型证券投资基金基金合同》的相关规定,经与托管人中国建设银行股份有限公司协商一致,并报中国证监会备案后,自2012年11月1日起,将农银汇理中小盘股票型证券投资基金的业绩比较基准由“20%×天相小盘指数+45%×天相中盘指数+25%×中证全债指数”变更为“中证700指数收益率×75%+中证全债指数收益率×25%”。

§ 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
陈伟鹏	本基金基金经理	2013年3月5日 -	8	硕士,具有基金从业资格,曾任中国工商银行研究员,现任农银汇理基金管理有限公司基金经理,曾任农银汇理基金管理有限公司研究员、高级研究员,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

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业绩表现说明

2015年1季度经济仍处于下行之中,虽然随着节后开工,经济活跃度有所回升,但内需依然偏弱。考虑到3月制造业PMI预期指数出现大幅回升的积极信号,今年以来央行实施降准降息,发改委加大基建投资力度,市场预期有所加大,并且近日几大部委还联合出台了房地产放松政策,这些均显示出货币与财政政策的积极程度明显在边际增加。考虑到传导的滞后性,预计二季度可能会看到股市企稳回升在配置的表现。

本次行情的启动是由于新增资金的入市开始驱动的,从去年6月开始新增资金逐季进场,市场也在7月份开始启动,到去年9月份,由于经济数据超预期下滑,市场经历了两个月的整理,但到了10月底大资金开始进场,市场开始加速反弹。2014年之前,货币政策整体基调仍然是偏紧的,主要是源于对房地产行业的管控政策。从2014年开始在公开市场上频繁逆回购,且连续4次下调回购利率,同时在2014年6月开始连续实施定向降准,意在引导市场利率的下降。管理层的一系列政策举动使得银行等各类理财产品的收益率出现不同程度的下降。流动性逐渐宽松,最终导致A股市场的估值修复行情启动。