

农银汇理策略价值股票型证券投资基金

2015 年第二季度报告

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7月18日

§1 重要提示
基金管理人、基金托管人及基金服务机构在本报告中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法律责任。
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7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预示其未来表现。投资者有风险，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。

本报告财务资料未经审计。
本报告自2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况	
基金简称	农银策略价值股票
交易代码	600004
交易方式	定期开放式
基金合同生效日	2009年09月28日
报告期末基金份额总额	261,814,002.27份
投资目标	精选具有较高投资价值、估值合理的股票，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	通过深入的宏观经济分析和基本面分析，在价值投资理念指导下，利用非有效市场定价和估值差异，挖掘具有投资价值的股票。基金管理人将通过自上而下资产配置和自下而上的个股精选相结合的方法构建投资组合。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为：75%×沪深300指数+25%×中证全指指数。
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金，属于证券投资基金中较高风险、较高收益的品种，其风险和收益水平高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。
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

3.1 主要财务指标

单位：人民币元	
主要财务指标	报告期（2015年4月1日 - 2015年6月30日）
1.本期已实现收益	195,213,689.62
2.本期利润	169,884,225.79
3.加权平均基金份额本期利润	0.6418
4.期末基金资产净值	481,872,560.24
5.期末基金份额净值	1.8287

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。

份的数值。

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	净值增长率基准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	13.02%	2.98%	8.46%	1.96%	5.46%	1.02%

2.2.2 本基金合同生效以来本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

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



本基金股票投资比例范围为基金资产的60%-95%，其中投资于价值型股票的比例不少于股票资产的80%，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（2009年9月28日）起六个月，建仓期满后，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

4.1 基金管理人（或基金经小组）简介

姓名	职务	证券从业年限			说明
		任本基金日期	离任日期		
陈嘉权	本基金基金经理	2015年6月6日	-	7	金融学硕士，历任香港上海汇丰银行管理培训生、香港上海汇丰银行客户经理、农银汇理基金管理有限公司助理研究员、研究员、现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。
徐萌	本基金基金经理	2013年6月26日	2015年6月12日	7	北京大学中国经济研究中心经济学硕士，具有基金从业资格，曾任证券研究所研究员、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。

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《证券投资基金管理人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
二季度市场先抑后扬，主板和创业板在5月创出年内新高后快速调整，整体走出一个倒V型，在6月初接近于年初高点，我们下场的组合进行了一次调整，针对当时市场情绪降温降低了基金的仓位，一定程度上减少了7月中下旬市场下跌带来的损失，另一方面，将部分预期调整后的个股逐渐转换为估值、预期更低的个股，降低回撤幅度。

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
报告期末本基金的份额净值增长13.92%，同期业绩比较基准收益率为8.46%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望未来三年，宏观经济进入下行阶段，出口方面，短期一路一带的正面影响仍然不大，出口整体预计平稳。投资方面，由于房地产的大周期见底，房地产的开工未有明显的好转，而制造业的景气度仍处底部，库存和库存周期、反弹的预期也不强，消费方面，社零数据显示消费基本平稳。总体而言，经济仍处于底部震荡阶段。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明
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，报告期末，本基金未出现上述情形。

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	413,304,900.32	80.61
其中：股票	413,304,900.32	80.61	
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
其中：债券	-	-	-
4	资产支持证券	-	-
5	贵金属投资	-	-
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	94,481,679.83	16.43
8	其他资产	4,964,880.88	0.97
9	合计	512,741,461.03	100.00

5.2 基金产品概况

基金简称	农银策略价值股票
交易代码	600004
基金运作方式	定期开放式
基金合同生效日	2010年9月1日
报告期末基金份额总额	330,481,167.41份
投资目标	精选具有良好投资价值和基本面优良、估值合理的股票，通过主动的资产配置和个股选择，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金采取主动的“自上而下”和“自下而上”相结合的方法构建投资组合。首先根据对宏观经济、政策环境和市场资金供求等因素的分析，对宏观经济和证券市场走势进行判断，并以此为基础确定资产配置比例；在“自下而上”的基础上，本基金将严格执行个股投资策略，在建立大市值股票投资组合的基础上，结合行业研究和个股基本面分析，精选具有良好投资价值和基本面优良的股票进行投资。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为：75%×沪深300指数+25%×中证全指指数。
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金，属于证券投资基金中较高风险、较高收益的品种，其风险和收益水平高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。
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

3.1 主要财务指标

单位：人民币元	
主要财务指标	报告期（2015年4月1日 - 2015年6月30日）
1.本期已实现收益	186,542,976.26
2.本期利润	11,032,963.86
3.加权平均基金份额本期利润	0.0242
4.期末基金资产净值	406,299,301.63
5.期末基金份额净值	1.2286

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。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理并运用基金资产,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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

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



本基金股票投资比例范围为基金资产的60%-95%，其中投资于大盘蓝筹股票的比例不少于股票资产的80%，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9月1日）起六个月，建仓期满后，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

4.1 基金管理人（或基金经小组）简介

风险收益特征	本基金为大众投资型股票型证券投资基金,是证券投资基金中较高风险、较高收益的品种,其风险和收益水平高于市场基准基金、债券基金和货币型基金。
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

	单位:人民币元
主要财务指标	报告期(2015年4月1日 - 2015年6月30日)
1.本期净利润/净收益	185,342.97/9.29%
2.本期利息收入	11,032,393.83%
3.加权平均基金本期利润/本期净收益	0.0242

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《证券投资基金管理人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
二季度市场先抑后扬，主板和创业板在5月创出年内新高后快速调整，整体走出一个倒V型，在6月初接近于年初高点，我们下场的组合进行了一次调整，针对当时市场情绪降温降低了基金的仓位，一定程度上减少了7月中下旬市场下跌带来的损失，另一方面，将部分预期调整后的个股逐渐转换为估值、预期更低的个股，降低回撤幅度。

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
报告期末本基金的份额净值增长-6.05%，同期业绩比较基准收益率为8.72%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
短期的调整主要是技术性的调整叠加了去杠杆带来的连锁反应。参照台湾96-98年杠杆牛市中期间市场调整的经验：（1）政府救市初期市场仍会调整，通常1周左右，但最终还是能企稳起来，因此需对政府保持信心；（2）救市之后市场交易意愿仍会调整，取决于当初牛市的基准是否存在。在目前A股牛市的基准还在，一般经过几年内也看不到强劲复苏的可能，使得利率维持低位。二是低利率背景下的居民财富的再配置。（3）去杠杆的过程仍将延续，而且滞后于市场。融资余额大幅回落通常大于股指涨跌幅，按照目前国内融资2.26万亿测算，融资余额可能会跌到1.2-1.3万亿左右（假设前提是政府保证3400是底部区域），按照目前每天减少1千亿以上的速度，3-4天去杠杆带来的负面影响就会消除。因此，我们相信，政府一旦救市成功，当前位置将是很长时间内的底部，正是我们选择优质股的机会。行业层面，看好新兴产业中的有业绩和估值的成长股。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明
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，报告期末，本基金未出现上述情形。

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	370,588,978.38	85.64
其中：股票	370,588,978.38	85.64	
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	572,521.40	0.13
其中：债券	572,521.40	0.13	
4	资产支持证券	-	-
5	贵金属投资	-	-
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	50,440,544.77	13.74
8	其他资产	2,113,067.77	0.49
9	合计	432,728,061.22	100.00

本基金股票投资比例范围为基金资产的60%-95%，其中投资于大盘蓝筹股票的比例不少于股票资产的80%，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9月1日）起六个月，建仓期满后，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农林、牧、渔业	5,586,394.00	1.14
B	采矿业	-	-
C	制造业	186,327,617.42	37.68
D	电力、热力、燃气及生产供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	40,217,161.60	8.18
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息技术、软件和信息技术服务业	104,533,367.16	21.26
J	金融业	37,704,596.76	7.67
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	20,489,105.76	4.16
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	19,449,068.26	3.96
S	综合	-	-
合计		413,304,900.32	84.03

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	300418	昆仑万维	166,700	23,590,046.00	4.88
2	601233	桐昆股份	1,191,614	23,794,615.44	4.84
3	600271	航天信息	320,713	21,336,728.23	4.34
4	600866	长信科技	924,010	21,030,467.60	4.28
5	300176	博朗国际	567,326	20,436,105.76	4.16
6	600000	浦发银行	797,994	19,622,672.86	3.99
7	300291	华益国瑞	486,438	19,449,068.26	3.96
8	300226	三六五网	167,500	19,327,026.00	3.93
9	002029	海康医疗	204,440	19,186,694.00	3.90
10	300285	福锐材料	486,824	17,379,616.80	3.53

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
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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 2015年3月21日，青岛海信电器股份有限公司（以下简称公司，证券代码：600060）发布《青岛海信电器股份有限公司公告》（公告编号：临2015-008），公告称“公司于2015年3月30日收到科技局的《国家新闻出版广电总局科技司关于暂停受理青岛海信电器股份有限公司广播电视设备器材入网认定申请的通知》（技科字[2015]4034号）”后，公司进行了自查，认识到公司存在问题并积极进行了整改，建立了后续相关的预防机制，并上报了整改报告，获得科技局的认可。2015年3月18日，公司向国家新闻出版广电总局科技司决定恢复公司广播电视设备器材入网认定申请的受理工作的通知（技科字[2015]0107号）。

对海信电器股票投资决策程序的说明：该股票经过研究推荐、审批后进入公司股票备选库，由研究员跟踪分析。本基金管理人进行了研究判断，按照相关投资决策流程投资了该股票。

其余1名证券的发行人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。

5.12 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。

5.13 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	640,996.38
2	应收证券清算款	3,978,091.26
3	应收股利	-
4	应收利息	10,000.32
5	应收申购款	307,917.93
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,964,880.88

5.14 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。

5.15 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	300418	昆仑万维	23,590,046.00	4.88	公告重大事项
2	300291	华益国瑞	19,449,068.26	3.96	公告重大事项
3	002289	海康医疗	19,186,694.00	3.90	公告重大事项

5.6 开放式基金份额变动

报告期初基金份额总额	462,170,028.88
报告期内基金份额变动情况	42,989,369.63
报告期末基金份额总额	233,346,679.66

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。

7.1 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

8.1 备查文件目录
1、中国证监会核准本基金募集的文件；
2、《农银汇理策略价值股票型证券投资基金合同》；
3、《农银汇理策略价值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办公地址：上海市浦东新区银城路9号农银大厦50层。
8.3 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印件或复印件。

农银汇理基金管理有限公司
2015年7月18日

农银汇理策略精选股票型证券投资基金

2015 年第二季度报告

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7月18日

§1 重要提示
基金管理人、基金托管人及基金服务机构在本报告中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法律责任。
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7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预示其未来表现。投资者有风险，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。

本报告财务资料未经审计。
本报告自2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况	
基金简称	农银策略精选股票
交易代码	600010
基金运作方式	契约开放式
基金合同生效日	2011年09月16日
报告期末基金份额总额	106,288,267.40份
投资目标	本基金以宏观经济政策、行业政策、公司基本面、估值、流动性等因素为考量，通过精选具有良好成长性、稳定性和高成长性的股票，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金将通过基金管理人数量化投资上的积累，以多个相关性较强的量化模型构建投资组合，并在此基础上进行主动管理，力争实现基金资产的长期增值。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为：75%×沪深300指数+25%×中证全指指数。
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于证券投资基金中较高风险、较高收益的品种，其风险和收益水平高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。
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

3.1 主要财务指标

单位：人民币元	
主要财务指标	报告期（2015年4月1日 - 2015年6月30日）
1.本期已实现收益	54,494,900.03
2.本期利润	3,372,817.56
3.加权平均基金份额本期利润	0.0224
4.期末基金资产净值	106,376,636.45

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。

天费用后的余额,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

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



本基金股票投资比例范围为基金资产的60%-95%，除股票以外的其他资产投资比例范围为基金资产的5%-40%，权证投资比例范围为基金资产的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（2011年9月16日）起六个月，建仓期满后，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

4.1