

农银汇理行业轮动混合型证券投资基金 2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 18 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 15 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 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银行业轮动混合
基金主代码	660015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 11 月 14 日
报告期末基金份额总额	61,096,284.16 份
投资目标	本基金将通过对宏观经济周期和行业景气度的分析判断，充分利用股票市场中不同行业之间的轮动效应，优化投资组合的行业配置，在严格控制风险的前提下，力争为投资者创造超越业绩比较基准的回报。
投资策略	本基金将重点围绕我国经济周期动力机制和发展规律，研究我国国民经济发展过程中的结构化特征，捕捉行业轮动效应下的投资机会。行业轮动策略是本基金的核心投资策略，其在战略层面上升为围绕对经济周期景气变动的判断来指导本基金实施大类资产配置；其在战术层面形成为行业轮动为主，风格轮动、区域轮动和主题轮动为辅的组合投资策略，指导本基金实施股票资产类别配置；其在个股层面具化为在上述指导原则下的个股精选策略。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为 75%×沪深 300 指数收益率+25%×中证全债指数收益率
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	中国民生银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	农银行业轮动混合 A	农银行业轮动混合 C
下属分级基金的交易代码	660015	015850
报告期末下属分级基金的份额总额	60,246,559.20 份	849,724.96 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（2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）	
	农银行业轮动混合 A	农银行业轮动混合 C
1. 本期已实现收益	-7,661,687.28	-122,945.62
2. 本期利润	11,495,359.68	170,351.53
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1880	0.1893
4. 期末基金资产净值	432,808,205.15	6,027,878.14
5. 期末基金份额净值	7.1839	7.0939

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

农银行业轮动混合 A

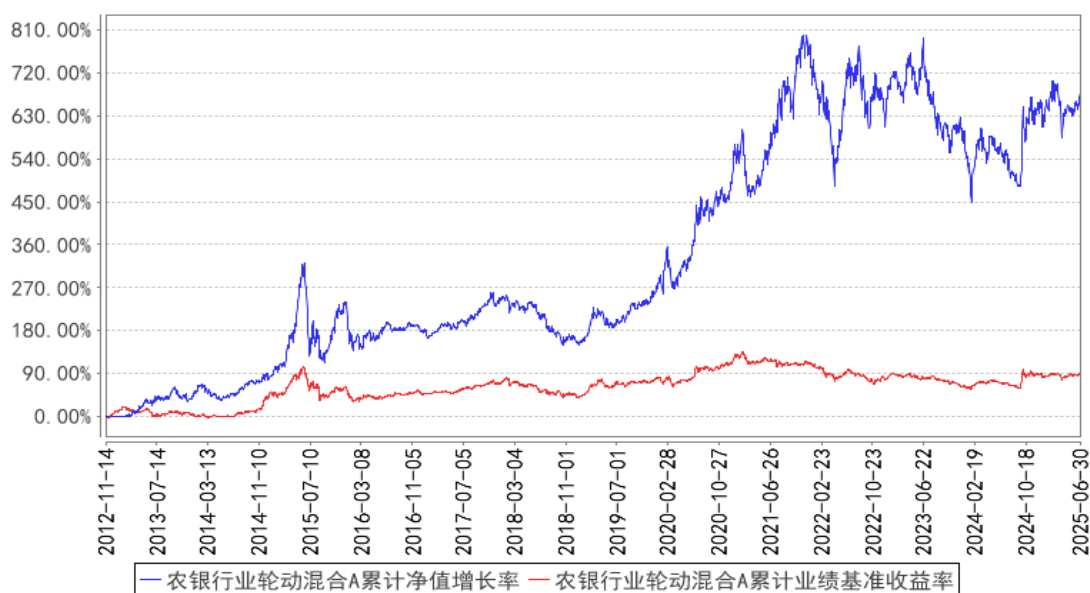
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①－③	②－④
过去三个月	2.75%	1.44%	1.51%	0.80%	1.24%	0.64%
过去六个月	5.31%	1.43%	0.44%	0.75%	4.87%	0.68%
过去一年	20.02%	1.65%	12.12%	1.03%	7.90%	0.62%
过去三年	-5.39%	1.59%	-4.74%	0.82%	-0.65%	0.77%
过去五年	65.88%	1.69%	3.51%	0.88%	62.37%	0.81%
自基金合同 生效起至今	677.06%	1.68%	88.97%	1.02%	588.09%	0.66%

农银行业轮动混合 C

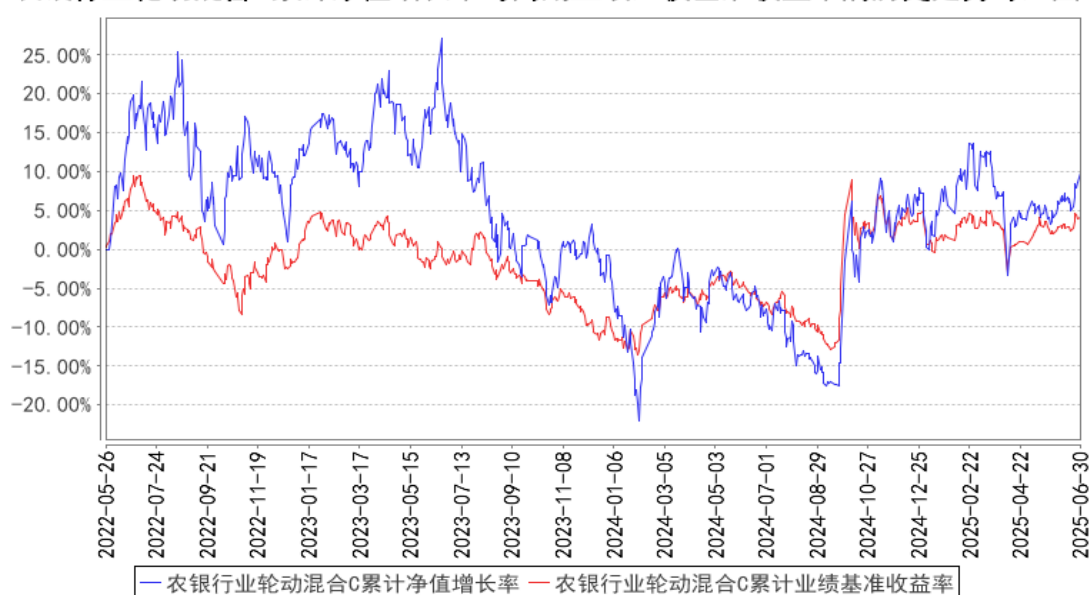
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.65%	1.44%	1.51%	0.80%	1.14%	0.64%
过去六个月	5.10%	1.43%	0.44%	0.75%	4.66%	0.68%
过去一年	19.49%	1.65%	12.12%	1.03%	7.37%	0.62%
过去三年	-6.55%	1.59%	-4.74%	0.82%	-1.81%	0.77%
自基金合同 生效起至今	9.74%	1.59%	4.16%	0.82%	5.58%	0.77%

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

农银行业轮动混合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



农银行业轮动混合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（2012 年 11 月 14 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。

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		
邢军亮	本基金的基金经理	2021 年 7 月 15 日	—	9 年	博士研究生。历任兴业证券股份有限公司行业分析师、农银汇理基金管理有限公司研究部研究员、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，本产品管理人严格执行了《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。

本报告期内，上述公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，通过对交易价差做专项分析，未发现旗下投资组合之间存在不公平交易的现象。

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

4 月初特朗普关税超预期冲击下，市场一度大跌。此后随着关税博弈进入新阶段、影响由急转缓，全球资产演绎出“风险计提”后的冲回，叠加国内及时应对，市场又显著修复。4 月至今，上证综指、创业板指分别下跌 1.18%和 7.35%。往后来看，随着各方围绕关税问题展开多轮谈判和博弈，关税不确定性仍将是影响市场的重要变量。但市场心态的一些变化值得关注：一是，美国关税政策反复无常，难于预测，只能“看短做短”，无法进行线性趋势外推。相应的，仓位也只能尽量往中枢靠拢。二是，市场对国内稳增长政策抱有期待，分歧在节奏和力度。市场普遍认为，关税冲击越大，反而越加强了政策的“向上期权”。三是，海外市场波动远胜国内，国内信心远强于 2018 年。

海外持续混乱、动荡之下，来自外部不确定性的扰动仍在继续。但更重要的，则是国内自身是平稳的。持续修复的经济基本面，以及近期面对不确定性冲击的及时应对，包括中长期构建双循环的发展格局和战略定力，均构成市场的稳定锚。因此，中国资产韧性彰显，对于后续市场不必过度悲观。结构上建议以我为主，一方面，内需消费、自主可控等作为中长期促进经济动能切换和短期托底政策的发力结合点，有望成为市场聚焦的方向。另一方面，面对可能持续和反复的全球贸易谈判，短期仍需做好应对不确定性的准备，持仓可阶段性向低波红利、低位绩优等方向倾斜。近期市场波动有所加大，一方面是 4 月中旬以来关税风险缓和，市场在大幅反弹后有所透支，另一方面是公募新规之下，此前市场出现向机构欠配方向聚焦的主题性交易，权重股上涨带

动指数修复。

5 月 7 日金融发布会政策集中加码、5 月 12 日关税超预期下调，与此同时 4 月经济数据尽管在关税冲击下有所放缓，但也好于此前 PMI 数据的表征。但政策发力的紧迫性下降，外部不确定性仍存，在更多催化剂出现前，短期市场仍将处于震荡窗口。中期，关税的潜在风险并未消除，美国类滞胀环境也将扰动全球资本市场。结构上，三大主线应对不确定性仍强、风格快速轮动的市场：1）科技：以 AI 产业链为抓手，关注上游算力自主可控与中下游应用创新；2）内需：关注服务消费、新消费等结构性亮点；3）红利：类债红利作底仓，应对潜在不确定性。科技成长板块已再度来到了一个性价比较高的区间，另一方面从近十年风格表现的日历效应看，6 月份科技板块也表现出相对较高的胜率。

6 月以来市场整体震荡，但近期随着伊以同意全面停火、地缘冲突缓和，叠加国内经济数据好于预期，同时阅兵、促消费政策落地、财政部表态将根据形势变化及时推出增量储备政策等事件催化，行情迎来快速上行，上证综指创年内新高。其中，TMT、高端制造等高弹性方向领涨，与此同时大金融方向受益于配置型资金的持续流入也表现靠前。往后看，尽管关税的潜在风险并未消除，地缘冲突等不确定性因素也将扰动。但内部没有系统性风险，对经济和政策更具信心和底气，指数大概率是有惊无险、螺蛳壳里做道场。结构上，短期随着中报业绩预告披露期临近，有望为市场提供更多景气线索，凝聚新的共识，或将成为市场后续“破局”的关键抓手。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金 A 基金份额净值为 7.1839 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.75%，业绩比较基准收益率为 1.51%；截至本报告期末本基金 C 基金份额净值为 7.0939 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.65%，业绩比较基准收益率为 1.51%。

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	359,382,185.13	81.32
	其中：股票	359,382,185.13	81.32
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	82,279,639.84	18.62
8	其他资产	282,309.04	0.06
9	合计	441,944,134.01	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	6,514,720.00	1.48
C	制造业	239,041,750.78	54.47
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,154,588.00	1.40
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	5,199,810.00	1.18
G	交通运输、仓储和邮政业	7,357,263.00	1.68
H	住宿和餐饮业	2,241,018.00	0.51
I	信息传输、软件和信息技术服务业	47,575,454.61	10.84
J	金融业	26,663,082.00	6.08
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	4,859,280.00	1.11
M	科学研究和技术服务业	4,634,611.74	1.06
N	水利、环境和公共设施管理业	6,541,993.00	1.49
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	2,598,614.00	0.59
S	综合	—	—
	合计	359,382,185.13	81.89

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	688385	复旦微电	249,865	12,310,848.55	2.81
2	300750	宁德时代	40,600	10,240,132.00	2.33
3	300738	奥飞数据	423,000	8,853,390.00	2.02
4	603986	兆易创新	62,700	7,933,431.00	1.81
5	601318	中国平安	139,100	7,717,268.00	1.76
6	688266	泽璟制药	68,430	7,356,909.30	1.68
7	002938	鹏鼎控股	221,500	7,094,645.00	1.62
8	600760	中航沈飞	114,400	6,706,128.00	1.53
9	603893	瑞芯微	43,800	6,651,468.00	1.52
10	600900	长江电力	204,200	6,154,588.00	1.40

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	187,297.36
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	95,011.68
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	282,309.04

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

本基金本报告期末不存在前十名股票中有流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	农银行业轮动混合 A	农银行业轮动混合 C
报告期期初基金份额总额	61,181,255.77	886,693.12
报告期期间基金总申购份额	2,062,298.23	133,986.98
减:报告期期间基金总赎回份额	2,996,994.80	170,955.14
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	60,246,559.20	849,724.96

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、《农银汇理行业轮动混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理行业轮动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；
- 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

2025 年 7 月 18 日