

# 金鹰灵活配置混合型证券投资基金

## 2018 年第 3 季度报告

### 2018 年 9 月 30 日

基金管理人：金鹰基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一八年十月二十四日

## §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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 10 月 23 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 2018 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	金鹰灵活配置混合
基金主代码	210010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 6 日
报告期末基金份额总额	390,262,343.88 份
投资目标	本基金在有效控制风险并保持良好流动性的前提下，通过对股票、固定收益和现金类等资产的积极灵活配置，力争使基金份额持有人获得超额收益与长期资本增值。
投资策略	本基金从宏观面、政策面、基本面和资金面等四个纬度进行综合分析，主动判断市场时机，在严格控制投资组合风险的前提下，进行积极的资产配置，合理确定基金在股票类资产、固定收益类资产、现

	金类资产等各类资产类别上的投资比例，最大限度的提高收益。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%	
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，但低于股票型基金，属于中高等风险水平的投资品种。	
基金管理人	金鹰基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	金鹰灵活配置混合 A 类	金鹰灵活配置混合 C 类
下属分级基金的交易代码	210010	210011
报告期末下属分级基金的份额总额	3,334,985.38 份	386,927,358.50 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 (2018 年 7 月 1 日-2018 年 9 月 30 日)	
	金鹰灵活配置混合 A 类	金鹰灵活配置混合 C 类
1.本期已实现收益	-41,984.93	-5,316,686.95
2.本期利润	62,546.30	6,038,456.33
3.加权平均基金份额本期利润	0.0192	0.0156
4.期末基金资产净值	3,943,270.11	426,884,441.40
5.期末基金份额净值	1.1824	1.1033

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；

2、本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；

3、期末可供分配利润，指期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数（为期末余额，不是当期发生数）。

4、上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

#### 1、金鹰灵活配置混合 A 类：

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	1.61%	0.32%	-0.21%	0.67%	1.82%	-0.35%

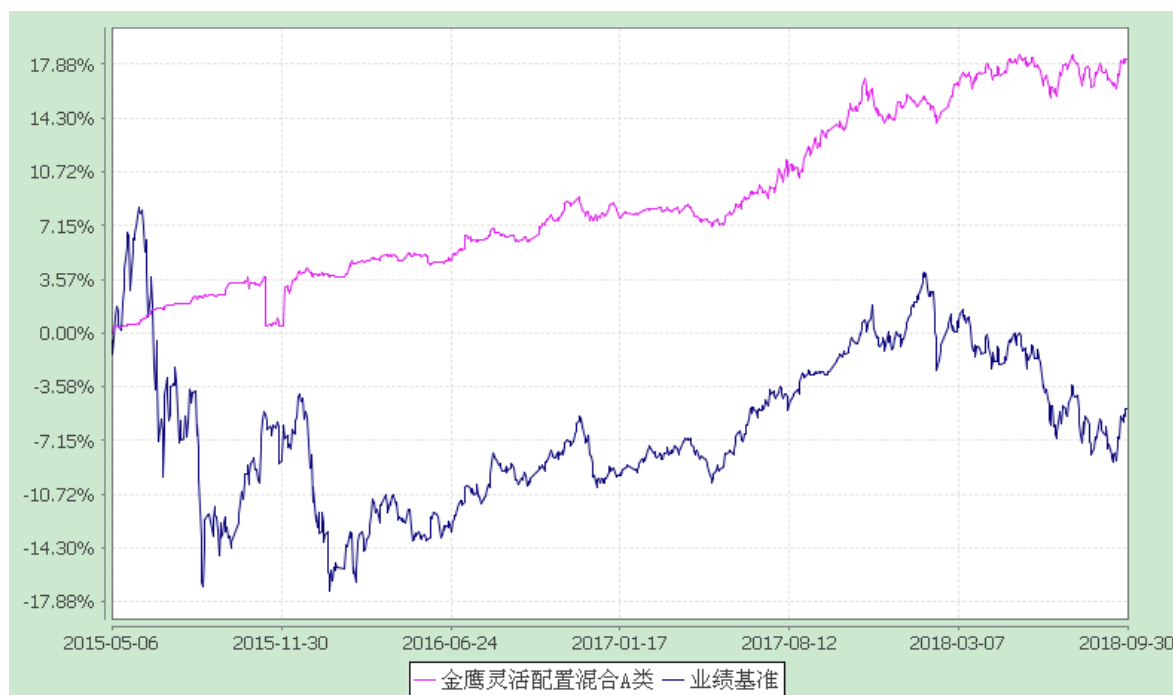
#### 2、金鹰灵活配置混合 C 类：

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	1.43%	0.32%	-0.21%	0.67%	1.64%	-0.35%

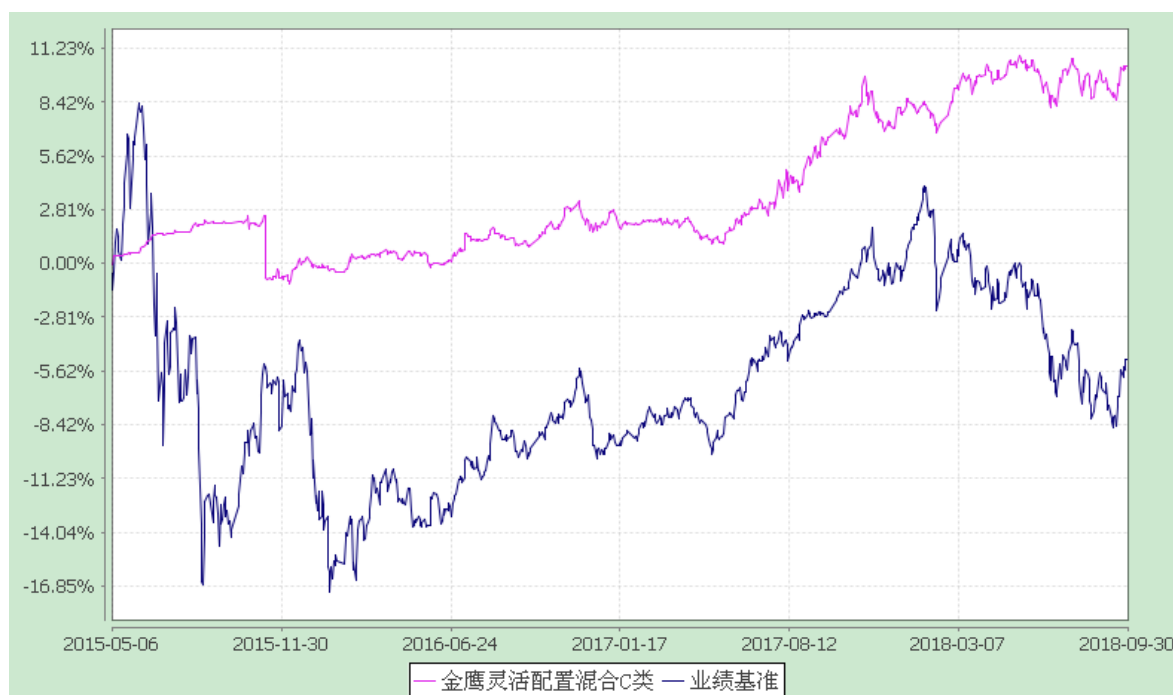
### 3.2.2 自基金合同生效以来 基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

金鹰灵活配置混合型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
(2015 年 5 月 6 日至 2018 年 9 月 30 日)

#### 1. 金鹰灵活配置混合 A 类：



2. 金鹰灵活配置混合 C 类:



注：（1）截至报告日本基金的投资比例符合本基金基金合同规定，即本基金投资组合中股票资产占基金资产的比例为 0-95%，本基金每个交易日终在扣除股指期货合约需要缴纳的交易保证金后，保持现金以及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。

（2）本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×50%+中证全债指数收益率

×50%。

## §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		
刘丽娟	固定收益部总监，基金经理	2016-10-19	2018-07-07	11	刘丽娟女士，中南财经政法大学工商管理硕士，历任恒泰证券股份有限公司交易员，投资经理，广州证券股份有限公司资产管理总部固定收益投资总监。2014 年 12 月加入金鹰基金管理有限公司，任固定收益部总监。现任金鹰货币市场证券投资基金、金鹰元和灵活配置混合型证券投资基金、金鹰添享纯债债券型证券投资基金、金鹰现金增益交易型货币市场基金、金鹰添荣纯债债券型证券投资基金基金经理。
杨晓斌	基金经理	2018-04-03	-	7	杨晓斌先生，曾任银华基金管理有限公司研究员、首席宏观分析师、投资经理等职务。2018 年 2 月加入金鹰基金管理有限公司，现任金鹰灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期和离任日期指公司公告聘任或解聘日期；

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定；

### 4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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及其各项实施准则、本基金基金合同等法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作合法合规。本基金持有的“15 山水 SCP001“发行人山东山水水泥集团有限公司（以下简称“15 山水 SCP001“发行人）于 2015 年 11 月 12 日发布《山

东山水水泥集团有限公司 2015 年度第一期超短期融资券未按期足额兑付本息的公告》，由于“15 山水 SCP001”发行人未能按照约定筹措足额偿债资金，至使该债券于到期后不能按期足额偿付，本基金管理人已代表金鹰灵活配置混合型证券投资基金向广州市中级人民法院起诉“15 山水 SCP001”发行人。广州市中级人民法院已接受了本公司的诉讼财产保全申请，查封了被告人山东山水水泥集团有限公司的部分财产。2016 年 6 月 14 日，由于被告人未出席，广州市中级人民法院进行了缺席审理。2016 年 7 月 13 日，法院一审判决被告山东山水水泥集团有限公司向本公司清偿债券本金 6000 万元及相应违约金，并向被告公告送达了判决书。由于被告方提出上诉，广东省高级人民法院于 2017 年 3 月 30 日作出终审判决，维持一审判决。管理人于 2017 年 5 月 17 日向广州市中级人民法院申请强制执行，案件已进入强制执行环节。本基金管理人将按照基金合同的有关约定，采取措施维护基金份额持有人的利益，并将按照《证券投资基金信息披露管理办法》的规定履行信息披露义务。

### 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，公司严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。

公司通过规范的投资交易流程、完善的权限管理机制、有效的交易控制制度，确保公平交易的实施。同时通过投资交易系统内的公平交易功能执行交易，不断强化事后监控分析，以尽可能确保公平对待各投资组合。

报告期，公司对连续四个季度期间内、不同时间窗下（日内、3 日内、5 日内）公司管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现违反公平交易制度的异常行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未出现同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

### 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

今年以来该账户的操作一直延续我们对目前“中性货币、紧信用、严监管”宏观判断下大类资产配置特征的思路，维持权益中低仓位，选择景气度上行以及与经济周期相关性弱的权益品种集中配置；债券操作主要是置换了部分中低等级品种至高等级品种，组合久期 2.5 年左右，维持组合较高流动性水平。

展望四季度，我们会继续低仓耐心等待加仓时机，同时适度增加逆向操作频率；债券方面维持 2.5 年左右的组合久期，大机会需等类滞涨风险消除。市场大跌后股市性价比比二、三季度上升，经济下行也加大政策稳增长以及改革的决心，但目前依然不是大规模加仓的机会：企业盈利恶化（需求和 PPI 下滑）、贸易战发酵（谨防战线扩大，及出口、制造业投资下滑）、贬值（全球风险偏好下降）以及去杠杆（政府债务和地产）等四大不确定性尚未解除，市场仍处于磨底过程，年底波动较大，获利了解情绪往往较高，强势股补跌概率加大。维持低仓位等待时机依然是目前风险收益比最高的策略，同时适度为明年布局业绩确定性强的品种。经济和股市企稳需要等待更明确的稳增长信号。

四季度加大关注三组变量：社融、减税以及稳增长政策，虽短期无实质作用，股市不确定性依然在上升，但可能对经历了暴跌后的短期市场情绪有提振，并提供波段机会。

配置上，四季度维持前期偏防守思路，可考虑逢低买一些业绩确定性强，且年内跌幅较大估值低的品种，降低机构和外资重仓股的比重，规避可选消费和强周期品：

①关注低估值或者年内跌幅较大的弱周期或政策存在转向的领域，特别像地产、公用事业、医药（医疗服务）、必须消费（轻工、食品饮料和超市）、TMT（如 5G）和非银中部分领域。

②反击品种继续关注直接受益于稳增长政策的建筑和轨交领域，并等待地产调控政策利空出尽后进一步加仓。

③关注贬值和通胀预期下的涨价品，农业、石油石化和油服。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 9 月 30 日，A 类基金份额净值为 1.1824 元，本报告期份额净值增长率为 1.61%，同期业绩比较基准增长率为-0.21%；C 类基金份额净值为 1.1033 元，本报告期份额净值增长率 1.43%，同期业绩比较基准增长率为-0.21%。



#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1、中期观点不变：从两年的角度看，经济处于产能周期复苏期，经济“吐故纳新”。

(1) 供需结构改善，产能利用率回升；(2) 企业利润弹性加大；(3) 全球需求复苏未结束（美国积极财政有利于全球，短期需关注库存扰动）；(4) 收入预期改善，战略新兴和服务业复苏延续；(5) 通胀风险略有上升，但四季度有惊无险。

2、短期经济快速下行，关注政策托底及实际效果：9 月制造业 PMI 下滑较快，货币政策转向超预期，但严控政府隐性债务、严控地产资金回笼和要求银行期限匹配三大政策限制投资增速，社融规模小幅反弹可期，投资下行趋势难改，GDP 增速在四季度大概率回落至 6.5% 附近。1) 严控新增政府债务，隐性债务不得置换，基建发力受限；2) 资管新规补丁和银行理财新规允许投资期限匹配的非标资产，存量平台债务可续作，但融资需求不佳；3) 银行表内信贷扩张仍受资本金约束；4) 风险偏好低，银行仍以短期零售贷款为主，基建配套贷款落地有望改善贷款结构，幅度受限；5) 房地产投资方面，住房按揭贷款继续按每月固定额度监管；土地流拍增加，地产投资边际回落；6) 贸易战 2000 亿美元关税低于明年，四季度抢出口将持续，出口平稳回落，关注明年贸易战对出口制造业投资可能带来负面影响；7) 短周期，产成品被动加库存，原材料去库存，需求边际放缓，后续去库存压力加大。

3、面对四季度经济下行压力，财政政策向重点基建项目、消费和新兴制造业减税倾斜。1) 2018 年基建增速目标为提升至 7%，铁路和电力基建项目陆续落地，PPP 投资和建筑公司订单增速改善，有利于带动广义社融规模反弹。2) 降低增值税、提升研发费用抵税比例和出口退税比例，有望部分对冲贸易战冲击，稳定制造业投资增速。3) 增加消费补贴。4) 流动性保持合理充裕。

4、关注贸易战的扰动：贸易摩擦升级，不仅冲击市场对出口的预期，而且加剧制造业投资、贬值、就业、外汇储备的担忧，从而加重经济进一步下滑的担忧。密切关注美墨加、美日欧自由贸易协定扩大中国出口的冲击；贸易摩擦持续反复和扩散，倒逼政策转向宽松。

5、通胀和利率：经济短期趋于回落，贸易战带来的失速风险加大。四季度 CPI 趋势上行，但恶性通胀风险较小，关注明年上半年猪价和原油价格共振带来的类滞胀。10 月降准幅度超预期，短期利率震荡下行，受通胀预期加大影响，长端利率下行幅度可能更小。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内无应当说明的预警事项。

### §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	67,560,965.57	15.27
	其中：股票	67,560,965.57	15.27
2	固定收益投资	350,632,472.00	79.24
	其中：债券	350,632,472.00	79.24
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	14,640,000.00	3.31
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	3,064,004.40	0.69
7	其他各项资产	6,588,770.15	1.49
8	合计	442,486,212.12	100.00

注：其他资产包括：交易保证金、应收利息、应收证券清算款、其他应收款、应收申购款。

#### 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	39,449,957.96	9.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,737,960.00	0.40
E	建筑业	3,934,224.00	0.91
F	批发和零售业	4,108,850.00	0.95
G	交通运输、仓储和邮政业	2,455,600.00	0.57
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,124,443.63	1.42
J	金融业	834,500.00	0.19
K	房地产业	6,201,500.00	1.44
L	租赁和商务服务业	2,713,929.98	0.63
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	67,560,965.57	15.68

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期内未通过港股通投资股票。

### 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	300630	普利制药	67,200	4,218,144.00	0.98
2	600600	青岛啤酒	92,000	3,198,840.00	0.74
3	000002	万科A	130,000	3,159,000.00	0.73
4	002180	纳思达	120,900	3,124,056.00	0.73
5	603517	绝味食品	74,000	3,100,600.00	0.72
6	600048	保利地产	250,000	3,042,500.00	0.71
7	603848	好太太	173,978	2,882,815.46	0.67
8	601888	中国国旅	39,899	2,713,929.98	0.63

9	601766	中国中车	300,000	2,592,000.00	0.60
10	600125	铁龙物流	280,000	2,455,600.00	0.57

#### 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	50,101,000.00	11.63
	其中：政策性金融债	50,101,000.00	11.63
4	企业债券	164,189,800.00	38.11
5	企业短期融资券	15,779,700.00	3.66
6	中期票据	100,456,000.00	23.32
7	可转债（可交换债）	909,972.00	0.21
8	同业存单	19,196,000.00	4.46
9	其他	-	-
10	合计	350,632,472.00	81.39

#### 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	160415	16 农发 15	300,000.00	30,003,000.00	6.96
2	136611	16 电投 04	300,000.00	29,778,000.00	6.91
3	101660062	16 武汉水务 MTN001	300,000.00	29,763,000.00	6.91
4	101473006	14 渝涪陵 MTN001	200,000.00	20,434,000.00	4.74
5	101459047	14 常州投资 MTN002	200,000.00	20,342,000.00	4.72

#### 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**

本基金本报告期内未投资贵金属。

**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**

本基金本报告期内未投资权证。

**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**

本基金本报告期内未投资股指期货。

**5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策**

无。

**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**

无。

**5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

本基金本报告期内未投资国债期货。

**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。

5.11.2 本基金本报告期内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 其他各项资产构成**

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	103,715.48
2	应收证券清算款	695,756.00
3	应收股利	-

4	应收利息	5,295,358.06
5	应收申购款	39,359.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	454,581.06
8	其他	-
9	合计	6,588,770.15

#### 5.11.4 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	541,800.00	0.13
2	132012	17 巨化 EB	368,172.00	0.09

#### 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股票。

#### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

### §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	金鹰灵活配置混合A类	金鹰灵活配置混合C类
本报告期期初基金份额总额	3,347,985.76	386,805,401.53
报告期基金总申购份额	362,811.20	479,090.01
减：报告期基金总赎回份额	375,811.58	357,133.04
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	3,334,985.38	386,927,358.50

## §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

无。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

## §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	2018年7月1日至2018年9月30日	263,132,370.95	-	-	263,132,370.95	67.42%

#### 产品特有风险

本基金在报告期内，存在报告期间单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情形，可能会存在以下风险：

- 1) 基金净值大幅波动的风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券，可能造成证券价格波动，导致本基金的收益水平发生波动。同时，因巨额赎回、份额净值小数保留位数与方式、管理费及托管费等费用计提等原因，可能会导致基金份额净值出现大幅波动；
- 2) 巨额赎回的风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能触发本基金巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额；
- 3) 流动性风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致本基金的流动性风险；
- 4) 基金提前终止、转型或与其他基金合并的风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于5000万元，可能导致本基金面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。
- 5) 基金规模过小导致的风险：持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致基金规模过小。基金可能会面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形。
- 6) 份额占比较高的投资者申购申请被拒绝的风险：当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金总份额的50%时，本基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金总份额50%的情况下，该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的50%，该笔申购或转换

转入申请可能被确认失败。

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期，经基金管理人董事会审议通过，免去李云亮先生督察长、陈瀚先生副总经理、曾长兴先生副总经理职务，聘请曾长兴先生担任公司督察长，聘请满黎先生担任公司副总经理，上述事项已在证监会指定媒体披露。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准金鹰灵活配置混合型证券投资基金发行及募集的文件。
- 2、《金鹰灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《金鹰灵活配置混合型证券投资基金托管协议》。
- 4、金鹰基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
- 5、基金托管人业务资格批件和营业执照。

### 9.2 存放地点

广东省广州市天河区珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

### 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅或按工本费购买复印件，也可登录本基金管理人网站查阅，本基金管理人网址：<http://www.gefund.com.cn>。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人客户服务中心，客户服务中心电话：4006-135-888 或 020-83936180。

金鹰基金管理有限公司  
二〇一八年十月二十四日