

金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金

2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：金鹰基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年一月二十一日

§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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	金鹰产业整合混合
基金主代码	001366
交易代码	001366
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 6 月 16 日
报告期末基金份额总额	261,053,359.78 份
投资目标	本基金在有效控制投资组合风险并保持良好流动性的前提下，努力把握宏观经济结构调整、产业发展以及产业整合的规律和特征，精选产业整合相关主题股票，重点投资于已经实现整合或具有潜在整合前景的优势企业，追求基金资产的长期持续增值。

投资策略	本基金在构建和管理基金的投资组合的过程中，以产业整合作为行业配置与个股精选的投资主线，深入挖掘受益于产业结构调整与整合的上市公司企业价值，进行长期价值投资。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于证券投资基金中较高预期收益、较高预期风险的品种，其预期风险收益水平低于股票型基金、高于债券型基金及货币市场基金。
基金管理人	金鹰基金管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司

§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 10 月 1 日-2019 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	14,685,533.15
2.本期利润	16,113,935.58
3.加权平均基金份额本期利润	0.0600
4.期末基金资产净值	211,467,645.47
5.期末基金份额净值	0.810

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

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	8.00%	0.85%	4.96%	0.44%	3.04%	0.41%

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

金鹰产业整合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历史走势对比图
(2015 年 6 月 16 日至 2019 年 12 月 31 日)



注：（1）截至本报告期末，各项投资比例符合基金合同的约定；

(2) 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%，权证、股指期货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。本基金投资于产业整合相关主题的证券不低于非现金基金资产的80%。当法律法规的相关规定变更时，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适当调整；

(3) 业绩比较基准：沪深300指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%。

§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		
杨晓斌	本基金的基金经理	2019-03-14	-	8	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，现任权益投资部基金经理。

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颁布的《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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及其各项实施准则、《金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金基金合同》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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作合法合规，无出现重大违法违规或违反基金合同的行为，无损害基金持有人利益的行

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，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。公司通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现。同时通过投资交易系统内的公平交易功能执行交易，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

四季度股市结构性机会更为突出，虽然指数依然在 2900 点上下波动，但是个别行业活跃度明显上升，涨幅较大的行业从原本的消费类逐步切换至成长领域。核心原因来自于 5G、半导体和消费电子等相关领域业绩优异，叠加上贸易战影响边际减弱，TMT 板块整体出现戴维斯双击，各个子版块轮流上涨。

回顾上季末的观点，我们当时认为权益市场的机会随着下半年以来摸底的结束，将逐步凸显。随着市场充分反应企业盈利预期下调，短期经济下行带来的市场的回调应该是较好的加仓的机会。主要原因依然包括以下几方面：①经济稳增长的意愿比较强，而且趋势宽松，后续可以预期货币、财政和产业等领

域更进一步的宽松，可以密切关注四季度地方债的发行情况；②系统性风险的概率已被过度夸大。过去几年避险情绪过于浓重，股市估值处于历史 30%分为以内的水平，存在估值修复空间；③年初以来政策宽松的滞后影响仍将对经济起到稳定作用，而且经济整体库存水平整体处于较低水平，增长失速风险不存在；④外资加速流入概率加大，随着 MSCI 和富时指数的纳入，市场平均预计 2019 年北上资金将累计流入 5000 亿左右的规模（包括主动和被动资金）。

行业配置方面，由于经济下行压力依然存在，后续政策刺激力度只可能加大，近期社融的超预期预示着宽松周期的再次开启，短期挖掘景气度好，业绩确定性强的个股依然是更占优的策略。维持对大消费和金融地产领域的底仓持仓，并逢低布局并切换至明年确定性更强的成长领域。

产业整合在三季度开始也逐步开始布局 TMT 板块个股，成长持仓从二季度的接近 0 的水平，逐步加到了 35%附近，并且减持了一定数量消费股，逐步在年底增加了金融的持仓。整体看下半年加仓的 TMT 和消费医药以及地产股都在四季度轮流出现了上涨的行情。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，基金份额净值为 0.810 元，本报告期份额净值增长率为 8.00%，同期业绩比较基准收益率为 4.96%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们长期看好权益市场的配置价值。无论从经济转型的战略性考虑，还是降杠杆的宏观思路着想，权益市场作为金融市场的重要一环，其对于国家的重要性越来越不容忽视。与此同时，在政策房住不炒、打破刚兑和资产荒的长期趋势下，资金正在逐步从信托、房地产和非标等领域逐步流入权益市场。居民配置需求转移，社保和保险资金对的配置需求，以及中国金融资产估值相对发达国家资产的吸引力，这几个方面都有利于增量资金持续流入权益市场，打破过去多年的存量博弈格局。

短期看，贸易战延续阶段性缓和的概率较大，在稳增长政策边际改善的推动下，流动性仍保持宽松，基建和高新技术板块的融资需求带动整体信用小幅扩张。我们认为未来半年宏观经济底部企稳，企业盈利触底，股市的结构性机

会将比去年更多，可更为积极关注符合中长期和短期逻辑的行业以及个股。

综上，我们延续 19 年四季度以来的相对积极的看法，维持权益类较大的配置力度，今年虽然个股涨幅空间整体低于去年，但预计机会将多于去年。鉴于经济向上弹性小于以往周期，因此我们依然更着重寻找估值偏低、景气改善的细分领域。建议配置：1) 低估值、稳增长相关的金融、地产板块，2) 景气度改善确定性高的成长板块：5G、自主可控和新能源以及上游设备，3) 地产竣工相关的部分可选消费领域。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期无应预警说明事项。

§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	200,018,611.83	93.52
	其中：股票	200,018,611.83	93.52
2	固定收益投资	2,700,293.00	1.26
	其中：债券	2,700,293.00	1.26
	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	-	-
	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	10,386,946.75	4.86
7	其他各项资产	772,395.77	0.36
8	合计	213,878,247.35	100.00

注：其他各项资产包括：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、买入返售证券。

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	134,410,278.35	63.56
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	12,599,600.00	5.96
J	金融业	25,702,131.36	12.15
K	房地产业	27,300,024.08	12.91
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	6,578.04	0.00
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	200,018,611.83	94.59

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	000002	万科A	444,256	14,296,158.08	6.76
2	600048	保利地产	803,700	13,003,866.00	6.15
3	600519	贵州茅台	7,700	9,109,100.00	4.31
4	002396	星网锐捷	252,600	8,982,456.00	4.25
5	002273	水晶光电	470,000	7,595,200.00	3.59
6	000661	长春高新	16,500	7,375,500.00	3.49
7	300476	胜宏科技	440,000	7,176,400.00	3.39
8	002415	海康威视	215,975	7,071,021.50	3.34
9	300450	先导智能	156,299	7,024,077.06	3.32
10	603338	浙江鼎力	95,800	6,849,700.00	3.24

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	2,351,505.00	1.11
	其中：政策性金融债	2,351,505.00	1.11
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）	348,788.00	0.16
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,700,293.00	1.28

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	018007	国开 1801	23,340.00	2,351,505.00	1.11

2	113029	明阳转债	950.00	95,000.00	0.04
3	128085	鸿达转债	600.00	60,000.00	0.03
4	110062	烽火转债	400.00	50,788.00	0.02
5	128084	木森转债	470.00	47,000.00	0.02

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

本基金本报告期内未投资资产支持证券。

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未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 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	132,568.07
2	应收证券清算款	596,289.11
3	应收股利	-
4	应收利息	36,474.40
5	应收申购款	7,064.19
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	772,395.77

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。

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

本报告期期初基金份额总额	274,342,783.65
报告期基金总申购份额	741,405.58
减：报告期基金总赎回份额	14,030,829.45
报告期基金拆分变动份额	-

本报告期末基金份额总额	261,053,359.78
-------------	----------------

§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

基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金非发起式基金。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金发行及募集的文件。
- 2、《金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《金鹰产业整合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。

10.2 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

10.3 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
二〇二〇年一月二十一日