

金鹰灵活配置混合型证券投资基金

2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 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：二〇二〇年四月二十一日

§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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 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	301,657,409.49 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	299,737,133.26 份	1,920,276.23 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 (2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 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	9,200,442.50	64,240.81
2.本期利润	1,010,320.01	2,933.68
3.加权平均基金份额本期利润	0.0034	0.0012
4.期末基金资产净值	381,882,951.04	2,280,941.17
5.期末基金份额净值	1.2741	1.1878

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	0.28%	0.49%	-3.47%	0.95%	3.75%	-0.46%

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	0.14%	0.49%	-3.47%	0.95%	3.61%	-0.46%

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 2020 年 3 月 31 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		
杨晓斌	本基金的基金经理	2018-04-03	-	9	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《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

在全球疫情的冲击下，一季度全球股市出现了明显调整。开年春季行情下，1 月份成长股表现出明显相对收益，随后市场开始调整。疫情对 A 股的影响分为前后两端，前半阶段，内需相关品种特别是可选消费品出现明显杀跌，譬如餐饮旅游、汽车、食品饮料等在二月份跌幅较大；随着疫情向国外蔓延，叠加上国内疫情趋于平稳，外需品种开始大幅杀跌，如电子和新能源汽车等领域，从而导致下跌蔓延至整个成长板块。

期初本组合主要持仓主要是消费、医药和大金融。1 月份小幅加仓了计算机以及通信等品种，随着疫情扩散后减持了上述相关品种，基于绝对收益的角度，增加了部分受益于稳增长或者通胀预期的品种，如建材和维生素等，整体仓位以及结构变化较小。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，A 类基金份额净值为 1.2741 元，本报告期份额净值增长率为 0.28%，同期业绩比较基准增长率为-3.47%；C 类基金份额净值为 1.1878 元，本报告期份额净值增长率 0.14%，同期业绩比较基准增长率为-3.47%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从全年的维度看，我们坚定认为一季度就是经济最差的时候，随着财政以及金融政策逐步宽松，叠加上疫情冲击逐步减弱，股市和经济大概率前低后高，本轮回调后美股风险得以消化，沪深 300 估值在历史 20% 分位数，二季度是加仓时点。

短期股市震荡为主，矛盾在于疫情对经济的冲击和逆周期政策之间。疫情数据改善以及逆周期政策对冲有利于提升阶段性风险偏好，但企业盈利是否企稳依然决定了

股市中期方向。

政策决定股市底部，外需决定股市启动时点。全球疫情大概率短期接近顶部，外需也大概率在二季度见底，短期不确定性主要来自于美国企业部门是否能如期复苏，建议跟踪疫情拐点、美国低等级企业信用利差、油价等指标。

操作上，本组合维持底仓+打新增厚的策略，维持 25%附近的股票底仓。二季度因为疫情影响导致的市场大幅回调可以小幅加仓，但结构性加仓时点需等外需不确定性消除后。

方向上，全年维持对成长类个股的看好，季度层面推荐三条主线，并根据宏观环境变化适当调整权重。

①业绩确定性强的内需品种：食品饮料、医药、游戏、计算机、社服。

②受益于疫情或者政策刺激导致的局部领域通胀：农业、化工。

③稳增长受益领域：建材、机械、通信和地产。

若外需企稳迹象出现，减仓通胀和内需品种切换至外需品种，如电子和新能源。

固收方面，本组合主要持仓依然是高等级短久期信用债为主，久期维持在 1 年附近。短期固收类资产空间较为有限，但由于政策托底的预期依然存在，全球流动性宽松仍持续，收益率在低位可能仍将维持一段时间。下半年，如果经济逐步企稳，通胀预期是固收类资产配置的更好时机。

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	90,173,020.67	23.43
	其中：股票	90,173,020.67	23.43
2	固定收益投资	256,880,667.70	66.74

	其中：债券	256,880,667.70	66.74
	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	1,575,835.87	0.41
7	其他各项资产	36,266,721.46	9.42
8	合计	384,896,245.70	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、待摊费用。

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	49,046,476.05	12.77
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,057,419.00	0.54
F	批发和零售业	1,520,163.31	0.40
G	交通运输、仓储和邮政业	650,000.00	0.17
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,854,959.54	1.00
J	金融业	23,460,944.79	6.11
K	房地产业	6,641,813.00	1.73
L	租赁和商务服务业	-	-

M	科学研究和技术服务业	1,882,844.98	0.49
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	1,058,400.00	0.28
	合计	90,173,020.67	23.47

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	600276	恒瑞医药	51,300	4,721,139.00	1.23
2	601658	邮储银行	796,578	4,126,274.04	1.07
3	600036	招商银行	111,500	3,599,220.00	0.94
4	600048	保利地产	226,900	3,374,003.00	0.88
5	600887	伊利股份	110,500	3,299,530.00	0.86
6	000002	万科A	127,400	3,267,810.00	0.85
7	603338	浙江鼎力	56,800	3,260,320.00	0.85
8	601318	中国平安	46,400	3,209,488.00	0.84
9	688111	金山办公	14,659	3,095,394.44	0.81
10	600885	宏发股份	105,000	2,899,050.00	0.75

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	2,684,824.00	0.70
2	央行票据	-	-
3	金融债券	172,258,000.00	44.84
	其中：政策性金融债	20,098,000.00	5.23
4	企业债券	40,850,000.00	10.63

5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,522,000.00	5.34
7	可转债（可交换债）	1,162,843.70	0.30
8	同业存单	19,403,000.00	5.05
9	其他	-	-
10	合计	256,880,667.70	66.87

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	155296	19 西南 01	300,000.00	30,483,000.00	7.93
2	112932	19 长城 03	300,000.00	30,477,000.00	7.93
3	155559	19 渤海 02	300,000.00	30,414,000.00	7.92
4	112857	19 广发 03	300,000.00	30,411,000.00	7.92
5	155596	19 东吴债	300,000.00	30,375,000.00	7.91

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之一的长城证券股份有限公司因资产证券化业务过程中尽职调查不充分等行为，于 2019 年 9 月 2 日被中国证券监督管理委员会深圳监管局采取出具警示函的监督管理措施。该证券的投资符合本基金管理人内部投资决策。

本基金投资的前十名证券的发行主体之一的广发证券股份有限公司因存在对境外子公司管控不到位、以低于成本价格参与公司债券项目投标的等行为，于 2019 年 3 月 27 日、4 月 25 日被中国证券监督管理委员会广东监管局采取责令改正的行政监管措施。该证券的投资符合本基金管理人内部投资决策。

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	33,521.25
2	应收证券清算款	31,672,506.88
3	应收股利	-
4	应收利息	4,546,340.67
5	应收申购款	14,352.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	36,266,721.46

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

本基金本报告期内未投资股票。

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	300,670,794.63	2,886,710.18
报告期基金总申购份额	1,000,776.90	612,870.93
减：报告期基金总赎回份额	1,934,438.27	1,579,304.88
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	299,737,133.26	1,920,276.23

§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 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	2020年1月2日至2020年3月31日	73,939,369.04	0.00	0.00	73,939,369.04	24.51%
	2	2020年1月2日至2020年3月31日	73,939,369.04	0.00	0.00	73,939,369.04	24.51%
	3	2020年1月2日至2020年3月31日	147,879,559.64	0.00	0.00	147,879,559.64	49.02%

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。

9.2 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。

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
二〇二〇年四月二十一日