

金鹰转型动力灵活配置混合型证券投资基金

2025 年第 4 季度报告

2025 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：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

§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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 21 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	金鹰转型动力混合
基金主代码	004044
交易代码	004044
基金运作方式	契约开放式
基金合同生效日	2017 年 11 月 16 日
报告期末基金份额总额	84,670,210.12 份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，积极优选受益于中国经济的转型升级而获取增长动力的优势行业及上市公司，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将从宏观经济、财政货币政策、经济景气度和货币资金供求等多个维度进行综合分析，主动判断市场时机，在严格控制投资组合风险的前提下，

	进行积极灵活的资产配置，合理确定基金在股票类、债券类、现金类大类资产上的投资比例，最大限度地提高基金资产的收益。
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高于债券型基金及货币市场基金、低于股票型基金。
基金管理人	金鹰基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§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 (2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-3,366,958.13
2.本期利润	-3,830,718.63
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0466
4.期末基金资产净值	35,882,741.46
5.期末基金份额净值	0.4238

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、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	-10.06%	1.52%	0.15%	0.57%	-10.21%	0.95%
过去六个月	-3.15%	1.62%	10.13%	0.54%	-13.28%	1.08%
过去一年	-9.56%	1.63%	10.84%	0.56%	-20.40%	1.07%
过去三年	-40.25%	1.55%	19.06%	0.63%	-59.31%	0.92%
过去五年	-64.79%	1.64%	4.16%	0.68%	-68.95%	0.96%
自基金合同生效起至今	-57.62%	1.65%	31.08%	0.72%	-88.70%	0.93%

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

金鹰转型动力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
(2017 年 11 月 16 日至 2025 年 12 月 31 日)



注：本基金的业绩比较基准是：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		
李龙杰	本基金的基金经理	2025-01-11	-	8	李龙杰先生，西南财经大学经济学硕士，2017年6月加入金鹰基金管理有限公司，曾任研究员、基金经理助理，现任权益研究部基金经理。

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期；

2、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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、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

需求方面，我们判断海外宏观需求不确定性或依然较大，而国内整体相对平稳。供给方面，中国大部分行业产能投产接近中后期，供给端已经不会出现极大的新产能投产导致行业景气度承压，即供给确定性见底。总体也相对较为平稳。

综上，针对以上的背景，当前处于供需均偏弱的情况。由于国内外利率的下行，本基金依然重视成长与科技方向的机会，并在众多科技方向中选择重点关注海洋经济板块。

当前时代是百年未有之大变局，而在全球的激烈竞争中，中国要实现民族复兴，迈向远洋和深海是必经之路。一方面，深海和远洋具有极大的经济价值，随着技术的进步，深海的资源开采与勘探，远海的海风等能源的利用与开发，其成本都越来越低，已经逐步具备经济性；另一方面，深海和远洋亦具备战略价值，在水下信息网络、水下数据中心等基础设施也可以随着大型海风场的投建而逐步具备大规模建设的条件。

2025 年四季度，沪深 300 指数下跌 0.23%，上证指数上涨 2.22%，创业板指数下跌 1.08%，恒生指数下跌 4.56%。

从市场规模来看，海洋经济的规模不会小于机器人、商业航天和低空经济，极具潜力。如果有政策或者具体事件催化，有可能会走出像商业航天这样的行情；如果没有具体的政策或者重大事件催化，也可能会因为各个细分板块景气度的上行而受益。

深海的配置里面主要分为三个方向，一个是油气勘探及其设备；二是海风及

其对应的产业链（民用及军用）；第三个是干散货航运。这三个板块里面，油气勘探及设备里面有一部分公司处于国产替代的初期，而且深海行业增速非常快，属于向上的双击。

海风及其对应的产业链里面十五五规划是十四五的 2~3 倍，而且海外也处于爆发式的增长，很多细分环节随着离岸距离的提高而大幅增长。

干散货运输主要是供给从 2008 年开始收缩至今，在手订单/总运力历史地位，当前下单需要 3~5 年才能交船，供给较为刚性；需求受西芒杜矿山投产、俄乌重建、央行降息等因素影响，大概率趋势上行，因此未来 3 年，行业供给缺口可能会逐步扩大，运价中枢大概率会趋势上行。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 0.4238 元，本报告期份额净值增长率为-10.06%，同期业绩比较基准增长率为 0.15%。

4.5 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，本基金资产净值发生过连续超过 60 个工作日低于 5000 万元的情形，本基金管理人已按法规要求向证监会报送解决方案。本基金在迷你基金期间，如涉及信息披露费、审计费、基金份额持有人大会费、银行间账户维护费、IOPV 计算与发布费（如有）、注册登记费（如有）等相关固定费用，由管理人承担，不再从基金资产中列支。

§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	33,737,941.10	86.41
	其中：股票	33,737,941.10	86.41
2	固定收益投资	404,038.58	1.03
	其中：债券	404,038.58	1.03
	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	4,650,062.53	11.91
7	其他各项资产	252,222.71	0.65
8	合计	39,044,264.92	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	2,193,576.00	6.11
C	制造业	22,615,783.10	63.03
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	5,954,226.00	16.59
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,974,356.00	8.29
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	-	-
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	33,737,941.10	94.02

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通过港股通投资的股票。

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	601890	亚星锚链	317,700	3,269,133.00	9.11
2	688377	迪威尔	84,513	3,101,627.10	8.64
3	300810	中科海讯	77,700	2,974,356.00	8.29
4	603606	东方电缆	44,400	2,652,900.00	7.39
5	603162	海通发展	217,000	2,612,680.00	7.28
6	002342	巨力索具	252,000	2,318,400.00	6.46
7	301155	海力风电	27,700	2,241,761.00	6.25
8	601615	明阳智能	154,000	2,229,920.00	6.21
9	300191	潜能恒信	118,700	2,193,576.00	6.11
10	600522	中天科技	120,700	2,187,084.00	6.10

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	404,038.58	1.13
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	-	-

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	404,038.58	1.13

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	019773	25 国债 08	4,000.00	404,038.58	1.13

注：本基金本报告期末仅持有1只债券。

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投资。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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	168,642.37
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	83,580.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	252,222.71

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的情况。

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	81,463,335.29
报告期期间基金总申购份额	19,398,590.79
减：报告期期间基金总赎回份额	16,191,715.96
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	84,670,210.12

§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、中国证监会批准基金发行及募集的文件。
- 2、《金鹰转型动力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《金鹰转型动力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

二〇二六年一月二十二日