

金鹰灵活配置混合型证券投资基金
2018 年第 2 季度报告
2018 年 6 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：二〇一八年七月十八日

§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 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 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	390,153,387.29 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	3,347,985.76 份	386,805,401.53 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 4 月 1 日-2018 年 6 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	-52,733.48	-6,384,394.52
2.本期利润	-28,383.13	-3,767,127.57
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0085	-0.0097
4.期末基金资产净值	3,896,209.18	420,709,192.13
5.期末基金份额净值	1.1637	1.0877

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	-0.74%	0.24%	-3.98%	0.57%	3.24%	-0.33%

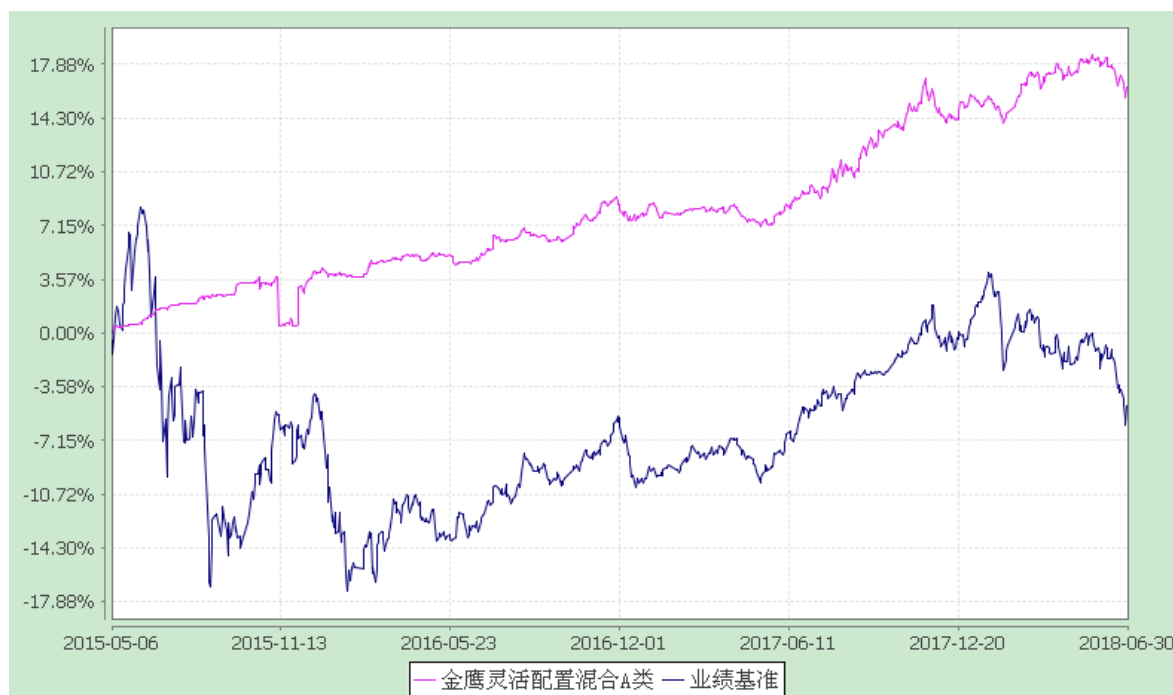
2、金鹰灵活配置混合 C 类：

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	-0.88%	0.24%	-3.98%	0.57%	3.10%	-0.33%

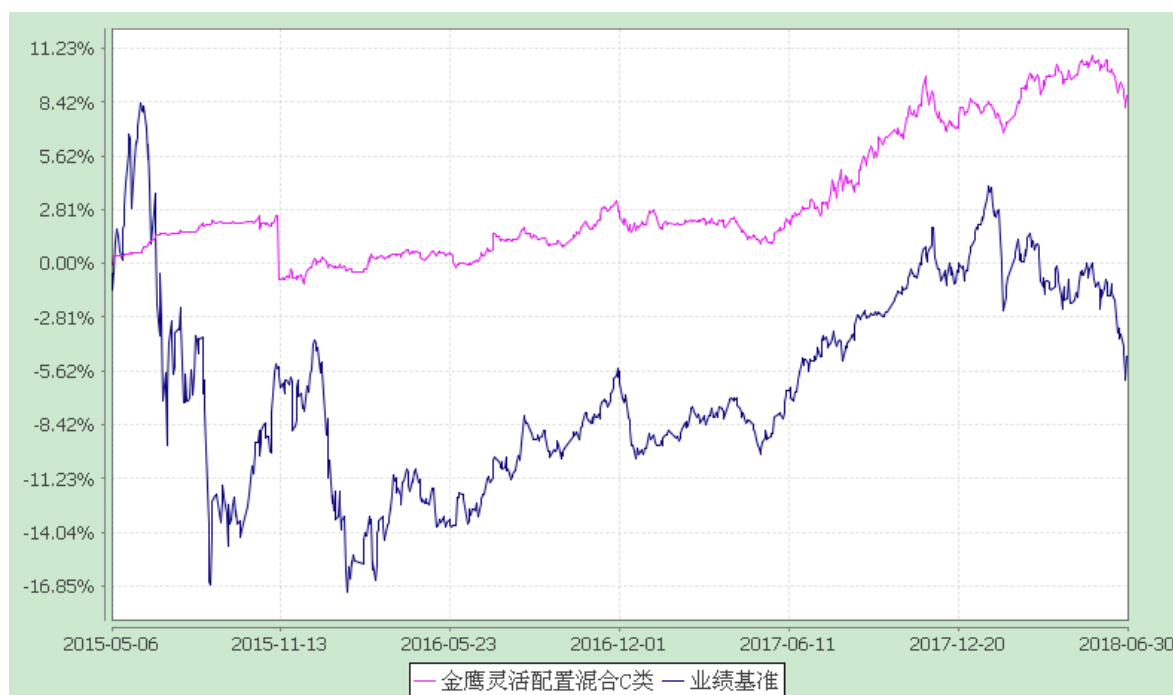
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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 6 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、金鹰医疗健康产业股票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，致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

上半年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门中低等级品种至高等级品种，久期 2.5 年左右。

展望三季度，我会继续低仓耐心等待加仓时机，债券将适度提高组合久期。贸易战，信用收紧，风险暴露，三季度经济加速下行，及人民币贬值等多变量对市场风险偏好仍持续压制。经济下行动能未变，在贸易战以及宏观政策未出现明朗化的情况下，股票策略仍将维持低仓位，等待政策拐点。

三季度去杠杆将更多通过严监管实现，信贷额度放松以及货币政策趋松有利于保证不出现系统性风险，但经济见底仍需要等更多积极政策。接下来我们也会加强对政策以及基本面的跟踪，及时调整我们的应对策略。

三季度配置维持前期偏防守思路，规避外资重仓股和强周期品种，并择机布局反击品种：

①具备自身行业周期，有一定需求刚性的：医药和必需消费品；

②先进制造以及受益于盈利周期改善、技术改进、政策支持的高新领域：TMT 和电气设备、机械里面的一些景气改善的子行业，如新能源车、云计算、被动元器件、视频、游戏、安防；

③居民收入改善以及三四线城市消费升级等领域：纺织服装、日用品、零售，以及休闲服务。

④地产维持标配，并密切跟踪货币政策态度变化：若货币政策出现实质性转向，我们会将第③类切换至地产和建筑等领域。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 6 月 30 日，A 类基金份额净值为 1.1637 元，本报告期份额净值增长率为-0.74%，同期业绩比较基准增长率为-3.98%；C 类基金份额净值为 1.0877 元，本报告期份额净值增长率-0.88%，同期业绩比较基准增长率为-3.98%。

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，但短期有惊无险。全年看，股市分子很难超预期，分母受到阶段性防风险、贸易战和改革预期的角力，风险偏好波动带来的冲击大于去年，股市大机会还需要等待，短期需要等经济下行以及贸易战悲观预期充分释放后。

中长期道路光明，短期较为曲折。今年以来经济较强的韧性，保证去杠杆政策得以执行，政策告别多年来的实质宽松，投资思路需要暂时摒弃政策刺激对经济扩张的预期，经济短期趋于回落，通胀风险无忧，利率震荡下行，但金融强监管方向不变，受流动性波动加大影响，下行过程相对曲折。

年内经济得以保持平稳更多源自消费服务领域以及制造业，投资下行趋势还未结束，GDP 增速在三季度大概率回落至 6.7% 附近。原因主要有几方面：1) 严控政府债务，基建发力受限；2) 地产和平台债务难符合信贷标准；3) 银行负债端萎缩，约束表内信贷扩张；4) 银行资本金从紧，资产杠杆受控；5) 流动性管理监管从紧，缩短资产久期，风险偏好下行，控制投放企业中长期贷款。此外，贸易战依然是下半年经济的不确定因素，它加重经济增长进一步下滑的担忧，同时对全球市场的影响也值得关注；但另一方面，也使市场对金融监管落地时间和流动性收紧的预期转向乐观，需密切关注。

下半年需要关注政策托底实际效果。近期一行两会仍延续“稳货币，紧信用，严监管”的组合拳，并加大货币和对小微企业信用放松，意在防范系统性风险，但不改变经济运行方向。下一阶段需要关注政策对冲着力点：譬如，PLS 定向给国开行支持扶贫、三农、小微以及重点项目等；贷款额度放开；增加地方债的发行。观察 7 月中央政治局会议对经济的判断，以及态度的边际变化；之前限制的基建项目是否重启。

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	56,607,327.95	11.72
	其中：股票	56,607,327.95	11.72
2	固定收益投资	396,434,914.52	82.08
	其中：债券	396,434,914.52	82.08
	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	17,520,000.00	3.63
	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	5,184,534.43	1.07
7	其他各项资产	7,263,880.03	1.50
8	合计	483,010,656.93	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	28,999,412.46	6.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,062,831.49	0.72
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	3,969,884.00	0.93
G	交通运输、仓储和邮政业	2,343,600.00	0.55
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,430,500.00	0.81
J	金融业	851,500.00	0.20
K	房地产业	13,949,600.00	3.29
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	56,607,327.95	13.33

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	600048	保利地产	485,500	5,923,100.00	1.39
2	600600	青岛啤酒	122,100	5,351,643.00	1.26
3	601155	新城控股	150,000	4,645,500.00	1.09
4	300124	汇川技术	124,300	4,079,526.00	0.96
5	600483	福能股份	445,827	3,062,831.49	0.72
6	603900	莱绅通灵	140,600	2,831,684.00	0.67
7	300630	普利制药	33,600	2,439,360.00	0.57
8	600125	铁龙物流	280,000	2,343,600.00	0.55
9	601689	拓普集团	108,700	2,113,128.00	0.50

10	300383	光环新网	150,000	2,011,500.00	0.47
----	--------	------	---------	--------------	------

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	49,919,000.00	11.76
	其中：政策性金融债	49,919,000.00	11.76
4	企业债券	162,852,800.00	38.35
5	企业短期融资券	62,057,099.52	14.62
6	中期票据	99,511,000.00	23.44
7	可转债（可交换债）	2,961,015.00	0.70
8	同业存单	19,134,000.00	4.51
9	其他	-	-
10	合计	396,434,914.52	93.37

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	071800013	18 东北证券 CP003	300,000.00	30,042,000.00	7.08
2	160415	16 农发 15	300,000.00	29,859,000.00	7.03
3	101660062	16 武汉水务 MTN001	300,000.00	29,517,000.00	6.95
4	136611	16 电投 04	300,000.00	29,484,000.00	6.94
5	101459047	14 常州投资 MTN002	200,000.00	20,262,000.00	4.77

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

本基金本报告期末未投资权证。

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	100,324.79
2	应收证券清算款	75,970.78

3	应收股利	-
4	应收利息	6,175,598.69
5	应收申购款	2,823.51
6	其他应收款	-
7	待摊费用	909,162.26
8	其他	-
9	合计	7,263,880.03

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末不存在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	3,379,304.91	387,002,622.75
报告期基金总申购份额	321,195.42	162,237.29
减：报告期基金总赎回份额	352,514.57	359,458.51
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	3,347,985.76	386,805,401.53

§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4月1日至2018年6月30日	263,132,370.95	-	-	263,132,370.95	67.44%

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

无。

§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。
- 6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、季度报告、更新的招股说明书及其他临时公告。

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

二〇一八年七月十八日