

金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金

2019 年第 2 季度报告

2019 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：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年七月十七日

§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 2019 年 7 月 16 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 4 月 1 日起至 6 月 30 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	359,816,936.95 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 4 月 1 日-2019 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	11,459,516.03
2.本期利润	-6,656,376.95
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0178
4.期末基金资产净值	244,696,718.44
5.期末基金份额净值	0.680

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	-2.72%	1.27%	-0.30%	0.91%	-2.42%	0.36%

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 6 月 30 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		
于利强	本基金的基金经理，公司权益投资部副总监	2015-06-16	2019-03-27	10	于利强先生，复旦大学金融学学士。历任安永华明会计师事务所审计师，华禾投资管理有限公司风险投资经理，2009年加入银华基金管理有限公司，历任旅游、地产、中小盘行业研究员和银华中小盘基金经理助理。2015年1月加入金鹰基金管理有限公司，现任权益投资部基金经理。
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

年初市场经历了较大涨幅过后，受到贸易摩擦以及政策边际收紧预期的影响，二季度股票市场小幅回调，沪深 300 指数二季度下跌了 1.21%，受到贸易战冲击较大的成长和周期股回调较多，接近 10%，而金融和消费领域则表现相对平稳。

本组合严格遵照上个季度的市场判断进行布局。上个季度由于担忧贸易战以及经济数据短期的下行压力，我们将组合仓位控制在 85%附近，并且逐步将组合仓位从成长+消费调整至偏防守的领域，主要配置了大金融（地产和银行）以及消费品领域（白酒、免税、家电和轻工），一定程度上躲过了市场调整对净值带来的冲击。

中长期看我们相对看好权益品种，落脚于三季度我们认为来自宏观面上的风险仍未完全消除，但结构性机会不会缺失，市场延续震荡，权益可维持中性仓位。下一阶段，我们仍将密切关注宏观以及行业层面景气度的变化，以估值合理、业绩确定性强的价值品种为核心持仓，等待更好的进攻机会。

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 0.680 元，本报告期份额净值增长率为 -2.72%，同期业绩比较基准收益率为-0.30%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

随着贸易战以及经济去杠杆最剧烈的过程逐步进入后半段，我认为中长期看，权益市场的机会将逐步凸显。未来一段时间股市仍将反应去杠杆政策以及贸易摩擦对盈利的负面影响，但随着市场充分反应企业盈利预期下调，股市底部将逐步出现，下一阶段市场的回调将是组合较好的加仓时机。

展望三季度宏观以及市场，贸易摩擦以及国内需求走弱依然制约短期股市，但市场整体不存在大的系统性风险。三季度经济寻底，大盘震荡为主，我们持续跟踪得金鹰宏观晴雨指数在-1 至 1 附近波动，反应股市依然震荡为主，结构性机会不会缺席。随着下半年经济下行风险逐步消除，股市将有望在后期迎来反弹，三季度可趁阶段性回调机会逐步择优配置中长期受益于经济转型的品种，并且积极参与科创板打新。原因如下：

□政策积极，库存低，与去年有本质差异。相比于去年内外交困的局面，今年全球宏观政策均趋于宽松，房地产政策边际存在宽松机会（去年趋严），趋于积极的财政、货币政策也保证了经济不存在失速风险（去年趋紧），工业企业库存本身也已经处于 2009 年和 2016 年的较低位置，这与去年有本质上的差异。

□系统性风险的概率已被过度夸大。中证 500 指数目前估值隐含的风险溢价

已经达到历史 90% 以上的分位数，反应市场风险厌恶状况是非常高的。经过我们的历史回溯，2018 年的单边下跌历史上发生的概率并不大，大多数时候权益资产结构性机会突出。过去十年以来，以半年为单位看只出现过 4 次（4/20）是在半年内所有行业都出现回调，而有 6 次则出现所有行业整体上涨，剩下的年份均有明显的行业结构性机会。4 次回调分别是去年全年（经济下行，贸易战，国内去杠杆）、2011 年下半年恶性通胀以及 2016 年初熔断，而今年的政策环境整体友好，财政减税效果逐步显现，出现 2018 年的情况概率较低，市场持续存在结构性机会。

□ 内需托底未结束。本轮无风险利率下行源自去年年初，但信用环境改善带来内需见底主要发生在 18 年年底，而这一过程目前看并未终止，这意味着下半年内需仍边际有改善空间。4 月份政策边际收紧带来市场担忧，但 6 月份以来一系列稳增长政策的出台，印证了趋松的政策环境并未变化。如果下半年贸易战不确定性加大，不排除下半年有降准、扩大财政赤字、放松地产以及扩大年内专项债额度等政策出台。

□ 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）。年初北上资金流入加速，但受到贸易战以及宏观政策不确定性的影响，累积流入资金从 3 月份的 1330 亿回落至 930 亿，接下来无论是贸易战缓解还是国内政策宽松都可能带来新增资金的入场。（海外主动配置产品也需要考虑不能偏离指数太多，特别是局部风险缓和后配置需求较大）

综上所述，我认为股市整体风险可控，短期重点在于经济基本面风险何时消除以及贸易摩擦博弈节奏，并等待机会积极布局下半年市场全面反弹的机会。

三季度行业配置上建议几条主线。1、精选受益于稳增长的补短板领域的弱周期科技龙头：5G、信息安全。（可选择受贸易战影响小且估值合理的）2、符合低 pb、高 ROE、稳增长属性的地产、汽车和建筑领域。3、符合中长期人口和经济发展趋势的领域：医药和必需消费品。并在政策进一步宽松前逢高降低配置具备贸易战风险规避属性的可选消费品，如高端白酒、免税，并等待更好的配置机会。

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	209,205,855.14	84.64
	其中：股票	209,205,855.14	84.64
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	34,423,215.54	13.93
7	其他各项资产	3,551,871.12	1.44
8	合计	247,180,941.80	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	6,188,216.76	2.53

B	采矿业	154,318.50	0.06
C	制造业	126,088,290.37	51.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	623,000.00	0.25
E	建筑业	7,638,225.00	3.12
F	批发和零售业	10,034,476.00	4.10
G	交通运输、仓储和邮政业	891,000.00	0.36
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	21,565,803.76	8.81
J	金融业	7,344,405.94	3.00
K	房地产业	19,421,088.81	7.94
L	租赁和商务服务业	7,003,350.00	2.86
M	科学研究和技术服务业	2,253,680.00	0.92
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	209,205,855.14	85.50

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	002304	洋河股份	92,900	11,292,924.00	4.62
2	600104	上汽集团	369,600	9,424,800.00	3.85
3	601877	正泰电器	366,900	8,471,721.00	3.46
4	000661	长春高新	24,600	8,314,800.00	3.40
5	300122	智飞生物	177,341	7,643,397.10	3.12
6	300450	先导智能	225,299	7,570,046.40	3.09
7	600741	华域汽车	350,000	7,560,000.00	3.09

8	002773	康弘药业	229,013	7,539,107.96	3.08
9	601888	中国国旅	79,000	7,003,350.00	2.86
10	600048	保利地产	526,500	6,718,140.00	2.75

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期内未投资债券。

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

本基金本报告期内未投资债券。

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	326,848.03
2	应收证券清算款	3,217,727.82
3	应收股利	-
4	应收利息	6,859.39
5	应收申购款	435.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,551,871.12

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期内未投资债券。

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	404,118,092.02
报告期基金总申购份额	962,587.42
减：报告期基金总赎回份额	45,263,742.49
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	359,816,936.95

§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	2019年4月1日至2019年4月24日	100,000,000.00	-	30,000,000.00	70,000,000.00	19.45%
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：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

二〇一九年七月十七日