

金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金

2021 年第 2 季度报告

2021 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：二〇二一年七月二十日

§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 2021 年 7 月 19 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 2021 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	130,814,961.87 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
	(2021 年 4 月 1 日-2021 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	17,124,870.28
2.本期利润	29,969,258.86
3.加权平均基金份额本期利润	0.2209
4.期末基金资产净值	231,591,566.66
5.期末基金份额净值	1.770

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	14.34%	1.15%	2.68%	0.59%	11.66%	0.56%
过去六个月	13.97%	1.62%	1.31%	0.79%	12.66%	0.83%
过去一年	73.02%	1.55%	16.48%	0.80%	56.54%	0.75%
过去三年	134.75%	1.56%	36.72%	0.81%	98.03%	0.75%
过去五年	125.19%	1.39%	48.93%	0.70%	76.26%	0.69%
自基金合同生效起至今	77.00%	1.35%	15.36%	0.88%	61.64%	0.47%

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 2021 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		
杨晓斌	本基金的基金经理	2019-03-14	-	10	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遵规守信情况的说明

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

21 年上半年 A 股大致围绕 3500 点中枢，整体呈箱体震荡。年初在预期流动性宽裕以及一季报超预期的春季躁动下股市出现明显上涨，但春节后全球资本市场出现明显转向，在预期流动性收缩、10 年期美债收益率大涨及全球通胀预期快速升温等因素综合影响下，A 股出现较大回撤。进入二季度后，随着一季报逐

步兑现超预期业绩，叠加上流动性预期比预期宽松，市场风险偏好逐渐回暖，尤其 5 月后股票和债券市场均有较好表现。随着经济见顶预期逐步成为一致预期，股市风格出现明显偏离，弱周期成长股明显上涨，同时顺周期和消费则出现明显调整，股市出现了明显的跷跷板效应。

我们上个季报也重点强调过，今年年内宏观变量波动较小，股市不存在大的趋势性机会，行业分化较大的结构性机会突出，因此我们当时提到逐步减仓顺周期（内需），并且加大关注受益于外需和通胀的相关品种，以及逐步布局弱周期成长类个股。

我们二季度以来对组合的微调主要在几方面，整体维持较高仓位：1、普减了比较依赖内需抑或业绩不及预期的一些顺周期类品种；2、加仓通胀预期抬头，受益于涨价且具备弱周期属性的必需消费品和医药等；3、将存量的少数保险持仓切换至银行。另外，加大成长股机会的参与；4、成长股内部减仓了计算机品种，加仓了回调较多且基本面改善的半导体；5、5 月中旬后加仓了新能源车和光伏类个股。

总结反思一下具体操作中的问题，二季度社融、工业增加值、PMI 以及美联储缩表等变量都在持续打击市场对经济积极的态度，逻辑上布局弱周期成长或消费将是较确定的方向。在消费和成长二者的选择当中，我主要观察的是通胀的预期。虽然我一直不认为通胀会是本轮经济的核心矛盾，实质上国内 CPI 目前依然处于非常低的位置，美国 CPI 较高主要与其一直以来过度宽松有关，对中国的短期影响依然有限。但由于在 5 月份观察到美国通胀数据的持续反弹，我增持了较多受益于通胀的必需消费品，而对已经累积了较大涨幅的成长类品种，大多数选择规避，只增持了涨幅相对滞后的半导体。但回过头来会发现，市场的理性远超我预期，本轮成长股的表现明显超过了我的预期；而受到原材料等价格上涨的影响，本轮消费品成本转嫁是否顺畅依然受到市场的质疑，影响到了相关股价表现。类似地，持仓当中部分外需驱动型的标的，也由于本轮原材料价格的上涨受到压制。

虽然一直以来我对自身构建的一系列策略投资框架有较强的信心，但具体执行的过程中依然需要不断加强对很多潜在干扰变量的关注和重视。

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 1.770 元，本报告期份额净值增长率为 14.34%，同期业绩比较基准收益率为 2.68%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2021 年下半年，国内货币政策平稳，社融下行有底，财政后移将带来传统基建温和上行，上半年的出口、地产投资动力依然保持韧性，服务消费和制造业投资缓慢修复，经济依然不均衡。盈利整体提升空间有限背景下，企业盈利分化决定投资机会的结构。但由于盈利和利率都不存在大趋势波动，因此股市波动不存在明显趋势，过于乐观或者过于悲观都容易犯错。

由于全球疫苗接种进度，全球经济呈现“接力式”复苏，经济韧性被拉长，强度被平滑，对我国出口带来持续支撑；就业将主要决定美联储行动节奏，预计 Q3 释放 Taper 信号，但“缩减恐慌”的影响有限；在实际利率带动下，美债收益率仍将脉冲式上行，不排除长端利率在 Taper 开始减量后，接近本轮上行周期顶部，谨防下半年美国加息预期的潜在扰动。

权益方面，在经济见顶、流动性平稳、PPI 厚尾的宏观环境下，下半年我们整体看好具备弱周期特性、且业绩具有相对优势的成長和必需消费板块，但由于目前多数品种已经有较大累积涨幅，我们将着重关注可能潜在导致成长股调整的变量：1、联储表态；2、海外疫情修复；3、国内社融；4、中报情况。若因为相关因素导致成长股调整较大则是较好的加仓机会。

风格：6 月份以来中小盘市值个股涨幅明显，本质源于部分成长板块的行情扩散。除非核心成长赛道龙头价值严重偏离，否则中小票个股更多是跟随式上涨；如果行业拐点出现，需警惕中小盘个股大幅调整。应对上，我们如果对个别成长行业预期较为乐观会小幅加仓估值性价比更高，业绩确定性强的二线标的，并且跟着乐观预期兑现逐步切换至大盘，并将加强对成长板块基本面的密切跟踪。

自上而下角度，我们将围绕以下弱周期主线进行择股：

①通胀无忧、赛道景气明确业绩确定性不断被验证的成长行业，如半导体、电新、CXO、医美等；

②通胀抬头、通胀传导通畅的大众消费行业：通胀持续保持高位的背景下，能够走出成本困境的行业将更多取决于成本能否转嫁，如医药、化妆品、化工、啤酒、种植、半导体材料等。

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	219,317,692.51	93.22
	其中：股票	219,317,692.51	93.22
2	固定收益投资	11,421,990.00	4.85
	其中：债券	11,421,990.00	4.85
	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	3,209,992.74	1.36
7	其他各项资产	1,321,659.72	0.56
8	合计	235,271,334.97	100.00

注：其他资产包括：存出保证金、应收利息、应收证券清算款、应收申购款、待摊费用、其他应收款。

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	5,850.78	0.00
B	采矿业	-	-

C	制造业	150,067,266.20	64.80
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,020.39	0.01
E	建筑业	14,356.93	0.01
F	批发和零售业	93,791.40	0.04
G	交通运输、仓储和邮政业	10,136,600.00	4.38
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,210,911.96	3.98
J	金融业	27,538,444.10	11.89
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	17,731,400.00	7.66
M	科学研究和技术服务业	4,478,474.00	1.93
N	水利、环境和公共设施管理业	27,576.75	0.01
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	219,317,692.51	94.70

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 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	002371	北方华创	38,000	10,540,440.00	4.55
2	601233	桐昆股份	427,100	10,288,839.00	4.44
3	601888	中国中免	34,000	10,203,400.00	4.41
4	600036	招商银行	186,000	10,079,340.00	4.35
5	603456	九洲药业	180,000	8,744,400.00	3.78
6	300750	宁德时代	15,400	8,235,920.00	3.56
7	605117	德业股份	60,000	7,656,000.00	3.31
8	603986	兆易创新	40,600	7,628,740.00	3.29

9	002027	分众传媒	800,000	7,528,000.00	3.25
10	000001	平安银行	317,800	7,188,636.00	3.10

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

本基金本报告期内未投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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	8,412,090.00	3.63
2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,009,900.00	1.30
	其中：政策性金融债	3,009,900.00	1.30
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	11,421,990.00	4.93

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	019640	20 国债 10	45,000.00	4,500,000.00	1.94
2	019645	20 国债 15	39,000.00	3,912,090.00	1.69
3	180212	18 国开 12	30,000.00	3,009,900.00	1.30

注：本基金本报告期末仅持有3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之一的招商银行股份有限公司因为同业投资提供第三方信用担保、为非保本理财产品出具保本承诺，部分未按规定计提风险加权资产等未依法履行其他职责等行为，于 2021 年 5 月 21 日被中国银行保险监督管理委员会公开处罚，罚款 7170 万元。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平安银行股份有限公司因利用来源于本行授信的固定资产贷款和黄金租赁融资的资金发放委托贷款等未依法履行其他职责行为，于 2021 年 6 月 8 日被中国银行保险监督管理委员会云南监管局公开处罚，罚款人民币 210 万元；因贷款资金用途管控不到位等未依法履行其他职责等行为，于 2020 年 10 月 27 日被中国银行保险监督管理委员会宁波监管局公开处罚，罚款人民币 100 万元。该证券的投资符合本基金管理人内部投资决策。

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	83,063.77

2	应收证券清算款	865,959.47
3	应收股利	-
4	应收利息	252,513.42
5	应收申购款	120,123.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,321,659.72

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	140,157,581.52
报告期期间基金总申购份额	16,502,405.52
减：报告期期间基金总赎回份额	25,845,025.17
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	130,814,961.87

§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

二〇二一年七月二十日