

金鹰元和灵活配置混合型证券投资基金
2019 年第 1 季度报告
2019 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年四月二十日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 4 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 2019 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	金鹰元和混合
基金主代码	002681
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 5 月 31 日
报告期末基金份额总额	673,961,648.43 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	本基金将从宏观面、政策面、基本面和资金面四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	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	本基金为灵活配置混合型基金，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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	金鹰元和混合 A	金鹰元和混合 C
下属分级基金的交易代码	002681	002682
报告期末下属分级基金的份额总额	654,571,036.47 份	19,390,611.96 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 (2019 年 1 月 1 日-2019 年 3 月 31 日)	
	金鹰元和混合 A	金鹰元和混合 C
1.本期已实现收益	-5,048,531.31	-185,034.09
2.本期利润	18,405,578.26	510,762.33
3.加权平均基金份额本期利润	0.0251	0.0251
4.期末基金资产净值	620,208,656.80	18,223,433.50
5.期末基金份额净值	0.9475	0.9398

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、金鹰元和混合 A：

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	3.07%	0.82%	17.17%	0.93%	-14.10%	-0.11%

2、金鹰元和混合 C：

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	2.92%	0.82%	17.17%	0.93%	-14.25%	-0.11%

3.2.2 自基金转型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

金鹰元和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
(2018 年 5 月 31 日至 2019 年 3 月 31 日)

1. 金鹰元和混合 A：



注：1、本基金由原金鹰元和保本混合型证券投资基金于 2018 年 5 月 31 日转型而来，截止报告期末，本基金合同生效未满一年；

2、按基金合同和招募说明书的约定，本基金的建仓期为六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同的有关约定；

3、业绩比较基准： $\text{沪深 300 指数收益率} \times 60\% + \text{中证全债指数} \times 40\%$ 。

2. 金鹰元和混合 C:



注：1、本基金由原金鹰元和保本混合型证券投资基金于 2018 年 5 月 31 日转型而来，截止报告期末，本基金合同生效未满一年；

2、按基金合同和招募说明书的约定，本基金的建仓期为六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同的有关约定；

3、业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×60%+中证全债指数×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		
刘丽娟	本基金的基金经理，公司固定收益部总监	2016-10-19	-	12	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。现任固定收益部基金经理。

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中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

回顾 2019 年一季度债券市场行情，市场收益率整体下行。在市场流动性较为宽松的背景下，短端收益率下行至低位，而长端收益率在宽信用推进中社融企稳、地方债提前发行、股市估值修复、中美贸易战缓和等多重因素影响下步入震荡行情。整个一季度十年国开债收益率小幅下行 2bp，一年国开债收益率下行约 10bp，收益率曲线陡峭化。在信用违约常态化的背景下，一季度信用利差在流动性宽松和宽信用政策的呵护下小幅下行。

一季度压制 A 股估值的三因素都得到了一定程度的改善，首先，资金方面，市场利率下行，全球流动性紧缩周期出现共振缓和，中国“宽货币”与“宽信用”并举，民企纾困政策延续；其次，风险偏好提升，中美贸易谈判进展顺利，国内由去杠杆转为稳杠杆、监管市场化，习总书记战略提出“金融供给侧改革”对资本市场的定位提升；最后，A 股盈利预期稳定，信用扩张是 A 股盈利拐点的领先指标，随着全面降准逻辑，12 月-1 月社融数据，3 月制造业 PMI 的陆续公布，信用扩张的预期边际改善。对应在市场上，一季度特别是三月份以来，股票上涨速度较快，在结构上，也

是集中在中小创等年报计提了较大商誉减值的股票弹性更大，这种上涨速度和结构，对择时的要求较高，对估值的要求较低，很容易造成基金在仓位和个股上的踏空。

一季度操作方面，债券部分继续以短久期利率债为主要配置品种，把握流动性宽松短端利率的下行机会。股票部分，延续仓位比板块重要的防守思路，维持较低仓位，持仓集中在防御板块。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金报告期内 A 类份额净值为 0.9475 元，本报告期份额净值增长率为 3.07%，同期业绩比较基准增长率为 17.17%。C 类基金份额净值为 0.9398 元，本报告期份额净值增长率 2.92%，同期业绩比较基准增长率为 17.17%

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2019 年二季度，从基本面来看，经济下行压力仍大，出口在外围经济放缓以及贸易战的长期影响下预计将继续回落；消费在个税减免及消费刺激政策下，预计维持平稳；基建在严控地方政府隐性债务新增和财政收支平衡压力下托底力度有限；房地产投资在政策高压和销售放缓背景下回落压力较大；企业盈利增速回落以及对经济前景的悲观预期下制造业投资预计将回落。关注社融增速企稳回升、猪周期上行带来的通胀隐忧、风险偏好回升、经济悲观预期有所修复等因素。

流动性层面上，二季度 MLF 到期量高达 11855 亿元，4 月 5 月也是缴税大月，流动性缺口较大。在经济下行压力仍大、宽信用仍在推进中的背景下，预计央行将继续呵护市场资金面，保持流动性合理充裕但波动可能加大，降准仍可期。美联储 3 月议息会议表态年内可能暂停加息和缩表，国内货币政策面临的外部约束有所弱化。

基于以上判断，我们认为在经济下行压力仍大及扰动因素下，二季度长端利率将维持震荡走势，短端利率在合理充裕的流动性环境及公开市场逆回购利率约束下，维持平稳。展望二季度股市，站在当前的时点上，最应该思考的是：市场是否已经以及多大程度上反应了各方面的乐观预期；在数据上，上市公司的盈利是否在二季度能有所印证宏观经济的“触底”反弹；在一季度大盘快速上涨 24% 的情况下，如果预期和数据发生了不利的变动，市场会如何演绎；在目前的市场下，面对快速上涨的市场，管理人会把风险防控放在首位，注重防范可能的回撤，注重实现资产组合

的持续稳健增长，从而为持有人带来更好的回报。

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	455,304,871.57	71.00
	其中：股票	455,304,871.57	71.00
2	固定收益投资	40,004,000.00	6.24
	其中：债券	40,004,000.00	6.24
	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	107,000,000.00	16.69
	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	35,774,098.16	5.58
7	其他各项资产	3,151,278.08	0.49
8	合计	641,234,247.81	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	349,076,965.44	54.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	68,055,106.00	10.66
F	批发和零售业	12,796,080.00	2.00
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	21,953.68	0.00
J	金融业	18,472,635.09	2.89
K	房地产业	6,882,131.36	1.08
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	455,304,871.57	71.32

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	002572	索菲亚	1,755,600	45,031,140.00	7.05
2	600392	盛和资源	3,548,950	41,877,610.00	6.56
3	601668	中国建筑	6,641,200	40,644,144.00	6.37
4	300760	迈瑞医疗	286,360	38,458,148.00	6.02
5	002236	大华股份	2,278,880	37,419,209.60	5.86

6	300450	先导智能	983,375	36,571,716.25	5.73
7	000063	中兴通讯	1,236,801	36,114,589.20	5.66
8	601669	中国电建	4,750,600	27,410,962.00	4.29
9	603833	欧派家居	199,552	24,225,612.80	3.79
10	603816	顾家家居	350,000	20,685,000.00	3.24

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	40,004,000.00	6.27
	其中：政策性金融债	40,004,000.00	6.27
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	40,004,000.00	6.27

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	018005	国开 1701	400,000.00	40,004,000.00	6.27

注：本基金本报告期仅持有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 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	906,028.03
2	应收证券清算款	736,997.99
3	应收股利	-
4	应收利息	1,507,747.40
5	应收申购款	504.66

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,151,278.08

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

项目	金鹰元和混合A	金鹰元和混合C
本报告期期初基金份额总额	778,495,965.83	21,293,020.60
报告期基金总申购份额	167,291.60	318,576.14
减：报告期基金总赎回份额	124,092,220.96	2,220,984.78
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	654,571,036.47	19,390,611.96

§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	2019年2月28日至2019年3月31日	147,704,081.34	-	-	147,704,081.34	21.92%

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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

经广东省工商行政管理局核准，本基金管理人法定代表人已于 2019 年 3 月 27 日变更为刘志刚先生。

§9 备查文件目录

9.1 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、《金鹰元和灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《金鹰元和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。

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

二〇一九年四月二十日