

金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金

2023 年第 4 季度报告

2023 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：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二四年一月二十二日

§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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 1 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 2023 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	金鹰产业整合混合
基金主代码	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	72,139,033.64 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	
下属分级基金的基金简称	金鹰产业整合混合 A	金鹰产业整合混合 C
下属分级基金的交易代码	001366	015640
报告期末下属分级基金的份额总额	71,770,252.14 份	368,781.50 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 (2023 年 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日)	
	金鹰产业整合混合 A	金鹰产业整合混合 C
1.本期已实现收益	-7,437,004.07	-66,696.03
2.本期利润	-6,373,797.61	-72,147.81
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0876	-0.0677
4.期末基金资产净值	88,038,815.90	420,392.71
5.期末基金份额净值	1.2267	1.1400

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额；

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

1、金鹰产业整合混合 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	-6.57%	0.82%	-3.67%	0.47%	-2.90%	0.35%
过去六个月	-13.98%	0.88%	-5.65%	0.51%	-8.33%	0.37%
过去一年	-16.20%	0.91%	-4.87%	0.50%	-11.33%	0.41%
过去三年	-21.01%	1.30%	-16.77%	0.67%	-4.24%	0.63%
过去五年	124.26%	1.36%	20.69%	0.72%	103.57%	0.64%
自基金合同生效起至今	22.67%	1.31%	-5.23%	0.82%	27.90%	0.49%

2、金鹰产业整合混合 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	-12.48%	1.18%	-3.67%	0.47%	-8.81%	0.71%
过去六个月	-19.55%	1.06%	-5.65%	0.51%	-13.90%	0.55%
过去一年	-21.86%	1.00%	-4.87%	0.50%	-16.99%	0.50%
自基金合同生效起至今	-20.56%	1.12%	-2.45%	0.58%	-18.11%	0.54%

注：本基金自2022年4月27日起增设C类基金份额。

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的历史走势对比图
(2015年6月16日至2023年12月31日)

1. 金鹰产业整合混合 A:



2. 金鹰产业整合混合 C:



注：1、本基金于 2022 年 4 月 27 日起增加 C 类份额类别，C 类份额首次确认日为 2022 年 4 月 28 日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算；

2、本基金业绩比较基准为：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，公司权益投资部副总经理	2019-03-14	-	12	杨晓斌先生，曾任银华基金管理股份有限公司研究员、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、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 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、《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

股市和经济基本面出现明显违背，目前的市场已经超调。四季度以来，市场

再次出现大幅调整，我们认为更多的是由场内绝对收益资金止盈叠加外资持续卖出导致的，而这种持续卖出的背后原因可能并非单纯来自于对经济基本面的担忧。从我们持续跟踪的宏观晴雨指数，以及实体经济高频中微观指标来看，无论是工业开工率、地产、出行还是货运数据都没有出现低于季节性波动的情况，在工业库存已经处于历史底部位置的情况下，7 月份以来宏观经济整体较为平稳，年内经济的底部在 7 月份已经出现了，下半年工业企业利润增速持续改善。我们认为市场现阶段担忧更多的并非企业当期的利润，而是在宏观政策不够积极明朗，企业经营预期不够稳定的情况下，上市公司中长期的增长是否可持续，而这种长期问题短期化的行为造成了市场踩踏、超跌。（或者从某种程度上是市场的下跌加剧了现阶段市场的悲观，从而不断加剧了踩踏过程，而这种下跌的缘由存在较大非理性成分）。

这体现在市场风格上，相比于机构持仓较重的优质龙头白马，低估值高股息以及散户游资持仓集中偏主题的个股表现更为强势，因为后者的驱动更多事件性的或者本身不受长期经济好坏影响。市场估值杀到 14 年以来的新低，这种市场的非理性其实在每一轮市场临近底部的时候都会出现，而本轮底部持续时间更长主要还是与政策对冲的时间和力度弱于预期有关，加大了市场明年的担忧。

回顾今年四季度的投资工作，经济重回信用扩张比原先预期要弱，体现在我们的一些顺周期持仓承受较大的回撤。这也是未来一段时间可能持续面临的问题，所幸的是，这些悲观预期也已经比较充分反应在估值上。

市场对中长期的担忧已经反应得较为充分，基本面也已经大概率处于底部右侧，我们对明年市场的展望乐观，短期建议投资者给与充分的耐心等待机会。明年 5%附近的工作任务大概率是硬性的，这也意味着明年政策积极性和执行力都比今年强。现阶段我们需要关注更多的是已经发生的一些积极变量，他们可能即将或已经开始出现变化，因为每一轮周期底部的筑建都是这些变量从量变到质变的过程。

首先，态度开始有变化了。我们认为下半年以来经济的表现低于政府原定的预期，而从最高领导人的指示上也可以看到政策的落实，调动干部积极性的重要性上升，政府明年经济工作的执行力或会有所改善。如果要想实现经济 5%左右的增速目标，中央政府主要手段大概率会是加杠杆。

其次，效果也即将开始体现。下半年以来的三大工程 PSL、地方债务置换、地产限购放开和赤字率提高等等稳增长在执行上持续慢于预期，但这些政策只是晚到不是没有，从节奏上看，它们很可能都会集中在明年上半年出现效果，我们或许应该让子弹多飞一会儿。明年基建和地产的投资大概率可能比今年要有所改善。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 1.2267 元，本报告期份额净值增长率为-6.57%，同期业绩比较基准增长率为-3.67%；C 类基金份额净值为 1.1400 元，本报告期份额净值增长率为-12.48%，同期业绩比较基准增长率为-3.67%。

4.5 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	83,823,023.22	94.27
	其中：股票	83,823,023.22	94.27
2	固定收益投资	502,616.44	0.57
	其中：债券	502,616.44	0.57
	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	4,456,145.26	5.01
7	其他各项资产	135,790.13	0.15
8	合计	88,917,575.05	100.00

注：其他资产包括：存出保证金、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	3,089,089.00	3.49
B	采矿业	2,582,444.00	2.92
C	制造业	62,322,457.93	70.45
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	116,213.85	0.13
E	建筑业	99,154.56	0.11
F	批发和零售业	629,664.00	0.71
G	交通运输、仓储和邮政业	254,900.00	0.29
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,893,672.81	4.40
J	金融业	4,723,139.72	5.34
K	房地产业	622,448.00	0.70
L	租赁和商务服务业	2,464,930.00	2.79
M	科学研究和技术服务业	3,024,909.35	3.42
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	83,823,023.22	94.76
----	---------------	-------

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	600519	贵州茅台	2,900	5,005,400.00	5.66
2	000568	泸州老窖	22,500	4,036,950.00	4.56
3	600276	恒瑞医药	81,160	3,670,866.80	4.15
4	000333	美的集团	52,700	2,879,001.00	3.25
5	603369	今世缘	53,800	2,622,750.00	2.96
6	600309	万华化学	32,200	2,473,604.00	2.80
7	002463	沪电股份	88,300	1,953,196.00	2.21
8	603477	巨星农牧	50,900	1,907,223.00	2.16
9	688271	联影医疗	13,614	1,865,254.14	2.11
10	603259	药明康德	25,100	1,826,276.00	2.06

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	502,616.44	0.57
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	502,616.44	0.57
----	----	------------	------

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	019709	23 国债 16	5,000.00	502,616.44	0.57

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。

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	65,132.36
2	应收证券清算款	3,475.34
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	67,182.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	135,790.13

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末无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	金鹰产业整合混合A	金鹰产业整合混合C
本报告期期初基金份额总额	75,333,591.05	36,234,565.52
报告期期间基金总申购份额	918,988.72	755,108.22
减：报告期期间基金总赎回份额	4,482,327.63	36,620,892.24
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	71,770,252.14	368,781.50

注：本基金自2022年4月27日起增设C类基金份额。

§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

单位：份

项目	金鹰产业整合混合A	金鹰产业整合混合C
报告期期初管理人持有的 本基金份额	763,572.50	0.00
报告期期间买入/申购总份 额	0.00	0.00
报告期期间卖出/赎回总份 额	0.00	0.00
报告期期末管理人持有的 本基金份额	763,572.50	0.00
报告期期末持有的本基金 份额占基金总份额比例 (%)	1.06	0.00

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
二〇二四年一月二十二日