

金鹰时代先锋混合型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年七月二十一日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 18 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 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	金鹰时代先锋混合
基金主代码	014119
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 1 月 25 日
报告期末基金份额总额	209,086,203.96 份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将综合分析经济环境、货币财政政策、国家产业政策、资本市场资金环境以及市场情绪等因素，判断各类资产所处的运行周期，同时遵循逆向投资、分散投资的理念，通过比较各类资产的风险收益情况，确定组合中各类资产的配置比例，从而最大限度地控制组合风险、实现资产长期稳定增

	<p>值。本基金将通过对宏观经济走势、产业政策、行业景气度及所处行业周期、行业技术创新等影响行业中长期发展的因素进行分析，重点配置于景气度向好或预期进入稳定发展趋势的行业，寻找中长期产业趋势带来的多元化投资机会。同时，本基金将根据宏观经济和证券市场环境的变化，及时对行业配置进行动态调整。在行业配置的基础上，本基金将通过定性分析和定量分析相结合的方式，精选具有核心竞争力、未来成长空间大、持续经营能力强的优质公司。其他投资策略包括港股投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略、参与融资业务的投资策略。</p>
业绩比较基准	<p>沪深 300 指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率×15%+中证综合债指数收益率×15%</p>
风险收益特征	<p>本基金为混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。</p> <p>本基金资产投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。</p>
基金管理人	金鹰基金管理有限公司

基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	金鹰时代先锋混合 A	金鹰时代先锋混合 C
下属分级基金的交易代码	014119	014120
报告期末下属分级基金的份额总额	189,881,476.73 份	19,204,727.23 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 (2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日)	
	金鹰时代先锋混合 A	金鹰时代先锋混合 C
1.本期已实现收益	-2,897,270.28	-306,338.37
2.本期利润	-2,576,003.80	-261,992.35
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0134	-0.0135
4.期末基金资产净值	91,867,255.21	9,070,422.80
5.期末基金份额净值	0.4838	0.4723

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、金鹰时代先锋混合 A：

阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较	①—③	②—④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	基准收益 率标准差 ④		
过去三个月	-2.64%	1.24%	1.68%	1.05%	-4.32%	0.19%
过去六个月	3.46%	1.28%	2.82%	0.94%	0.64%	0.34%
过去一年	12.83%	1.91%	15.38%	1.14%	-2.55%	0.77%
过去三年	-47.17%	1.90%	-3.66%	0.93%	-43.51%	0.97%
自基金合 同生效起 至今	-51.62%	1.91%	-8.83%	0.98%	-42.79%	0.93%

2、金鹰时代先锋混合 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	-2.82%	1.24%	1.68%	1.05%	-4.50%	0.19%
过去六个月	3.42%	1.29%	2.82%	0.94%	0.60%	0.35%
过去一年	12.29%	1.91%	15.38%	1.14%	-3.09%	0.77%
过去三年	-48.25%	1.90%	-3.66%	0.93%	-44.59%	0.97%
自基金合 同生效起 至今	-52.77%	1.91%	-8.83%	0.98%	-43.94%	0.93%

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

金鹰时代先锋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
(2022 年 1 月 25 日至 2025 年 6 月 30 日)

1. 金鹰时代先锋混合 A:



2. 金鹰时代先锋混合 C:



§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	证券从业	说明
----	----	-----------	------	----

		期限		年限	
		任职日期	离任日期		
王怀震	本基金的基金经理，公司总经理助理、混合投资部总经理。	2025-01-11	-	21	王怀震先生，山东大学经济学硕士。曾任新疆证券有限责任公司研究所行业研究员，浙商银行股份有限公司债券交易员，招商证券股份有限公司投资经理，银华基金管理股份有限公司基金经理，歌斐诺宝资产管理公司总经理助理，嘉实基金管理有限公司投资经理，招商信诺资产管理有限公司副总经理。2022 年 7 月加入金鹰基金管理有限公司，现任总经理助理兼混合投资部总经理、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、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

二季度关税冲击波动显著，经济增长承压，物价低位运行，货币政策放松，社融增速持续回升。二季度美中关税先后经历升级、缓和，对经济预期影响显著，国内固定资产投资增速继续回落，出口好于预期但增速仍然下降，经济有所承压。为对冲经济下滑压力，5 月央行公开市场操作利率降息 10BP，流动性也趋宽松。尽管居民与企业部门的信用扩张仍然偏弱，但在政府债务高速增长对冲下，社融增速持续回升。伴随着下半年政府债务发行额度的下降，社融增速存在下行的隐忧。

股票方面，市场整体先跌后涨，结构性行情突出。整体来看，股票市场韧性较强，在 4 月初因为关税冲击导致显著调整后，伴随关税谈判的缓和，股市持续反弹。股市继续表现出明显的结构化特征，新消费、创新药、军工、固态电池、苏超以及价格上涨的相关子行业表现突出，同时偏稳定的银行、保险等非银板块表现较强。后续来看，在经济转型的大背景下，预计股市结构性特征或将延续。

回顾组合资产配置，债券资产受政策驱动较为明显，利率下行进一步提升了权益资产风险溢价，尽管基本面偏弱，权益资产的风险仍处历史偏低位置。

具体到组合上，本基金根据战术资产配置，在中性偏高水平附近动态调整了权益仓位，结构上偏重供给侧格局优化的子行业，持续进行动态优化。未来我们将继续根据大类资产配置研究，动态调整权益资产仓位配置，在控制好风险的前提下努力提升基金的投资收益。

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 0.4838 元，本报告期份额净值增长率为-2.64%，同期业绩比较基准增长率为 1.68%；C 类基金份额净值为 0.4723 元，本报告期份额净值增长率为-2.82%，同期业绩比较基准增长率为 1.68%。

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	84,501,798.41	83.22
	其中：股票	84,501,798.41	83.22
2	固定收益投资	5,232,476.49	5.15
	其中：债券	5,232,476.49	5.15
	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	7,000,000.00	6.89
	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	2,640,063.22	2.60
7	其他各项资产	2,165,725.09	2.13
8	合计	101,540,063.21	100.00

注：1、其他资产包括：交易保证金、应收证券清算款、其他应收款、应收申购款；

2、权益投资中通过港股通机制投资香港股票公允价值为16,504,015.13元，

净值占比为16.35%。

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	3,744,000.00	3.71
C	制造业	51,899,496.28	51.42
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,810,738.00	2.78
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	9,543,549.00	9.45
K	房地产业	-	-
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	67,997,783.28	67.37

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
能源	3,231,950.80	3.20
金融	5,055,850.80	5.01
通讯业务	8,216,213.53	8.14
合计	16,504,015.13	16.35

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	H00941	中国移动	65,000	5,163,004.93	5.12
2	H00939	建设银行	700,000	5,055,850.80	5.01
3	603067	振华股份	264,740	4,034,637.60	4.00
4	601899	紫金矿业	192,000	3,744,000.00	3.71
5	600595	中孚实业	738,800	3,235,944.00	3.21
6	H00883	中国海洋石油	200,000	3,231,950.80	3.20
7	600000	浦发银行	230,900	3,204,892.00	3.18
8	600036	招商银行	69,100	3,175,145.00	3.15
9	601398	工商银行	416,800	3,163,512.00	3.13
10	H00728	中国电信	600,000	3,053,208.60	3.02

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	5,232,476.49	5.18
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	5,232,476.49	5.18

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	019766	25 国债 01	40,000.00	4,017,229.59	3.98
2	019749	24 国债 15	12,000.00	1,215,246.90	1.20

注：本基金报告期末仅持有2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 本基金投资的前十名证券的发行主体之一的中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚。该证券的投资符合本基金管理人内部投资决策。

除上述主体外，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 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	57,105.32
2	应收证券清算款	2,106,467.43
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,152.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,165,725.09

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	金鹰时代先锋混合A	金鹰时代先锋混合C
本报告期期初基金份额总额	195,472,877.65	19,594,552.12

报告期期间基金总申购份额	1,023,033.91	1,811,035.94
减：报告期期间基金总赎回份额	6,614,434.83	2,200,860.83
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	189,881,476.73	19,204,727.23

§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

无交易。

§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、中国证监会准予金鹰时代先锋混合型证券投资基金注册的文件。
- 2、《金鹰时代先锋混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《金鹰时代先锋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
二〇二五年七月二十一日