

金鹰鑫瑞灵活配置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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	金鹰鑫瑞混合
基金主代码	003502
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 6 日
报告期末基金份额总额	250,688,553.03 份
投资目标	本基金在严格控制风险并保持良好流动性的前提下，通过精选股票、债券等投资标的，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。通过“自上而下”及“自下而上”相结合的方法挖掘优质的上市公司，构建股票投资组合；以经济基本面变化趋势分析为基础，结合货币、财政宏观政策，以及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，判断利率和债券市场走势；运用久期调整策略、收益率曲线配置策略、债券类属配置策略等多种积极管理策略，深入研究挖掘价值被低估的债券和市场投资机会，构建收益稳定、流动性良好的债券组合。		
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×40%+中证全债指数收益率×60%		
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，属于证券投资基金中预期较高风险、较高收益的品种，其预期收益和风险水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。		
基金管理人	金鹰基金管理有限公司		
基金托管人	交通银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	金鹰鑫瑞混合 A	金鹰鑫瑞混合 C	金鹰鑫瑞混合 D
下属分级基金的交易代码	003502	003503	022418
报告期末下属分级基金的份额总额	190,201,976.55 份	60,460,740.21 份	25,836.27 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)		
	金鹰鑫瑞混合 A	金鹰鑫瑞混合 C	金鹰鑫瑞混合 D

1.本期已实现收益	1,404,670.99	358,738.94	60.63
2.本期利润	2,487,722.32	548,142.53	172.78
3.加权平均基金份额 本期利润	0.0131	0.0108	0.0291
4.期末基金资产净值	247,878,269.86	88,906,710.29	35,504.07
5.期末基金份额净值	1.3032	1.4705	1.3742

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。

4、本基金自 2024 年 10 月 25 日起增设 D 类基金份额，首次确认日为 2024 年 10 月 28 日。

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

金鹰鑫瑞混合 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	1.02%	0.17%	1.77%	0.40%	-0.75%	-0.23%
过去六个月	2.90%	0.23%	0.86%	0.38%	2.04%	-0.15%
过去一年	5.18%	0.21%	9.36%	0.53%	-4.18%	-0.32%
过去三年	8.42%	0.17%	5.80%	0.43%	2.62%	-0.26%
过去五年	29.26%	0.26%	15.40%	0.46%	13.86%	-0.20%
自基金合同生效起至今	51.58%	0.21%	37.30%	0.46%	14.28%	-0.25%

金鹰鑫瑞混合 C

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①—③	②—④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差 ④		
过去三个月	1.00%	0.17%	1.77%	0.40%	-0.77%	-0.23%
过去六个月	2.85%	0.23%	0.86%	0.38%	1.99%	-0.15%
过去一年	5.08%	0.21%	9.36%	0.53%	-4.28%	-0.32%
过去三年	8.10%	0.17%	5.80%	0.43%	2.30%	-0.26%
过去五年	28.63%	0.26%	15.40%	0.46%	13.23%	-0.20%
自基金合 同生效起 至今	70.05%	0.37%	37.30%	0.46%	32.75%	-0.09%

金鹰鑫瑞混合 D

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	1.03%	0.17%	1.77%	0.40%	-0.74%	-0.23%
过去六个月	2.92%	0.23%	0.86%	0.38%	2.06%	-0.15%
自基金合 同生效起 至今	4.62%	0.23%	2.80%	0.40%	1.82%	-0.17%

注：本基金自 2024 年 10 月 25 日起增设 D 类基金份额，首次确认日为 2024 年 10 月 28 日。

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

金鹰鑫瑞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
(2016 年 12 月 6 日至 2025 年 6 月 30 日)

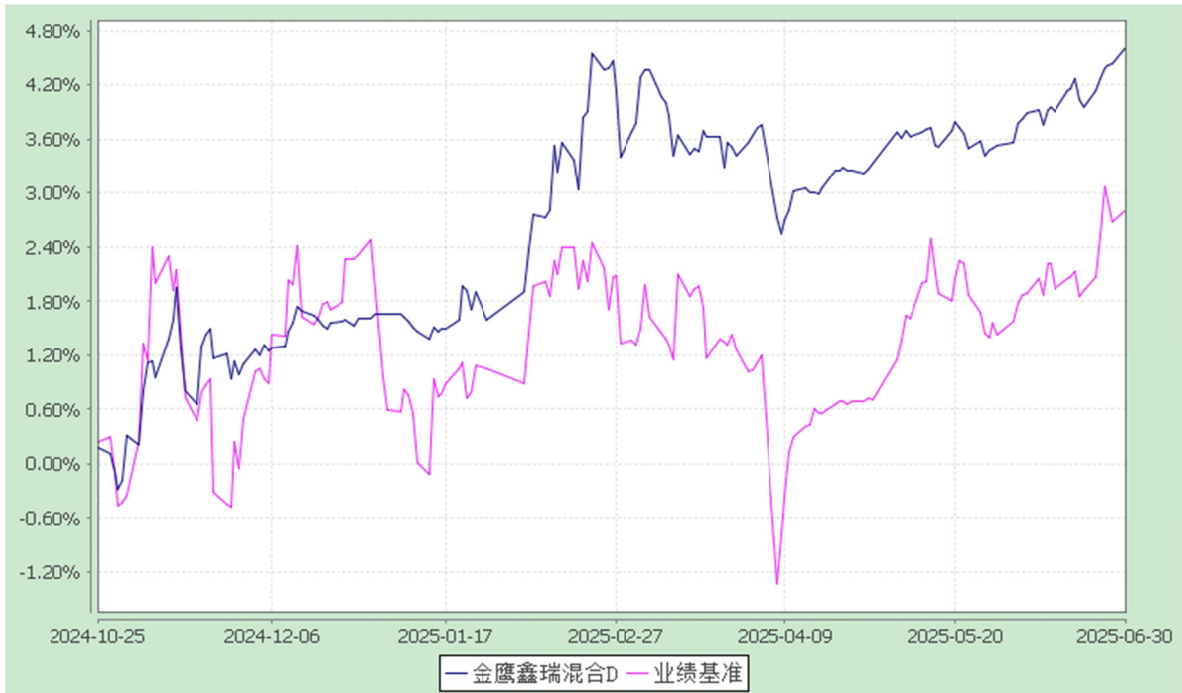
金鹰鑫瑞混合 A



金鹰鑫瑞混合 C



金鹰鑫瑞混合 D



注：本基金自 2024 年 10 月 25 日起增设 D 类基金份额，首次确认日为 2024 年 10 月 28 日。

本基金的业绩比较基准是：沪深 300 指数收益率*40%+中证全债指数收益率*60%。

§ 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		
龙悦芳	本基金的基金经理，公司 固定收益部总经理	2018- 06-14	-	15	龙悦芳女士，中国社会科学院研究生院经济学硕士。曾任平安证券股份有限公司投资助理、交易员、投资经理等职务。2017 年 5 月加入金鹰基金管理有限公司，现任固定收益部总经理、基金经理。
倪超	本基金的基金经理，公司 权益研究部总经理	2020- 09-25	-	16	倪超先生，厦门大学经济学硕士。2009 年 7 月加入金

					鹰基金管理有限公司,先后担任行业研究员、消费品研究小组组长、基金经理助理、权益研究部副总经理等。现任权益研究部总经理、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 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，严格遵守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，为基金份额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，无损害基金份额持有人利益的行为。

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

国内方面，2025 年二季度在外部贸易政策不确定性增强和内部需求疲软的双重挑战下，国内经济展现了相当韧性，整体延续了结构性复苏态势，供给端表现强于需求端，新质生产力相关产业增长动能强劲，部分传统行业面临调整压力。季度内来看，经济呈环比回升态势，季初关税冲击导致 4 月 PMI 转向收缩；5 月在中美联合声明大幅调降双边税率后，外需预期改善，企业“抢出口”行为支撑出口增速反弹，PMI 边际回升；6 月“抢出口”效应延续，叠加稳增长政策逐步显效，经济环比动能继续向上，但二季度经济整体向上修复弹性弱于一季度。

国外方面，一是美国总统上任以来，频频挥舞关税大棒。4 月 2 日，美国宣布大超市场预期的“对等关税”，美国宣布对中国加征的“对等关税”税率为 34%；面对中国的坚定反击，对等反制，美国则两次提高对中国的“对等关税”税率，分别提升至 84% 和 125%。至此对中国累计关税达 145%。2025 年 5 月 12 日中美在日内瓦会谈后，中美达成关税阶段性降温共识（5 月日内瓦协议将关税降至 34%，其中 24% 暂停 90 天），6 月伦敦会谈巩固成果，当前美对华平均关税约 38%。二是全球地区性冲突持续紧张，6 月中东以伊冲突引发国际油价剧烈波动，停火后油价回归原位，市场担忧缓解。三是 6 月美联储议息会议维持利率 4.25%-4.50%，点阵图预示年内或降息 2 次，下半年降息预期为国内政策打开空间。

政策方面，外部冲击增强的背景下，货币政策的重心重回稳增长，5 月“双降”落地，6 月在同业存单到期高峰和政府债供给高位来临之际，央行通过改进买断式逆回购投放方式，增加 OMO 和 MLF 投放，实现了流动性的全时段呵护，熨平了资金市场的波动。基本面环境友好，资金价格中枢下台阶使得债券市场整体处于顺风环境，收益率在 4 月从高位回落，后两个月进入窄幅震荡区间。具体来看，4 月初关税摩擦升级驱动避险情绪提升，总量宽松政策对冲的预期抬升，债市迅速做出定价，长债利率快速下行。后续随着市场对关税反应钝化、资本市场稳预期政策出台，股市逐步企稳，债市进入震荡盘整行情。月末随着央行公开市场连续大额净投放呵护资金面，市场博弈月末 PMI 数据，抢跑行情再现，长端利率重回下行通道。5 月初，双降落地，长端利率走出利好兑现行情；月中中美联合声明大幅调降双边税率，长久期利率品种

进入窄幅震荡行情，与此同时，随着存款降息落地，大行缺负债的压力再次显现，NCD 利率承压，一二级联动提价。非银定价品种走出强势行情，机构向下沉和久期要收益，低等级和久期品种均有亮眼表现。6 月开始，债市对关税政策逐步脱敏，长端利率窄幅波动，短端受益于资金宽松，利率下行明显。信用品种表现强势，在增量资金涌入、尤其是 ETF 大量申购的带动下，信用利差快速压缩，长久期品种成为焦点，表现更加突出。

整个二季度来看，债券市场方面，1 年期国债利率下行 22BP，10 年期国债利率下行 19BP，曲线小幅走陡。信用利差整体下行，长久期、低等级以及 ETF 成分券表现更佳，基金久期创新高、非银杠杆持续抬升，机构抱团的趋势进一步加强，债市的拥挤程度加剧。权益市场方面，上证指数上涨 3.26%，深证指数涨幅 0.65%，创业板指数上涨 2.34%，科创 50 下跌 1.89%，沪深 300 指数上涨 1.25%。

二季度组合根据市场情况灵活调整股债配置，4 月随着对等关税开启，债券部分提升了久期，持仓以中高等级信用债为主，寻找利差机会进行配置。三季度整体判断债券利率向下的趋势或较为明确，但幅度或有限，交易日趋拥挤的背景下市场脆弱性提升，需要更加关注风险偏好和机构行为的变化。权益部分自下而上角度结合行业景气度、公司核心竞争力和公司估值水平，重点配置在电子、电力设备、机械制造等低估值高景气行业方向。

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 1.3032 元，本报告期份额净值增长率为 1.02%，同期业绩比较基准增长率为 1.77%；C 类基金份额净值为 1.4705 元，本报告期份额净值增长率为 1.00%，同期业绩比较基准增长率为 1.77%；E 类基金份额净值为 1.3742 元，本报告期份额净值增长率为 1.03%，同期业绩比较基准增长率为 1.77%。

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	33,391,698.55	8.30
	其中：股票	33,391,698.55	8.30
2	固定收益投资	361,238,725.08	89.79
	其中：债券	361,238,725.08	89.79
	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	1,879,960.39	0.47
7	其他资产	5,808,252.14	1.44
8	合计	402,318,636.16	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	26,440,692.55	7.85
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,540,789.00	1.05
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
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	3,410,217.00	1.01
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	33,391,698.55	9.91

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	603005	晶方科技	315,100	8,945,689.00	2.66
2	300850	新强联	199,100	7,131,762.00	2.12
3	688186	广大特材	233,655	6,684,869.55	1.98
4	603501	豪威集团	28,300	3,612,495.00	1.07
5	600939	重庆建工	1,063,300	3,540,789.00	1.05
6	601033	永兴股份	215,700	3,410,217.00	1.01
7	688276	百克生物	3,137	65,877.00	0.02

注：本基金本报告期末仅持有 7 只股票。

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	20,594,397.96	6.11

2	央行票据	-	-
3	金融债券	114,188,996.16	33.90
	其中：政策性金融债	42,074,416.44	12.49
4	企业债券	31,258,671.78	9.28
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	195,196,659.18	57.95
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	361,238,725.08	107.25

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	230205	23 国开 05	200,000.00	21,995,610.96	6.53
2	2180397	21 淄博城运债	200,000.00	21,047,978.08	6.25
3	149634	21 广发 11	200,000.00	20,867,863.01	6.20
4	102480337	24 邯郸交投 MTN001	200,000.00	20,609,900.27	6.12
5	102484245	24 晋能装备 MTN005(科创票据)	200,000.00	20,580,530.41	6.11

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投资。

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国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局北京金融监管局的处罚。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 报告期内基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	54,679.33
2	应收证券清算款	5,300,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	453,572.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,808,252.14

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	金鹰鑫瑞混合A	金鹰鑫瑞混合C	金鹰鑫瑞混合D
报告期期初基金份额总额	190,075,120.48	64,965,641.25	1,900.27
报告期期间基金总申购份额	5,430,755.59	34,082,964.22	28,773.16
减：报告期期间基金总赎回份额	5,303,899.52	38,587,865.26	4,837.16
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-	-
报告期期末基金份额总额	190,201,976.55	60,460,740.21	25,836.27

§ 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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
------	----------------	------------

别	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	20250401-20250630	138,359,737.12	0.00	0.00	138,359,737.12	55.19%

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、中国证监会注册的金鹰鑫瑞灵活配置混合型证券投资基金发行及募集的文件。
- 2、《金鹰鑫瑞灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《金鹰鑫瑞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
二〇二五年七月二十一日