

# 鹏扬景兴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：鹏扬基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 4 月 18 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 4 月 15 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	鹏扬景兴混合
交易代码	005039
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2017 年 9 月 27 日
报告期末基金份额总额	294,535,414.13 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>基金管理人通过对经济周期及资产价格发展变化的理解，在把握经济周期性波动的基础上，动态评估不同资产类别在不同时期的投资价值、投资时机以及其风险收益特征，追求稳健增长。</p> <p>1、当宏观基本面向好、GDP 稳步增长且预期股票市场趋于上涨时，本基金将增加股票投资比例，分享股票市场上涨带来的收益；</p> <p>2、当宏观基本面一般、GDP 增长缓慢且预期股票市场趋于下跌时，本基金将采取相对稳健的做法，减少股票投资比例，增加债券或现金类资产比例，避免投资组合的损失；</p> <p>3、在预期股票市场和债券市场都存在下跌风险时，本基金将减少股票和债券的持有比例，除现金资产外，增加债券回购、央行票据等现金类资产的比例。</p> <p>基于基金管理人对经济周期及资产价格发展变化的深刻理解，通过定性和定量的方法分析宏观</p>

	经济、资本市场、政策导向等各方面因素，建立基金管理人对各大类资产收益的绝对或相对预期，决定各大类资产配置权重。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 *25%+中债综合指数收益率 *75%	
风险收益特征	本基金属于混合型基金，风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬景兴混合 A	鹏扬景兴混合 C
下属分级基金的交易代码	005039	005040
报告期末下属分级基金的份额总额	267,736,327.69 份	26,799,086.44 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）	
	鹏扬景兴混合 A	鹏扬景兴混合 C
1. 本期已实现收益	8,534,561.43	891,279.14
2. 本期利润	39,289,017.35	4,835,620.55
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1316	0.1347
4. 期末基金资产净值	299,457,512.20	29,778,925.76
5. 期末基金份额净值	1.1185	1.1112

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，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、本报告所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

鹏扬景兴混合 A

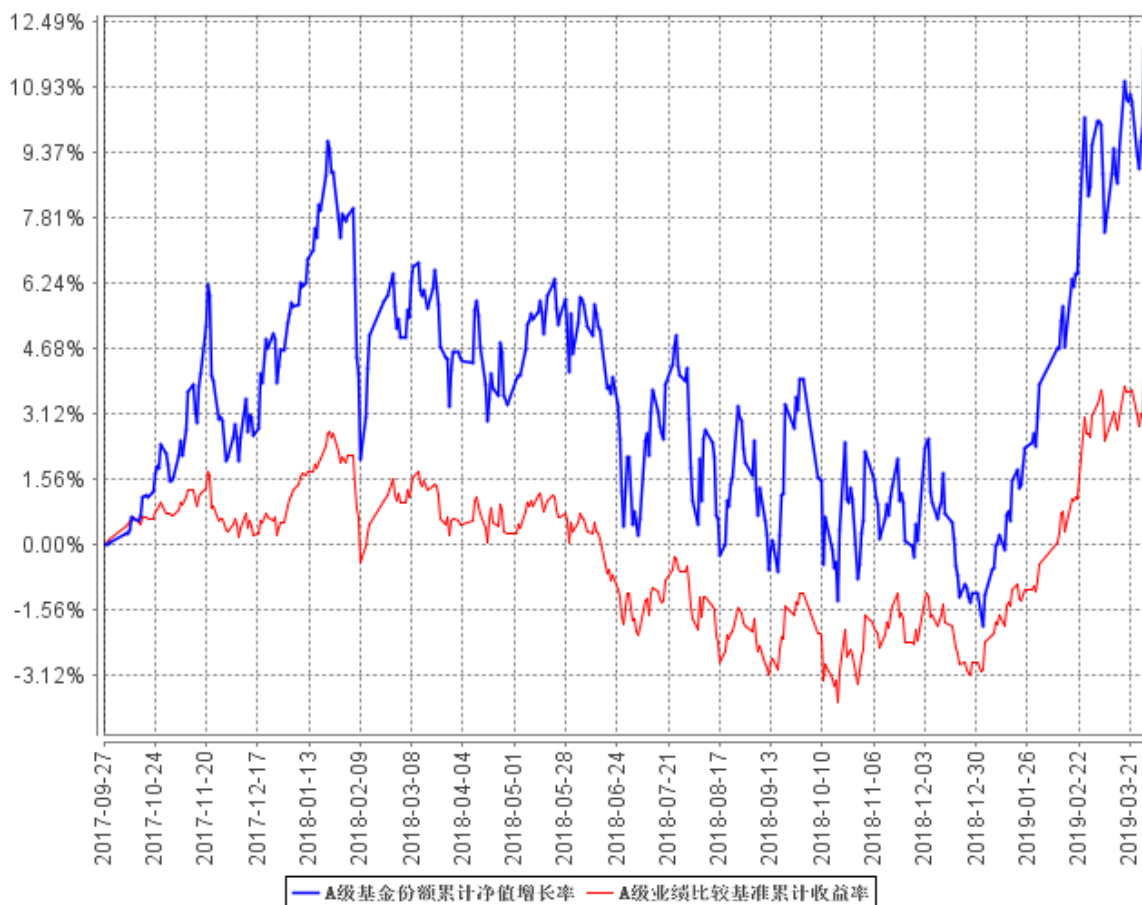
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	13.14%	0.71%	7.03%	0.38%	6.11%	0.33%

鹏扬景兴混合 C

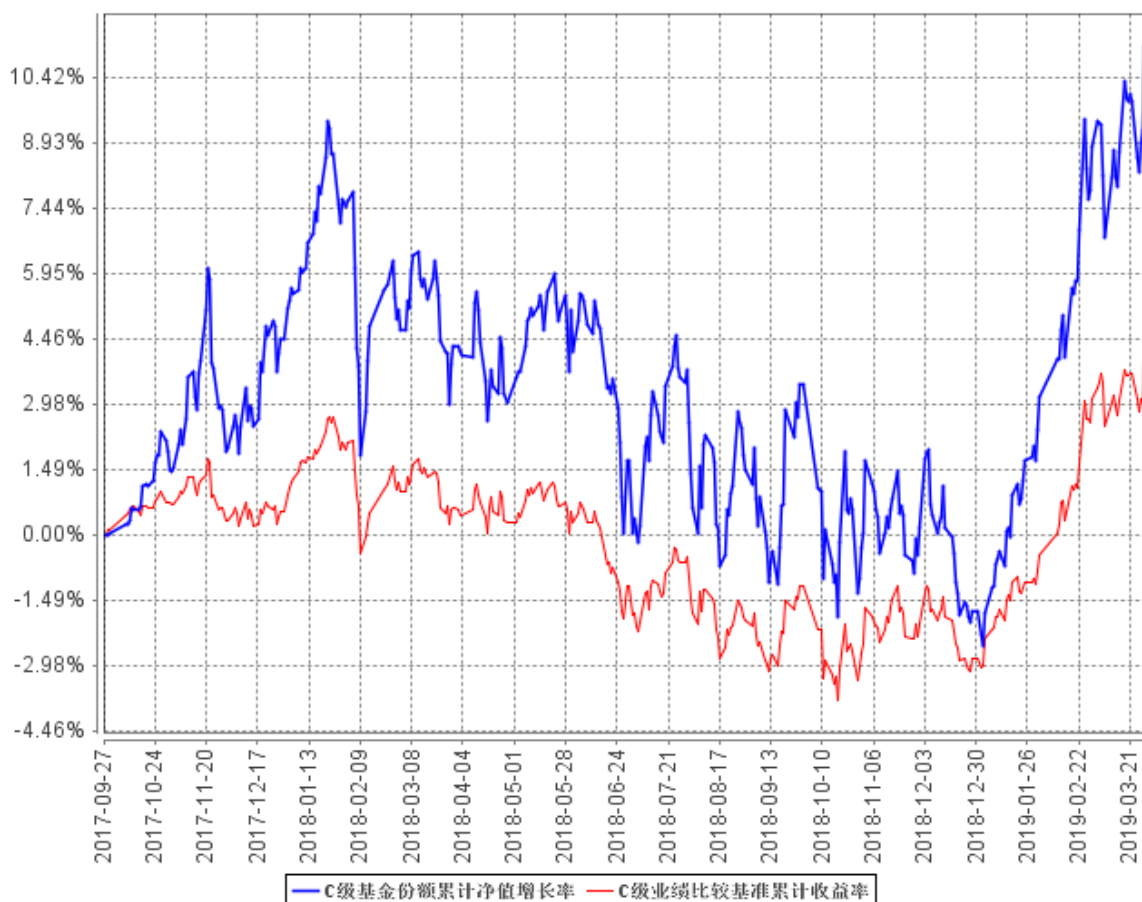
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	13.08%	0.71%	7.03%	0.38%	6.05%	0.33%

### 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

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：（1）上图基金净值表现及业绩比较基准截止日期为 2019 年 3 月 31 日。

（2）本基金合同于 2017 年 9 月 27 日生效。

（3）按基金合同规定，本基金的建仓期为自基金合同生效之日起 6 个月。建仓期结束时，本基金的投资组合比例符合本基金合同第十二部分“二、投资范围，四、投资限制”的有关规定。

### 3.3 其他指标

注：无

## § 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		
罗成	本基金基金经理	2018 年 3 月 16 日	-	9	北京大学计算数学系硕士。曾任全国社保基金理事会规划研究部主任科员、中国

					平安保险（集团）股份有限公司委托投资部投资经理，2017年6月加入鹏扬基金管理有限公司。2018年3月16日至今任鹏扬景兴混合型证券投资基金、鹏扬景泰成长混合型发起式证券投资基金基金经理。
焦翠	本基金经理	2018年3月16日	-	6	中国人民大学金融硕士，曾任北京鹏扬投资管理有限公司交易管理部债券交易员。2016年8月加入鹏扬基金管理有限公司，历任交易管理部债券交易员、固定收益部投资组合经理。2018年3月16日至今任鹏扬景兴混合型证券投资基金、鹏扬汇利债券型证券投资基金基金经理；2018年8月23日至今任鹏扬利泽债券型证券投资基金基金经理；2019年1月4日至今任鹏扬泓利债券型证券投资基金基金经理；2019年3月22日至今任鹏扬淳享债券型证券投资基金基金经理。

注：1. 此处的“任职日期”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。

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 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》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，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

为保护投资者利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合。公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客

户资产管理业务试点办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，拟定了《鹏扬基金管理有限公司公平交易制度》、《鹏扬基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》，对公平对待公司管理的各类资产做了明确具体的规定并重视交易执行环节的公平交易措施。本报告期内，本公司公平交易制度总体执行情况良好。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。报告期内，未出现涉及本基金的交易所公开竞价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 5%的情况。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

本基金 2019 年立足绝对收益导向，资产配置具有核心作用。配置方面一季度较早的识别出金融监管边际放松、外资流入和贸易战预期乐观三大利好因素，叠加市场中部分投资者的仓位已经到极度低配程度，基金在一月上旬迅速将仓位提升到 40%左右，后续始终保持在 40%附近灵活操作。三月份曾尝试避险，但 PMI 数据的公布打消了我们对经济增长下滑的担忧。我们当前对市场维持乐观心态，短期将保持较高仓位，积极选股获取权益市场本身的高回报以及超额收益机会。绝对收益要求资产配置审慎灵活，若长期超配债券是为偏右的投降主义，基金收益会不尽如人意，但也要防止过左的激进主义，业绩的巨大回撤不利于投资人长期稳健持有。我们一般性的基于权益市场的主逻辑顺势而为，适可而止。

股票管理方面本基金立足于优质、低估、分散、运动的风格，权益部位坚持价值风格仍然在大牛市中取得了一定超额收益。我们认为优质股票面临外资流入的历史性机遇，我们将不为其他股票的波动所动，将研究力量全部集中在这一战略机会点上。本年我们深化了对于低估的理解，我们认为低估更多是一种定性判断而不是定量判断，由于股票持仓只数较少，因此更偏向于在优质公司群体里挖掘估值较好的公司，做时间的朋友，当然这需要我们全方位的考察股票的竞争优势和发展空间。我们相信此种策略相比低 PE、PB 策略更符合 A 股实际。

债券方面，一季度债券市场先扬后抑，总体呈现牛市变陡格局。曲线短端在宽松货币政策支持下大幅下降，曲线中长端年初下降较多，2 月后随着股票市场持续大涨震荡走高。信用利差明显收窄，但市场对 AA-的低评级信用债券违约风险仍保持警惕，信用利差收缩程度有限。可转债市场伴随股票市场大涨也明显回升。操作方面，基金在 1 月初降准利好兑现后，积极减持 10 年长端利率债仓位兑现盈利，降低久期；随后转为以套息策略为主，在 2 月调整组合持仓期限结构，减持收益率较低的 3 年 AAA 中票，增持 4-5 年 AAA 产业债，进一步降低债券持仓比例，为后续操

作留出空间。目前组合持仓以 AAA 高等级信用债为主，信用风险较低。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬景兴混合 A 基金份额净值为 1.1185 元，本报告期基金份额净值增长率为 13.14%；截至本报告期末鹏扬景兴混合 C 基金份额净值为 1.1112 元，本报告期基金份额净值增长率为 13.08%；同期业绩比较基准收益率为 7.03%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

## § 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	127,792,373.21	34.29
	其中：股票	127,792,373.21	34.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	229,933,237.40	61.69
	其中：债券	229,933,237.40	61.69
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	4,889,344.83	1.31
8	其他资产	10,118,807.22	2.71
9	合计	372,733,762.66	100.00

### 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	3,355,430.00	1.02
B	采矿业	-	-
C	制造业	52,827,354.29	16.05
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	8,753,100.50	2.66
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	4,629,802.94	1.41
J	金融业	45,382,269.48	13.78
K	房地产业	9,907,200.00	3.01
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	2,937,216.00	0.89
S	综合	-	-
	合计	127,792,373.21	38.81

注：以上行业分类以 2019 年 3 月 31 日的证监会行业分类标准为依据。

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通标的股票。

### 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	600036	招商银行	686,069	23,271,460.48	7.07
2	601318	中国平安	151,700	11,696,070.00	3.55
3	000002	万科 A	322,500	9,907,200.00	3.01
4	000858	五粮液	89,500	8,502,500.00	2.58
5	603939	益丰药房	113,500	6,585,270.00	2.00
6	002415	海康威视	176,500	6,189,855.00	1.88
7	601012	隆基股份	227,444	5,936,288.40	1.80
8	002372	伟星新材	247,421	4,988,007.36	1.52
9	300146	汤臣倍健	209,100	4,777,935.00	1.45
10	600570	恒生电子	52,500	4,596,900.00	1.40

### 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	62,809,400.00	19.08
	其中：政策性金融债	62,809,400.00	19.08
4	企业债券	71,143,000.00	21.61
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	71,501,000.00	21.72
7	可转债（可交换债）	24,479,837.40	7.44
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	229,933,237.40	69.84

### 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	108901	农发 1801	210,000	21,071,400.00	6.40
2	101800359	18 皖交控 MTN001	200,000	20,868,000.00	6.34
3	112678	18 蛇口 01	200,000	20,676,000.00	6.28
4	018006	国开 1702	200,000	20,468,000.00	6.22
5	180205	18 国开 05	100,000	10,795,000.00	3.28

### 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

注：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

注：本基金本报告期末未持有贵金属投资。

### 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

注：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

#### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

注：本报告期内，本基金未参与股指期货投资。

## 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

注：本报告期内，本基金未参与国债期货投资。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

注：本报告期内，本基金未参与国债期货投资。

## 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受到调查以及处罚的情况的说明

招商银行（600036.SH）为鹏扬景兴混合型证券投资基金的前十大持仓证券。2018 年 7 月 5 日深圳保监局针对招商银行存在电话销售欺骗投保人违法行为，罚款 30 万元。

本基金投资招商银行的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除招商银行外，本报告期内本基金投资的前十名证券发行主体未出现被监管部门立案调查的情况，在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

### 5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

注：本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	84,861.77
2	应收证券清算款	5,779,824.47
3	应收股利	-
4	应收利息	4,213,942.55
5	应收申购款	40,178.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,118,807.22

**5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细**

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113015	隆基转债	9,179,876.00	2.79
2	113518	顾家转债	6,194,316.90	1.88
3	113512	景旺转债	2,164,889.20	0.66
4	128045	机电转债	1,554,758.22	0.47

**5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

注：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**

注：由于四舍五入的原因，各比例的分项之和与合计可能有尾差。

**§ 6 开放式基金份额变动**

单位：份

项目	鹏扬景兴混合 A	鹏扬景兴混合 C
报告期期初基金份额总额	314,893,852.51	39,977,615.67
报告期期间基金总申购份额	1,862,265.82	3,956,251.85
减：报告期期间基金总赎回份额	49,019,790.64	17,134,781.08
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	267,736,327.69	26,799,086.44

注：报告期期间基金总申购份额含转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

**§ 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**

注：本报告期内基金管理人未持有本基金。

**7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细**

注：本报告期内基金管理人未有运用固有资金投资本基金的情况。

## § 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01月01日-2019年03月31日	95,255,286.72	0.00	0.00	95,255,286.72	32.34%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额 20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。本基金管理人将审慎确认大额申购与大额赎回，有效防控产品流动性风险，在运作中保持合适的流动性水平，保护持有人利益。</p>							

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

注：无

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

1. 中国证监会核准鹏扬景兴混合型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬景兴混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬景兴混合型证券投资基金基金托管协议》；
4. 基金管理人业务资格批件和营业执照；
5. 基金托管人业务资格批件和营业执照；
6. 报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

### 9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

鹏扬基金管理有限公司

2019 年 4 月 18 日