

鹏扬核心价值灵活配置混合型证券投资基金  
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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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 29 日（基金合同生效日）起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	鹏扬核心价值混合
交易代码	006051
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 1 月 29 日
报告期末基金份额总额	511,143,758.99 份
投资目标	本基金以低估或合理价格买入并持有具备核心竞争力、能够持续为社会创造更大价值的企业，通过资产配置和精选个股，在控制风险的前提下，力争实现更多超额回报。
投资策略	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。本基金以长期结构性价值投资为导向，自上而下选择具有高投资价值的行业、自下而上遴选优质股票，精选个股、长期持有。本基金主要根据国家宏观经济运行、产业结构调整、行业自身生命周期、对国民经济发展贡献程度以及行业技术创新等因素，分析上市公司未来的价值创造力，同时，定性和定量分析相结合，挖掘具有高投资价值的优质上市公司。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*70%+ 恒生指数收益率*10%+中债综合财富（总值）指数收益率*20%

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。本基金可能投资于港股通标的股票，需承担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。	
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬核心价值混合 A	鹏扬核心价值混合 C
下属分级基金的交易代码	006051	006052
报告期末下属分级基金的份额总额	504,694,817.65 份	6,448,941.34 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29日—2019年3月31日）	
	鹏扬核心价值混合 A	鹏扬核心价值混合 C
1. 本期已实现收益	-29,490.46	-27,035.10
2. 本期利润	6,844,027.29	213,808.27
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0285	0.0032
4. 期末基金资产净值	513,807,351.50	6,561,887.81
5. 期末基金份额净值	1.0181	1.0175

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、本基金于 2019 年 01 月 29 日成立，截止本报告期末未满足一季，主要财务指标的实际计算期间为 2019 年 01 月 29 日（基金合同生效日）至 2019 年 03 月 31 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

鹏扬核心价值混合 A

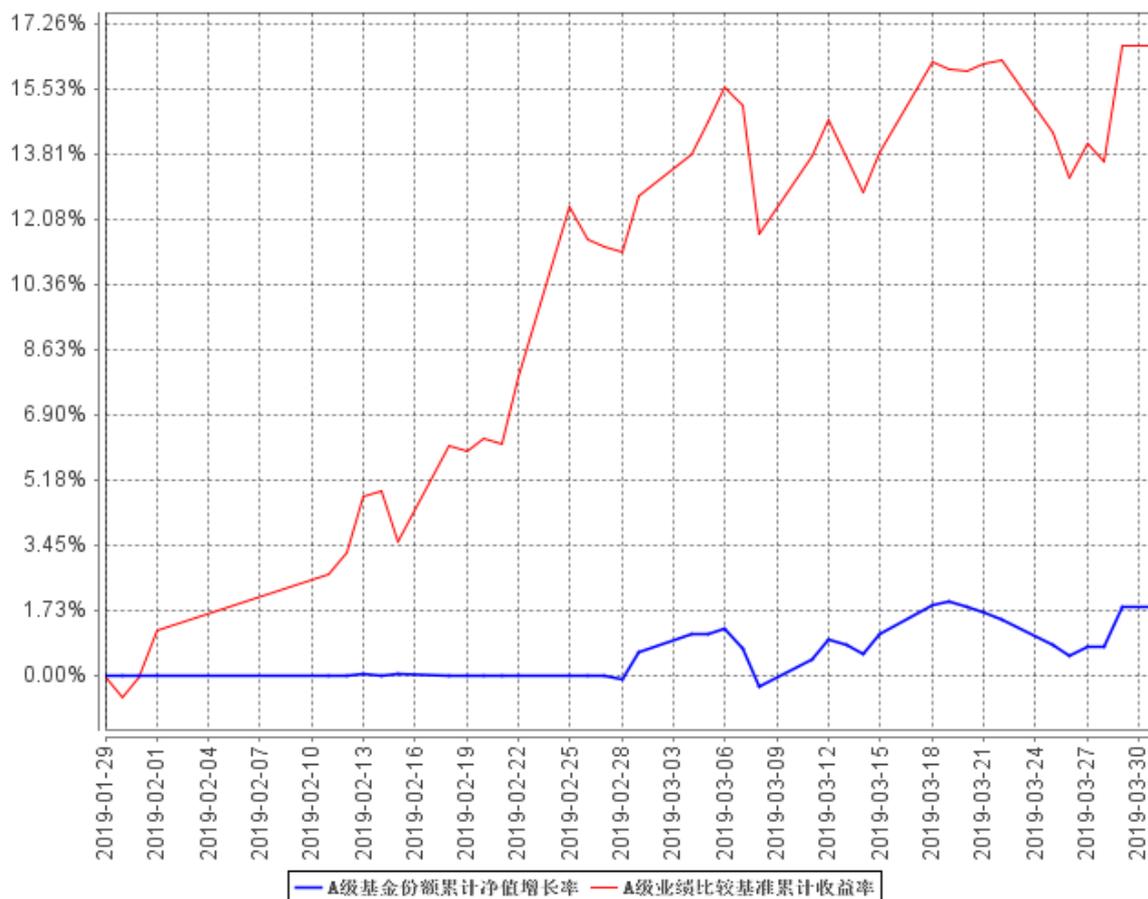
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.81%	0.37%	16.68%	1.29%	-14.87%	-0.92%

鹏扬核心价值混合 C

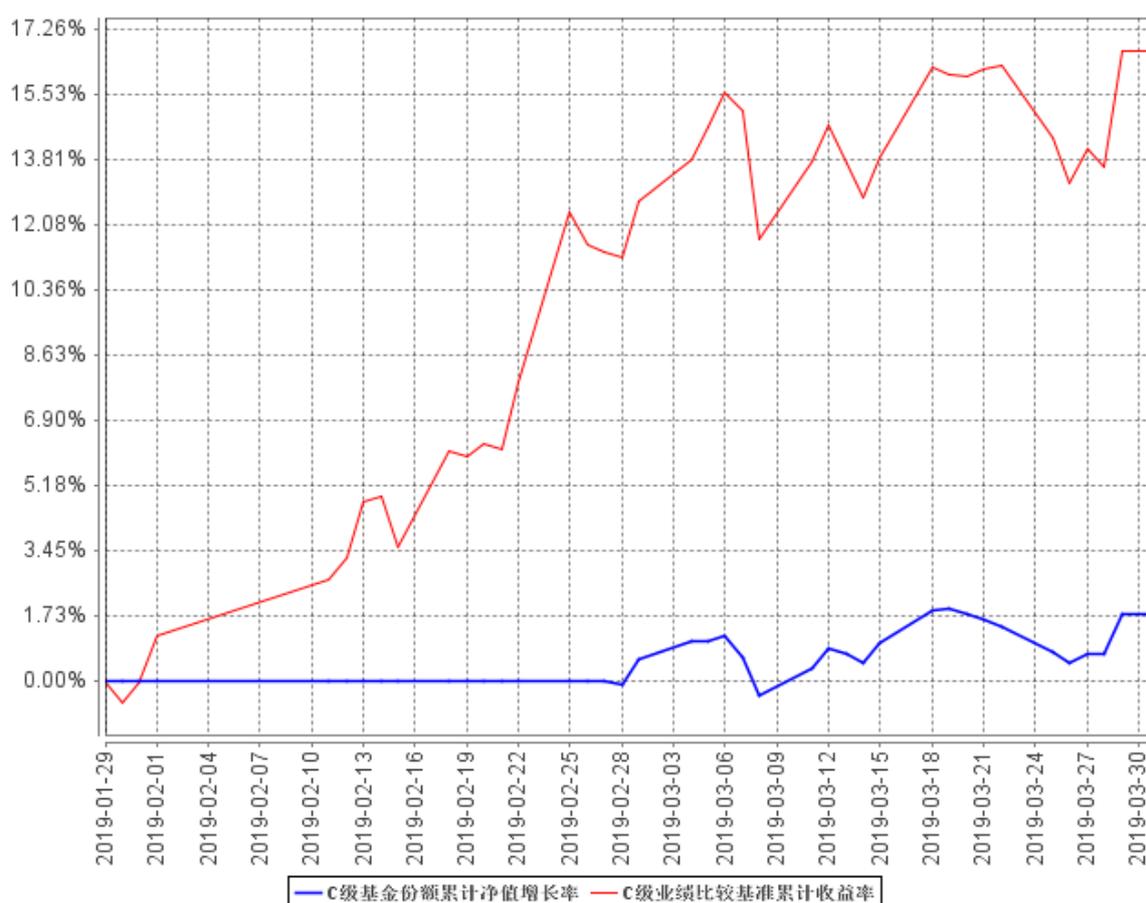
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.75%	0.38%	16.68%	1.29%	-14.93%	-0.91%

### 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 2019 年 1 月 29 日生效，截至报告期末基金合同生效未满一年。

（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。截至本报告期末，本基金尚处于建仓期。

### 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		
卢安平	副总经理兼首席投资	2019 年 1 月 29 日	-	18	清华大学工商管理硕士，西安交通大学工学学士，曾任全国社保基金理事会资产

	官、本基金基金经理			配置处长、风险管理处处长，中国平安集团公司委托与绩效评估部总经理，平安人寿保险股份有限公司委托投资部总经理。现任鹏扬基金管理有限公司副总经理兼首席投资官。2017 年 9 月 27 日至 2019 年 1 月 4 日任鹏扬景兴混合型证券投资基金基金经理；2017 年 12 月 20 日至今任鹏扬景泰成长混合型发起式证券投资基金基金经理；2018 年 4 月 3 日至今任鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2018 年 5 月 10 日至今任鹏扬景欣混合型证券投资基金基金经理；2019 年 1 月 29 日至今任鹏扬核心价值灵活配置混合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

2019 年 1 季度，万德全 A 指数上涨 30%，冠领全球。

2018 年 4 季度，市场还极度低迷，悲观气氛浓厚，18 年全年 A 股更是经历十年一遇的连续四个季度大幅下跌。2019 年 1 季度的这种大反转市场走势，虽然看起来颇具戏剧性，但不应该感到奇怪。2018 年 A 股遭遇墨菲定律似的黑天鹅年，几乎所有的坏消息都集中在这一年出现，市场在整体估值合理的前提下遭遇大幅下跌。但实际上，一方面很多坏消息是短期的，或者是莫须有的，被市场情绪放大了，另一方面市场整体估值不仅没有泡沫，反而是较大幅度低估的，沪深 300 十一二倍 PE 的估值既具有绝对的高预期回报，又相对于债券利率和海外风险资产有非常大的比较优势。同时，中国的大幅减税、各种真刀真枪的结构性改革推进、社融增速的回升等等，将促使经济基本面企稳。在这样的背景下，市场随时可能大幅上涨。去年 11 月份我们在中国基金报文章讲《现在买 A 股赔率 5:1，向上 50%vs 向下最多 10%！》，正是基于这样的市场环境有感而发。

展望未来，一季度 30%上涨以后，综合考虑估值、经济基本面、资金面等各方面因素，市场整体的风险仍然不大。结构上，二三月份暴涨的垃圾股和热点板块将面临长期大幅下跌的风险，而优质公司市值将随着这些公司的发展壮大而不断提高。

核心价值基金我们是绝对回报的定位，要控制该基金净值的波动性，防止大幅回撤。因为是新基金，基金净值还在 1 元附近，所以基金成立以来股票仓位不是很高，在 30%左右。股票仓位保持 30%和逢低建仓节奏的同时，买入了 40%左右的中短期债和十年期国债期货，以股票和债券的跷跷板效应来对股票市场可能的波动进行部分对冲。二季度，由于已经有一定的净值积累，核心价值基金的股票仓位会提高到 50%以上，但将保持仓位的灵活性。

个股和行业方面，核心价值基金持有了 15-20 只股票，对应着 15 个左右不同的行业。买入标准还是我们一贯的标准，每一只股票，兼具公司质量和估值双优，持有两三年期望回报要在年均 15%以上。

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬核心价值混合 A 基金份额净值为 1.0181 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.81%；截至本报告期末鹏扬核心价值混合 C 基金份额净值为 1.0175 元，本报告期基金份额

净值增长率为 1.75%；同期业绩比较基准收益率为 16.68%。

#### 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	185,111,021.09	32.49
	其中：股票	185,111,021.09	32.49
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	80,420,660.00	14.11
	其中：债券	80,420,660.00	14.11
	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	180,000,000.00	31.59
	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	88,108,759.46	15.46
8	其他资产	36,144,921.72	6.34
9	合计	569,785,362.27	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	70,120,962.49	13.48
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	25,685,338.49	4.94
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	65,160,691.11	12.52
K	房地产业	4,608,000.00	0.89
L	租赁和商务服务业	11,286,000.00	2.17
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	8,250,029.00	1.59
S	综合	-	-
	合计	185,111,021.09	35.57

### 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	601318	中国平安	380,000	29,298,000.00	5.63
2	601166	兴业银行	1,399,983	25,437,691.11	4.89
3	002867	周大生	479,907	16,830,338.49	3.23
4	601012	隆基股份	549,920	14,352,912.00	2.76
5	300009	安科生物	699,901	11,422,384.32	2.20
6	002027	分众传媒	1,800,000	11,286,000.00	2.17
7	601939	建设银行	1,500,000	10,425,000.00	2.00
8	002727	一心堂	350,000	8,855,000.00	1.70
9	603096	新经典	139,831	8,250,029.00	1.59
10	002841	视源股份	99,980	7,928,414.00	1.52

### 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	80,348,860.00	15.44
	其中：政策性金融债	80,348,860.00	15.44
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）	71,800.00	0.01
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	80,420,660.00	15.45

### 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	180205	18 国开 05	300,000	32,385,000.00	6.22
2	018005	国开 1701	300,000	30,003,000.00	5.77
3	108901	农发 1801	179,000	17,960,860.00	3.45
4	128059	视源转债	718	71,800.00	0.01

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

### 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

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。

### 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

根据风险管理原则，本基金以套期保值为主要目的，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。制定国债期货套期保值策略时，基金管理人通过对宏观经济和债券市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，并根据基金现券资产利率风险敞口采用

流动性好、交易活跃的期货合约。基金管理人充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，利用金融衍生品的杠杆作用，规避利率风险以达到降低投资组合的整体风险的目的。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险指标说明
T1906	10年期国债期货1906合约	25	24,473,750.00	208,750.00	-
公允价值变动总额合计(元)					208,750.00
国债期货投资本期收益(元)					-
国债期货投资本期公允价值变动(元)					208,750.00

注 1: 买入持仓量以正数表示, 卖出持仓量以负数表示。

注 2: 本期国债期货投资本期收益为未扣手续费收益。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金在本报告期内以套期保值为主要目的进行了国债期货投资。通过对宏观经济和债券市场运行趋势的研究, 结合国债期货的定价模型, 并与现券资产进行匹配, 较好地对冲了利率风险、流动性风险对基金的影响, 降低了基金净值的波动。本报告期内, 本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

### 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

兴业银行(601166.SH)为鹏扬核心价值灵活配置混合型证券投资基金的前十大持仓证券。2018年4月19日中国银行保险监督管理委员会针对兴业银行存在以下主要违法违规事实, 处以罚款5870万元。主要违法违规事实:(一)重大关联交易未按规定审查审批且未向监管部门报告;(二)非真实转让信贷资产;(三)无授信额度或超授信额度办理同业业务;(四)内控管理严重违反审慎经营规则, 多家分支机构买入返售业务项下基础资产不合规;(五)同业投资接受隐性的第三方金融机构信用担保;(六)债券卖出回购业务违规出表;(七)个人理财资金违规投资;(八)提供日期倒签的材料;(九)部分非现场监管统计数据与事实不符;(十)个别董事未经任职资格核准即履职;(十一)变相批量转让个人贷款;(十二)向四证不全的房地产项目提供融资。

本基金投资兴业银行的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除兴业银行外, 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

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	498,510.09
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,543,307.24
5	应收申购款	34,103,104.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	36,144,921.72

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期可转换债券。

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	鹏扬核心价值混合 A	鹏扬核心价值混合 C
基金合同生效日（2019年1月29日）基金份 额总额	232,833,176.10	136,472,599.75
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份 额	302,747,299.12	2,790,011.58
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回 份额	30,885,657.57	132,813,669.99
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份 额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	504,694,817.65	6,448,941.34

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

注：本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

### 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核心价值灵活配置混合型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬核心价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬核心价值灵活配置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