
鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金 2019 年第 2 季度报告

2019 年 6 月 30 日

基金管理人：鹏扬基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 7 月 16 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 7 月 12 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏扬景升混合
交易代码	005642
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 4 月 3 日
报告期末基金份额总额	288,672,996.54 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>基于基金管理人通过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，建立基金管理人对于各大类资产收益的绝对或相对预</p>

	期，决定各大类资产配置权重。	
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，需承担汇率风险及境外市场的风险。	
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分类基金的基金简称	鹏扬景升混合 A	鹏扬景升混合 C
下属分类基金的交易代码	005642	005643
报告期末下属分类基金的份额总额	275,994,630.70 份	12,678,365.84 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4月1日—2019年6月30日）	
	鹏扬景升混合 A	鹏扬景升混合 C
1. 本期已实现收益	5,610,083.38	272,022.23
2. 本期利润	5,319,917.21	174,365.20
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0179	0.0118
4. 期末基金资产净值	290,951,638.77	13,231,594.21
5. 期末基金份额净值	1.0542	1.0436

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

鹏扬景升混合 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	0.91%	1.50%	-2.44%	1.16%	3.35%	0.34%

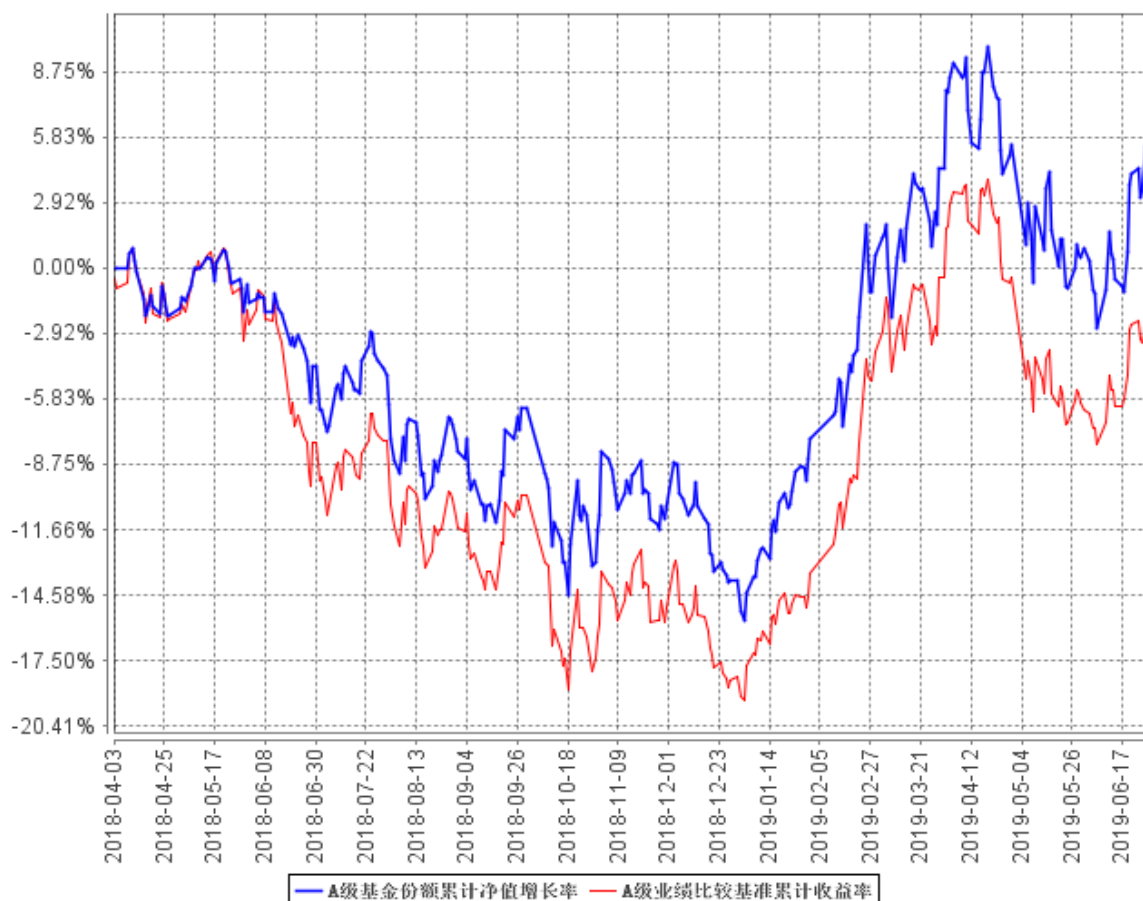
鹏扬景升混合 C

阶段	净值增	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基准收	①—③	②—④

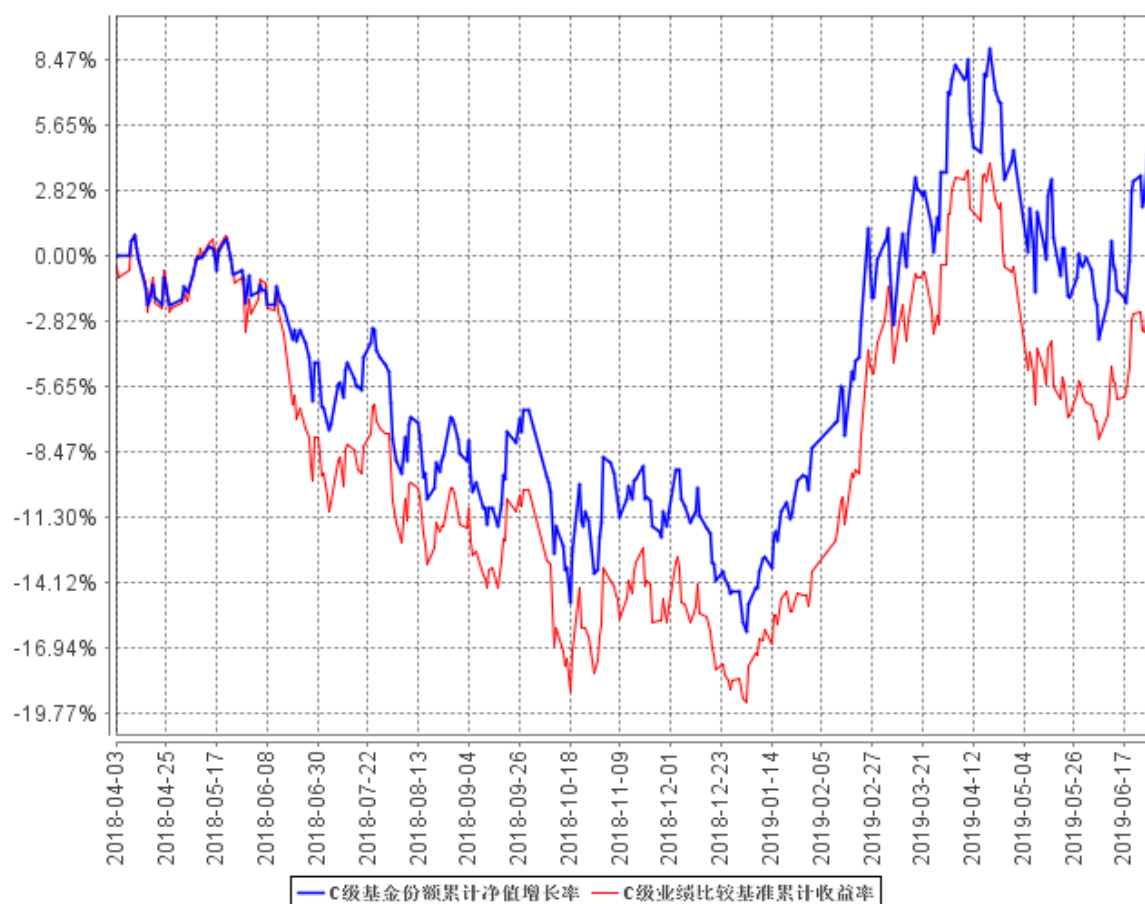
	长率①	标准差②	准收益率③	益率标准差④		
过去三个月	0.70%	1.50%	-2.44%	1.16%	3.14%	0.34%

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 6 月 30 日。

（2）本基金合同于 2018 年 4 月 3 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		
王华	固定收益总监、本基金	2018 年 4 月 3 日	-	9	清华大学理学学士，CFA、FRM，曾任银河期货研究员、银河期货自营子公司固定

	基金经 理				收益部总经理，北京鹏扬投资管理有限公司衍生品策略部总经理，现任鹏扬基金管理有限公司固定收益总监。2018 年 2 月 13 日至今任鹏扬双利债券型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；2018 年 6 月 21 日至今任鹏扬淳合债券型证券投资基金基金经理；2018 年 12 月 12 日至今任鹏扬淳享债券型证券投资基金基金经理；2019 年 3 月 28 日至今任鹏扬添利增强债券型证券投资基金基金经理。
卢安平	副 总 经 理 兼 首 席 投 资 官、本基 金 基 金 经 理	2018 年 4 月 3 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。
赵世宏	本 基 金	2019 年 1	-	8	金融硕士，曾任中银基金行

	基金经 理	月 4 日			业研究员，易方达基金研究员、基金经理助理，大成基金基金经理。现任鹏扬基金管理有限公司股票投资部基金经理。2019 年 1 月 4 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。2019 年 5 月 22 日至今任鹏扬景欣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 年二季度，欧美等主要经济体经济数据整体趋弱，贸易保护主义继续蔓延，各国央行大

都采取货币宽松政策。中美贸易摩擦经历了先加剧后缓解的过程。国内来看，周期性行业和出口在二季度逐渐承压，而在减税效应下，消费品则普遍平稳。市场来看，指数在季度初冲高回落，叠加中美贸易摩擦的演进，在底部徘徊一段时间后有所反弹，消费品相关股票涨幅占优。

二季度，我们坚持选取低估值优质公司作为核心配置，提升了整体仓位，提高了组合股票的分散度，增持了家电、食品饮料和电力设备类个股，减持了个别地产、金融类标的，组合持仓更加均衡，更具鲁棒性。

对市场扰动较大的中美贸易摩擦在二季度的博弈充分表明，在全球化和市场经济时代，大国之间的贸易摩擦受到极大制约，各国以经济发展为主要诉求，势必使得诸如出口禁令、长臂管辖等非市场化行政举措遭遇市场的惩罚和反弹。因此，可以认为贸易摩擦会持续，但总体不存在失控风险。从投资的角度来说，可以适当降低其参考权重，聚焦中国经济基本面和公司基本面。全球主要经济体开启宽松路径，是否引发加关税+竞争性贬值恶性循环，需要警惕，但目前看风险在降低。适度的宽松举措，有利于资产价格修复，可能也有利于刺激经济增长。国内来看，传统的地产+基建+杠杆模式将不再是主要增长模式，让位于科技、制造、消费、服务业的转型升级，科创板推出即顺应这一大势。未来一段时间，A股市场有望实现平稳运行，从结构层面，部分白马股涨幅巨大、估值高企且投资者对于业绩给予很高期待，短期不是合适的配置方向。相反各类具有一定周期属性的制造业公司估值仍偏低，部分龙头公司具备核心优势，足够穿越周期，是理想的配置方向。

从选股的角度，我们将继续坚持三个维度选取最优质的公司作为核心持仓。一是技术积累深厚、研发投入高的优秀科技制造业公司，这类公司将在进口替代、全球扩张方面大有可为。二是管理能力卓越的大消费类公司，这类公司将在消费升级及行业竞争中胜出。三是，除此之外综合竞争力突出的细分行业龙头公司，这类公司将在行业集中度提升过程中持续受益。我们尽快把符合这些标准的标的公司纳入研究和配置当中。我们将继续侧重寻找上述公司中估值偏低、受益于消费升级扩容或可穿越经济周期的标的做配置，如地产产业链、汽车产业链、机械制造、家电以及医药等行业，并适时减持估值已偏高的持仓标的。此外，我们也会积极关注科创板的一二级市场投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬景升混合 A 基金份额净值为 1.0542 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.91%；截至本报告期末鹏扬景升混合 C 基金份额净值为 1.0436 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.70%；同期业绩比较基准收益率为-2.44%。

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	276,187,852.15	87.38
	其中：股票	276,187,852.15	87.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	28,824,264.35	9.12
	其中：债券	28,824,264.35	9.12
	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	10,372,704.06	3.28
8	其他资产	703,756.71	0.22
9	合计	316,088,577.27	100.00

注：本基金报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 24,582,274.63 元，占期末基金资产净值的比例为 8.08%。

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	195,693.75	0.06
C	制造业	162,920,241.54	53.56
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	30,762,990.35	10.11
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	4,833,811.76	1.59

	业		
J	金融业	41,636,704.80	13.69
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	4,201,148.72	1.38
M	科学研究和技术服务业	7,031,880.00	2.31
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	23,106.60	0.01
S	综合	-	-
	合计	251,605,577.52	82.72

注：以上行业分类以 2019 年 06 月 30 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

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	12,986,244.65	4.27
C 消费者常用品	-	-
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	-	-
G 工业	-	-
H 信息技术	11,596,029.98	3.81
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	24,582,274.63	8.08

注：以上行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	267,818	23,731,352.98	7.80
2	002271	东方雨虹	960,480	21,764,476.80	7.16
3	002867	周大生	542,698	18,554,844.62	6.10
4	600036	招商银行	496,706	17,871,481.88	5.88
5	601012	隆基股份	758,830	17,536,561.30	5.77
6	601799	星宇股份	209,864	16,570,861.44	5.45
7	00175	吉利汽车	1,105,000	12,986,244.65	4.27
8	603939	益丰药房	174,427	12,208,145.73	4.01

9	00968	信义光能	3,424,000	11,596,029.98	3.81
10	603517	绝味食品	252,840	9,838,004.40	3.23

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	15,987,200.00	5.26
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）	12,837,064.35	4.22
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	28,824,264.35	9.48

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	019611	19 国债 01	160,000	15,987,200.00	5.26
2	110040	生益转债	30,000	3,990,900.00	1.31
3	128024	宁行转债	20,000	2,678,000.00	0.88
4	113013	国君转债	20,000	2,264,800.00	0.74
5	113531	百姓转债	20,000	2,212,800.00	0.73

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

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）为鹏扬景升灵活配置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的违法行为，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

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	132,521.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	373,241.71
4	应收利息	190,319.91
5	应收申购款	7,673.78

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	703,756.71

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	110040	生益转债	3,990,900.00	1.31
2	128024	宁行转债	2,678,000.00	0.88
3	113013	国君转债	2,264,800.00	0.74

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的情况。

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	鹏扬景升混合 A	鹏扬景升混合 C
报告期期初基金份额总额	377,469,042.96	20,132,241.34
报告期期间基金总申购份额	2,378,528.53	208,161.02
减：报告期期间基金总赎回份额	103,852,940.79	7,662,036.52
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	275,994,630.70	12,678,365.84

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景升灵活配置混合型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬景升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 7 月 16 日