

# 鹏华兴益定期开放灵活配置混合型证券投资 基金 2016 年第 4 季度报告

2016 年 12 月 31 日

基金管理人：鹏华基金管理有限公司

基金托管人：上海银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 1 月 19 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。

基金托管人上海银行银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 1 月 16 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 2016 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	鹏华兴益
场内简称	-
基金主代码	002913
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 6 月 28 日
报告期末基金份额总额	1,000,575,598.00 份
投资目标	在严格控制风险的基础上，通过定期开放的形式保持适度流动性，力求取得超越基金业绩比较基准的收益。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金将通过跟踪考量通常的宏观经济变量（包括 GDP 增长率、CPI 走势、M2 的绝对水平和增长率、利率水平与走势等）以及各项国家政策（包括财政、税收、货币、汇率政策等），并结合美林时钟等科学严谨的资产配置模型，动态评估不同资产大类在不同时期的投资价值及其风险收益特征，追求股票、债券和货币等大类资产的灵活配置和稳健的绝对收益目标。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘</p>

优质的上市公司，严选其中安全边际较高的个股构建投资组合：自上而下地分析行业的增长前景、行业结构、商业模式、竞争要素等分析把握其投资机会；自下而上地评判企业的产品、核心竞争力、管理层、治理结构等；并结合企业基本面和估值水平进行综合的研判，严选安全边际较高的个股，力争实现组合的绝对收益。

#### （1）自上而下的行业遴选

本基金将自上而下地进行行业遴选，重点关注行业增长前景、行业利润前景和行业成功要素。对行业增长前景，主要分析行业的外部发展环境、行业的生命周期以及行业波动与经济周期的关系等；对行业利润前景，主要分析行业结构，特别是业内竞争的方式、业内竞争的激烈程度、以及业内厂商的谈判能力等。基于对行业结构的分析形成对业内竞争的关键成功要素的判断，为预测企业经营环境的变化建立起扎实的基础。

#### （2）自下而上的个股选择

本基金主要从两方面进行自下而上的个股选择：一方面是竞争力分析，通过对公司竞争策略和核心竞争力的分析，选择具有可持续竞争优势的上市公司或未来具有广阔成长空间的公司。就公司竞争策略，基于行业分析的结果判断策略的有效性、策略的实施支持和策略的执行成果；就核心竞争力，分析公司的现有核心竞争力，并判断公司能否利用现有的资源、能力和定位取得可持续竞争优势。

另一方面是管理层分析，在国内监管体系落后、公司治理结构不完善的基础上，上市公司的命运对管理团队的依赖度大大增加。本基金将着重考察公司的管理层以及管理制度。

#### （3）综合研判

本基金在自上而下和自下而上的基础上，结合估值分析，严选安全边际较高的个股，力争实现组合的绝对收益。通过对估值方法的选择和估值倍数的比较，选择股价相对低估的股票。就估值方法而言，基于行业的特点确定对股价最有影响力的关键估值方法（包括 PE、PEG、PB、PS、EV/EBITDA 等）；就估值倍数而言，通过业内比较、历史比较和成长性分析，确定具有上升基础的股价水平。

#### 3、债券投资策略

本基金债券投资将采取久期策略、收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略、个券选择策略、信用策略、中小企业私募债投资策略等积极投资策略，灵活地调整组合的券种搭配，精选安全边际较高的个券，力争实现组合的绝对收益。

	<p>(1) 久期策略 久期管理是债券投资的重要考量因素，本基金将采用以“目标久期”为中心、自上而下的组合久期管理策略。</p> <p>(2) 收益率曲线策略 收益率曲线的形状变化是判断市场整体走向的一个重要依据，本基金将据此调整组合长、中、短期债券的搭配，并进行动态调整。</p> <p>(3) 骑乘策略 本基金将采用基于收益率曲线分析对债券组合进行适时调整的骑乘策略，以达到增强组合的持有期收益的目的。</p> <p>(4) 息差策略 本基金将采用息差策略，以达到更好地利用杠杆放大债券投资的收益的目的。</p> <p>(5) 个券选择策略 本基金将根据单个债券到期收益率相对于市场收益率曲线的偏离程度，结合信用等级、流动性、选择权条款、税赋特点等因素，确定其投资价值，选择定价合理或价值被低估的债券进行投资。</p> <p>(6) 信用策略 本基金通过主动承担适度的信用风险来获取信用溢价，根据内、外部信用评级结果，结合对类似债券信用利差的分析以及对未来信用利差走势的判断，选择信用利差被高估、未来信用利差可能下降的信用债进行投资。</p> <p>(7) 中小企业私募债投资策略 本基金将深入研究发行人资信及公司运营情况，与中小企业私募债券承销券商紧密合作，合理合规合格地进行中小企业私募债券投资。本基金在投资过程中密切监控债券信用等级或发行人信用等级变化情况，力求规避可能存在的债券违约，并获取超额收益。</p> <p>(8) 资产支持证券的投资策略 本基金将综合运用战略资产配置和战术资产配置进行资产支持证券的投资组合管理，并根据信用风险、利率风险和流动性风险变化积极调整投资策略，严格遵守法律法规和基金合同的约定，在保证本金安全和基金资产流动性的基础上获得稳定收益。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金属于混合型基金，其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金，低于股票型基金，属于证券投资基金中中高风险、中高预期收益的品种。
基金管理人	鹏华基金管理有限公司

基金托管人	上海银行股份有限公司
-------	------------

### §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（2016年10月1日—2016年12月31日）
1. 本期已实现收益	6,266,277.75
2. 本期利润	-21,921,966.02
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0219
4. 期末基金资产净值	990,439,852.02
5. 期末基金份额净值	0.9899

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、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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），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

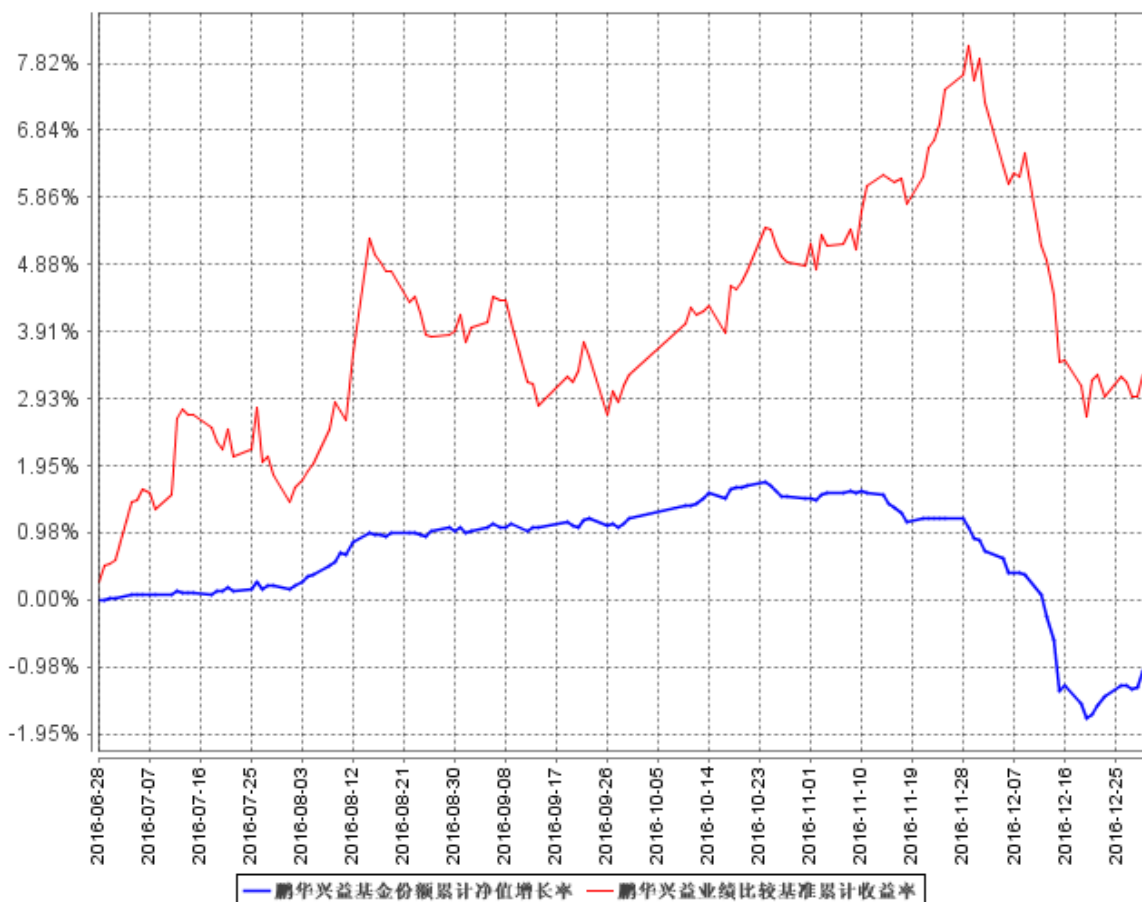
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-2.16%	0.15%	0.00%	0.39%	-2.16%	-0.24%

注：业绩比较基准=沪深300指数收益率\*50%+中证全债指数收益率\*50%

### 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

鹏华兴益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、本基金基金合同于 2016 年 6 月 28 日生效，截至本报告期末本基金基金合同生效未满一年。

2、本基金管理人将严格按照本基金合同的约定，于本基金建仓期届满后确保各项投资比例符合基金合同的约定。

### 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		
李君	本基金基金经理	2016 年 6 月 28 日	-	7	李君女士，国籍中国，经济学硕士，7 年金融证券从业经验。历

				<p>任平安银行资金交易部银行账户管理岗，从事银行间市场资金交易工作；2010 年 8 月加盟鹏华基金管理有限公司，担任集中交易室债券交易员，从事债券研究、交易工作；2013 年 1 月至 2014 年 5 月担任鹏华货币基金基金经理，2014 年 2 月至 2015 年 5 月担任鹏华增值宝货币基金基金经理，2015 年 5 月起担任鹏华弘盛混合基金、鹏华弘利混合基金、鹏华弘泽混合基金、鹏华弘润混合基金、鹏华品牌传承混合基金基金经理，2015 年 11 月起兼任鹏华弘安混合基金基金经理，2016 年 5 月起兼任鹏华兴利定期开放混合基金基金经理，2016 年 6 月起兼任鹏华兴华定期开放混合基金、鹏华兴益定期开放混合基金基金经理，2016 年 8 月起兼任鹏华兴盛定期开放混合基金基金经理，2016 年 9 月起兼任鹏华兴锐定期开放混合基金基金经理。李君女士具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。</p>
--	--	--	--	---

注：1. 任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日；担任新成立基金基金经理的，任职日期为基金合同生效日。

2. 证券从业的含义遵从行业协会关于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

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等法律法规、中国证监会的有关规定以及基金合同的约定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，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，本基金运作合规，不存在违反基金合同和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，本基金管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发生违法违规且对基金财产造成损失的异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与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的 5% 的交易次数为 2 次，主要原因在于指数成分股交易不活跃导致。

## 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2016 年四季度，以美国大选结果公布为分水岭，国内外金融市场出现了戏剧性的转折。汇率、利率、股市、黄金、大宗商品等金融资产价格在特朗普确认获胜前，都延续着 QE 时期的旧格局，但在大选结果公布当天即发生了反转，市场对新总统的经济新政给予了极高的预期，全球避险情绪骤然下降，突出表现为，美元汇率急升进一步施压人民币，各国债券和黄金价格暴跌（中美 10 年期国债在短短 1 个月内，上行幅度都在 50bp 以上），基础工业品价格暴涨，欧美日股市大涨。国内债券市场的暴跌进一步诱发了“国海事件”，导致市场信用缺失，流动性骤紧，交易所回购利率一度涨至两位数，使得债券价格进一步下跌。

具体操作方面，该基金始终坚持在控制回撤的前提下，追求稳定收益。四季度债券操作重点围绕降低杠杆，缩短久期展开，股票方面，在控制总仓位的前提下，对业绩良好的标的适时进行波段操作，增强组合收益。

## 4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，产品净值增长率为-2.16%，同期业绩比较基准为 0%。



#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

## §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	74,554,533.24	5.57
	其中：股票	74,554,533.24	5.57
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,195,810,900.70	89.27
	其中：债券	1,195,810,900.70	89.27
	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	53,378,238.49	3.98
8	其他资产	15,813,462.90	1.18
9	合计	1,339,557,135.33	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	4,456,217.00	0.45
C	制造业	36,662,504.01	3.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	946,539.23	0.10
F	批发和零售业	5,031,100.00	0.51
G	交通运输、仓储和邮政业	3,049,076.00	0.31
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,794,202.00	0.89
J	金融业	6,350,198.00	0.64
K	房地产业	1,656,182.00	0.17
L	租赁和商务服务业	1,989,500.00	0.20

M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	3,092,055.00	0.31
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	867,100.00	0.09
R	文化、体育和娱乐业	1,659,860.00	0.17
S	综合	-	-
	合计	74,554,533.24	7.53

### 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	002543	万和电气	363,900	6,331,860.00	0.64
2	600028	中国石化	823,700	4,456,217.00	0.45
3	000049	德赛电池	99,700	4,192,385.00	0.42
4	600703	三安光电	282,900	3,788,031.00	0.38
5	002557	洽洽食品	203,300	3,264,998.00	0.33
6	601607	上海医药	162,000	3,168,720.00	0.32
7	000069	华侨城A	444,900	3,092,055.00	0.31
8	600004	白云机场	216,400	3,049,076.00	0.31
9	601288	农业银行	970,000	3,007,000.00	0.30
10	600388	龙净环保	233,000	2,882,210.00	0.29

### 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	8,921,488.80	0.90
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	716,772,223.70	72.37
5	企业短期融资券	109,582,000.00	11.06
6	中期票据	186,300,000.00	18.81
7	可转债（可交换债）	98,188.20	0.01
8	同业存单	174,137,000.00	17.58
9	其他	-	-
10	合计	1,195,810,900.70	120.74

**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	111695560	16 包商银行 CD043	800,000	77,056,000.00	7.78
2	136527	16 两江 02	700,000	68,908,000.00	6.96
3	136554	16 中金 01	600,000	58,746,000.00	5.93
4	112154	12 盐湖 01	540,001	55,620,103.00	5.62
5	011698212	16 川水电 SCP002	500,000	49,880,000.00	5.04

**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：无。

**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：无。

**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：无。

**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：本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

**5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策**

本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

**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**

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

**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：本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

**5.10.3 本期国债期货投资评价**

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1

本基金投资的前十名证券之一的“12 盐湖 01”发行人青海盐湖工业股份有限公司（以下简称“盐湖股份”）于 2016 年 12 月 1 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）下发的《关于对青海盐湖工业股份有限公司采取责令改正措施的决定》（[2016]5 号，以下简称“《决定书》”），主要内容如下：（1）公司部分募集资金存储不规范 2015 年 12 月 29 日至 2016 年 3 月 15 日期间，公司合计将募集资金 17,091.71 万元从募集资金专户转出至公司钾肥分公司非募集资金专户（账号：2806041529022140977），用于“钾肥挖潜扩能”募投项目的存储和使用。公司上述行为违反了《上市公司证券发行管理办法》第三十八条第三款规定。（2）公司非公开发行股票存在未填写内幕信息知情人档案、未制作重大事项进程备忘录情况。公司上述行为违反了《关于上市公司建立内幕信息知情人登记管理制度的规定》第十条规定。

对该证券的投资决策程序的说明：该《决定书》用于规范公司募集资金使用，盐湖股份资源优势明显，生产经营及各方面工作均正常运转，不会造成影响。本基金管理人长期跟踪研究该债券，本次处罚对该债券的投资价值不产生重大影响。该证券的投资已执行内部严格的投资决策流程，符合法律法规和公司制度的规定。

### 5.11.2

报告期内本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 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	131,918.18
2	应收证券清算款	101,129.12
3	应收股利	-
4	应收利息	15,580,415.60
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,813,462.90

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：无。

### 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：无。

### 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，投资组合报告中数字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

报告期期初基金份额总额	1,000,669,931.28
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	94,333.28
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	1,000,575,598.00

## §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：截止本报告期末，本基金管理人未持有本基金份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金管理人本报告期末申购、赎回或者买卖本基金基金份额。

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- （一）《鹏华兴益定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- （二）《鹏华兴益定期开放灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- （三）《鹏华兴益定期开放灵活配置混合型证券投资基金 2016 年第 4 季度报告》（原文）。

## 9.2 存放地点

深圳市福田区福华三路 168 号荣超国际商会中心 43 层鹏华基金管理有限公司

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行股份有限公司

## 9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅，也可按工本费购买复印件，或通过本基金管理人网站（<http://www.phfund.com>）查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人鹏华基金管理有限公司，本公司已开通客户服务系统，咨询电话：4006788999。

鹏华基金管理有限公司  
2017 年 1 月 19 日