

鹏扬景兴混合型证券投资基金 2018 年第 2 季度报告

2018 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：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 7 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 2018 年 7 月 17 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 2018 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	407,207,792.56 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</p>

	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	337,482,350.41 份	69,725,442.15 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（2018年4月1日—2018年6月30日）	
	鹏扬景兴混合 A	鹏扬景兴混合 C
1. 本期已实现收益	8,532,346.84	2,460,615.09
2. 本期利润	-8,366,270.68	-1,617,915.62
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0237	-0.0144
4. 期末基金资产净值	344,610,827.91	70,908,170.98
5. 期末基金份额净值	1.0211	1.0170

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	-2.37%	0.62%	-1.77%	0.29%	-0.60%	0.33%

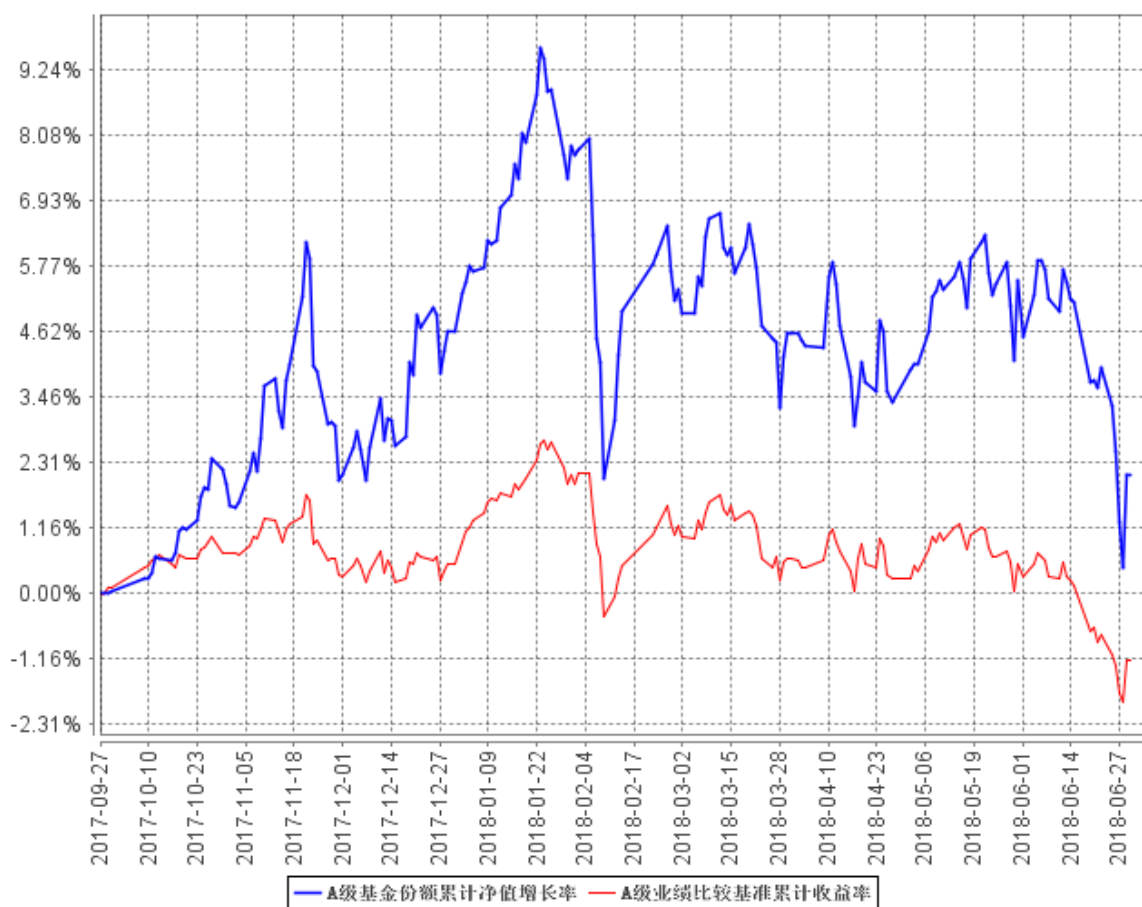
鹏扬景兴混合 C

阶段	净值增长	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基准收	①-③	②-④
----	------	-------	-------	---------	-----	-----

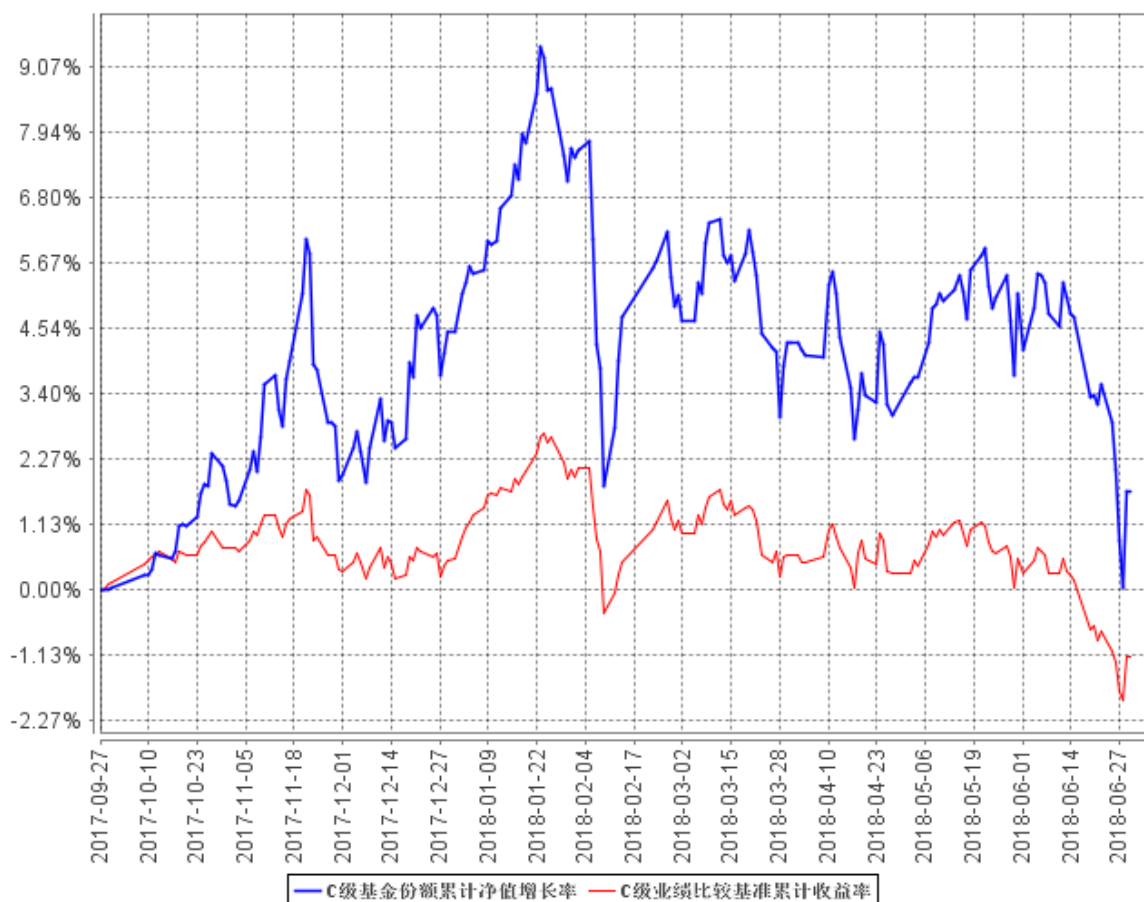
	率①	标准差②	准收益率③	益率标准差④		
过去三个月	-2.47%	0.62%	-1.77%	0.29%	-0.70%	0.33%

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 2018 年 06 月 30 日。

（2）本基金合同于 2017 年 9 月 27 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。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		
卢安平	副总经理兼首席投资	2017 年 9 月 27 日	-	17	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、股票投资决策委员会主任委员，2017 年 9 月 27 日至今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。
罗成	本基金基金经理	2018 年 3 月 16 日	-	8	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，现任股票投资部基金经理。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	本基金基金经理	2018 年 3 月 16 日	-	5	中国人民大学金融学硕士，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。

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，本着诚实守信、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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《鹏扬基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

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

A 股上半年整体呈现熊市特征，在估值基本合理的情况下大幅下跌，主要受到去杠杆化政策冲击和美国发动贸易战的影响。去杠杆化政策特别是资管新规对股票市场影响深远，我们预判了上市公司盈利的受影响程度，但一定程度上忽视了政策对市场资金供需形势的不利冲击。银行资管已经成为市场主要新增资金供应方之一，当前却被新规限制住了。虽然我们持有的价值型头部公司相信中长期将受益于去杠杆化政策，但在短期市场资金供求不利的基础上，叠加社融总量受限和贸易战情绪的影响，股价超预期下跌。

我们完全赞成去杠杆化政策的实施，个案存在一刀切的情况是局部与整体的关系。金融体系稳定是长期投资、价值投资的基础，而且我们始终相信去杠杆化政策对于合规经营的头部价值公司是长期有利的。当前政策已经微调进入整体稳杠杆、结构去杠杆的阶段，相信政策的负面冲击已经边际减弱。贸易战方面我们将其基本解读为中国经济增长的结构性冲击因素。美国的贸易限制始终将会存在，中美摩擦也只会增多而不会减少，但由于中国巨大的消费市场、完善的工业制造体系和强大的政府执行力保障了我们的生存底线，相信全球任何理智的个人和国家也无意使中国经济陷入彻底的混乱。但另一方面如何应对以在全球产业链分工中取得更好的竞争地位则考验

政府和企业界的战略定力和操作策略。

上半年我们基本坚持一贯的价值投资风格，由于低估了股市短期资金供需冲击影响了净值。展望未来我们对股市整体和基金持股比较乐观，一是当前股市明显低估，投资者情绪非常悲观，二是我们认为市场高估了去杠杆政策和贸易战对股市的短期影响而低估了长期结构性冲击，三是我们对中国经济长期发展潜力和全球竞争力有信心，发展中有挑战、有竞争是正常的。

在去杠杆政策和贸易摩擦的长期结构性冲击下，高质量发展这一中国经济的发展战略显得非常适时，我们将围绕这一主题进行股票布局。我们理解的上市公司高质量发展一是提供给消费者品质更高的产品即美好生活内涵，二是参与更有效率的社会化大生产即产业升级内涵。我们以优质公司为核心，以长期实质分散价值投资为策略，以美好生活和产业升级为战略方向来布局我们的股票投资。持仓行业当前及未来一段时间主要分部在我们有研究积累的金融地产、医药、食品饮料、TMT 中的消费电子、汽车及零部件以及能源化工行业，根据个股投资机会动态配置仓位。

债券方面，二季度国内基本面相对稳定，但需求层面边际走弱，3 月底开始的中美贸易摩擦几经波折后愈演愈烈，带来了国内经济向下的预期。货币信贷方面呈现信用收缩的趋势，5 月社融累计同比增速降至 10.27%，新增广义社融/名义 GDP 和 M1 与 M2 增速差均呈现回落态势，债券违约引起关注。为对冲这些因素带来的经济下滑压力、平稳去杠杆、有序推进债转股并支持小微企业等，央行二季度两次定向降准。债券市场方面受基本面、货币政策、资金面、贸易摩擦多重因素影响二季度波动较大但整体下行，国开和高等级信用债下行约 40bp，国债下行约 20-30bp，但 AA 信用债不下反上，体现市场对信用风险的担忧。二季度组合卖出 1 年内债券换仓为 3 年和 5 年 AAA 信用债，并参与了利率债波段交易，如 4 月加仓了长端利率债并在 4 月中下旬和 5 月初减持，6 月初再次增仓利率债。整体看二季度债券部分取得了较好收益，跑赢中债综合财富指数。

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 1.0211 元，本报告期基金份额净值增长率为 -2.37%；截至本报告期末鹏扬景兴混合 C 基金份额净值为 1.0170 元，本报告期基金份额净值增长率为 -2.47%；同期业绩比较基准收益率为 -1.77%。

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	196,458,354.48	39.50
	其中：股票	196,458,354.48	39.50
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	294,013,915.98	59.11
	其中：债券	294,013,915.98	59.11
	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	-	-
	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	2,921,811.60	0.59
8	其他资产	4,007,677.42	0.81
9	合计	497,401,759.48	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	10,240,000.00	2.46
C	制造业	101,433,072.13	24.41
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	71,559.85	0.02
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,050,900.00	0.25
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	65,365,296.36	15.73
K	房地产业	18,216,300.00	4.38
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	81,226.14	0.02
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	196,458,354.48	47.28

注：以上行业分类以 2018 年 6 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

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	382,000	22,377,560.00	5.39
2	600036	招商银行	727,069	19,223,704.36	4.63
3	000002	万科 A	740,500	18,216,300.00	4.38
4	600196	复星医药	412,500	17,073,375.00	4.11
5	601398	工商银行	3,112,600	16,559,032.00	3.99
6	600566	济川药业	294,400	14,187,136.00	3.41
7	600741	华域汽车	537,200	12,742,384.00	3.07
8	002372	伟星新材	564,421	9,984,607.49	2.40
9	600583	海油工程	1,700,000	8,942,000.00	2.15
10	300408	三环集团	350,000	8,225,000.00	1.98

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	10,433,000.00	2.51
2	央行票据	-	-
3	金融债券	90,560,923.50	21.79
	其中：政策性金融债	90,560,923.50	21.79
4	企业债券	88,443,000.00	21.28
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	81,149,000.00	19.53
7	可转债（可交换债）	23,427,992.48	5.64
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	294,013,915.98	70.76

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	101800134	18 首创 MTN001	300,000	30,495,000.00	7.34
2	018006	国开 1702	266,790	26,585,623.50	6.40
3	018005	国开 1701	235,000	23,589,300.00	5.68
4	180204	18 国开 04	200,000	20,502,000.00	4.93
5	101455009	14 浦发集 MTN001	200,000	20,466,000.00	4.93

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：本报告期内，本基金未投资股指期货。

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

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 基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明：

14 长证债（112232.SZ）为鹏扬景兴混合型证券投资基金的前十大持仓证券。2018 年 4 月 24 日湖北证监局针对长江证券存在公司内幕信息知情人登记管理制度执行不到位；公司未按时向我局报送股东股权质押情况；公司部分董事会会议通知时限不符合规定；公司部分薪酬与提名委员会会议通知时限不符合规定；监事长参与具体经营与监事职权不符的违规行为，采取责令改正的监督管理措施。

本基金投资 14 长证债的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除 14 长证债外，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 基金投资前十名股票中投资于超出基金合同规定备选股票库之外的投资决策程序说明：

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	79,369.06
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,902,345.50

5	应收申购款	25,962.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,007,677.42

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	113011	光大转债	6,324,233.60	1.52
2	113013	国君转债	2,026,200.00	0.49

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

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	368,811,942.01	158,032,789.72
报告期期间基金总申购份额	7,408,691.47	1,320,592.47
减：报告期期间基金总赎回份额	38,738,283.07	89,627,940.04
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	337,482,350.41	69,725,442.15

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	2018 年 5 月 3 日-2018 年 6 月 29 日	0.00	95,255,286.72	0.00	95,255,286.72	23.39%
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，甚至可能引起基金的流动性风险。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，保持持有人利益</p>							

8.2 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

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

2018 年 7 月 18 日