

---

# 鹏扬景升灵活配置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：中国工商银行股份有限公司

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	557,995,528.92 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	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	
下属分级基金的基金简称	鹏扬景升混合 A	鹏扬景升混合 C
下属分级基金的交易代码	005642	005643
报告期末下属分级基金的份额总额	519,128,639.97 份	38,866,888.95 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3日—2018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	3,144,987.35	156,582.88
2. 本期利润	-23,100,045.49	-1,844,532.43
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0434	-0.0443
4. 期末基金资产净值	496,423,155.11	37,090,603.15
5. 期末基金份额净值	0.9563	0.9543

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 2018 年 4 月 3 日成立，截止到本报告期末未满一个季度，主要财务指标的实际计算期间为 2018 年 4 月 3 日（基金合同生效日）至 2018 年 6 月 30 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

鹏扬景升混合 A

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
----	------	-------	-------	---------	-----	-----

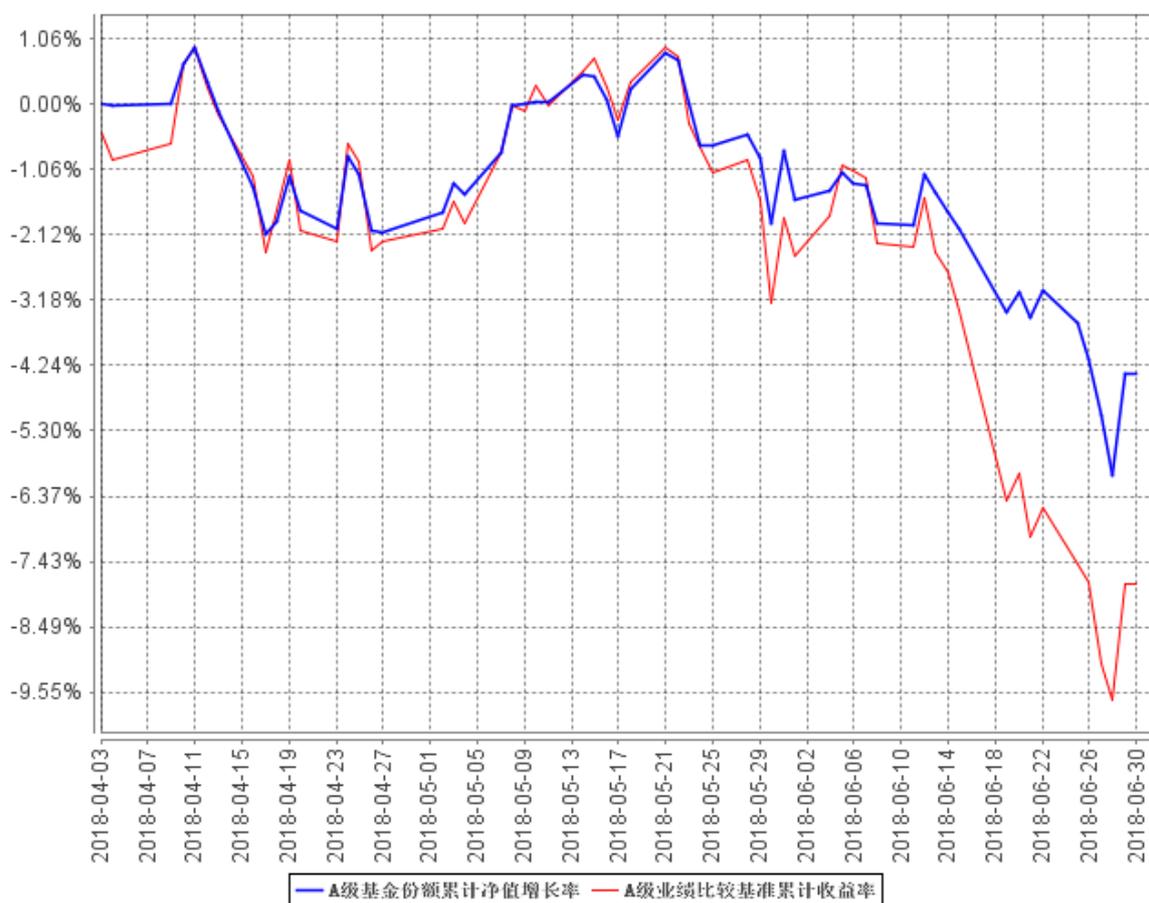
	率①	标准差②	准收益率③	益率标准差④		
过去三个月	-4.37%	0.63%	-7.78%	0.90%	3.41%	-0.27%

鹏扬景升混合 C

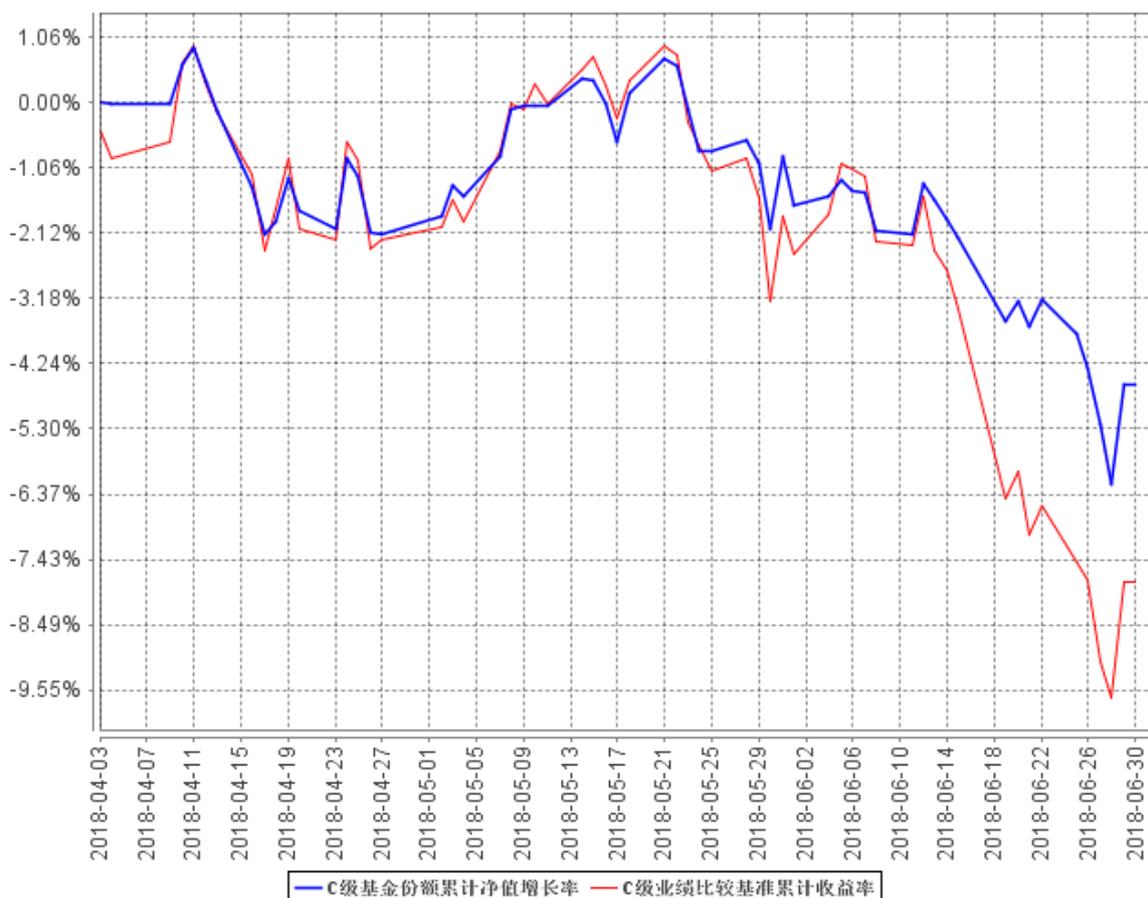
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.57%	0.63%	-7.78%	0.90%	3.21%	-0.27%

### 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 6 月 30 日。

（2）本基金合同于 2018 年 4 月 3 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		
王华	固定收益总监、本基金	2018 年 4 月 3 日	-	8	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、固定收益投资决策委员会主任委员。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。。
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	-	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。

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遵规守信情况的说明

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

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

2018 二季度，A 股市场经历了大幅下跌，万德全 A 指数本季度下跌了 11.8%，其中沪深 300 指数下跌了 9.9%，创业板指数下跌了 15.9%。

二季度市场的大幅下跌超出了我们的预期。经济基本面因素方面，以非标融资大幅下降为代表的信用扩张急剧收缩、中美贸易战预期的大幅升级对股市形成了负面影响；市场方面，A 股部分投资者炒小炒烂炒主题造股票估值虚高、而这些虚高的股票很多又有很高的杠杆质押，随着市场下跌杠杆陆续爆破；投资者结构方面，A 股市场上长期资金比例低，大量短期绝对回报目标的资金进入股市，市场的下跌将导致短期绝对回报目标资金陆续减仓或清仓，出现越有投资价值、股票仓位越低甚至清仓的现象。以上三个方面，在一定时间内互相促进，导致市场螺旋式下跌。

展望未来，我们对中国经济基本面的中长期前景仍然充满信心。资管新规和去杠杆政策的实施，将打破刚兑、去除僵尸企业，这对提升资源配置效率、实质性降低企业融资成本和降低无风险利率大有好处，能够提升中国经济的潜在增长率，以及提升股市的估值水平。A 股多年来在发行上市、市场交易及投资者结构等多方面留下来的问题，在改进和治理过程中，虽难以一蹴而就，但随着改革和治理进程的推进，低质量公司的估值泡沫将逐渐破灭、高质量公司的价值将更多地得到挖掘，股市配置资源的有效性将大幅提高。打破刚兑，更多净值型产品出现，以及海外资金的大幅流入，有利于明显改善股市的资金结构。风险方面，中美贸易战如果大规模实施，对双方经济的冲击都会比较大，这是全球经济的一个大的风险点。

操作上，在仓位已经比较高的基础上，本季度继续增加约 5% 的股票仓位。板块个股上，减持了强周期的化工类股票，买入了新能源相关及智能制造相关股票。未来的操作上，由于目前已接近满仓，基金的仓位将保持稳定。板块个股上，会随着股价涨跌，以及更新的研究成果，做小幅调整。

#### 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 0.9563 元，本报告期基金份额净值增长率为 -4.37%；截至本报告期末鹏扬景升混合 C 基金份额净值为 0.9543 元，本报告期基金份额净值增长率为 -4.57%；同期业绩比较基准收益率为 -7.78%。

#### 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	316,010,757.45	58.85
	其中：股票	316,010,757.45	58.85
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	159,787,000.00	29.76
	其中：债券	159,787,000.00	29.76
	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	17,000,000.00	3.17
	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	39,946,748.20	7.44
8	其他资产	4,195,974.15	0.78
9	合计	536,940,479.80	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	13,023,760.00	2.44
C	制造业	153,751,319.90	28.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	71,559.85	0.01
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	104,873,257.15	19.66
K	房地产业	13,530,000.00	2.54
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	12,617,348.55	2.36
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	297,867,245.45	55.83

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

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	-	-
C 消费者常用品	9,122,342.00	1.71
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	-	-
G 工业	-	-
H 信息技术	-	-
I 电信服务	-	-
J 公用事业	9,021,170.00	1.69
K 房地产	-	-
合计	18,143,512.00	3.40

## 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	450,000	26,361,000.00	4.94
2	601288	农业银行	5,500,000	18,920,000.00	3.55
3	600036	招商银行	699,600	18,497,424.00	3.47
4	002595	豪迈科技	949,941	16,519,473.99	3.10
5	000333	美的集团	299,946	15,663,180.12	2.94
6	601998	中信银行	2,456,500	15,254,865.00	2.86
7	600196	复星医药	350,000	14,486,500.00	2.72
8	000002	万科 A	550,000	13,530,000.00	2.54
9	601939	建设银行	2,000,000	13,100,000.00	2.46
10	600741	华域汽车	549,978	13,045,478.16	2.45

## 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	29,859,000.00	5.60
	其中：政策性金融债	29,859,000.00	5.60
4	企业债券	28,950,000.00	5.43
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	91,482,000.00	17.15
7	可转债（可交换债）	9,496,000.00	1.78
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	159,787,000.00	29.95

## 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	101474010	14 北控集 MTN003	300,000	30,942,000.00	5.80
2	101800140	18 赣高速 MTN001	300,000	30,471,000.00	5.71
3	101800543	18 苏交通 MTN003	300,000	30,069,000.00	5.64
4	160415	16 农发 15	300,000	29,859,000.00	5.60
5	136440	16 渝开投	300,000	28,950,000.00	5.43

## 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
T1809	10年期国债期货 1809 合	10	9,596,500.00	22,000.00	-

	约				
公允价值变动总额合计（元）					22,000.00
国债期货投资本期收益（元）					0.00
国债期货投资本期公允价值变动（元）					22,000.00

注 1：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

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

本基金在二季度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 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：

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。2018 年 2 月 12 日中国银监会针对招商银行存在以下违法违规事实，罚款 6570 万元，没收违法所得 3.024 万元，罚没合计 6573.024 万元。主要违法违规事实：（一）内控管理严重违反审慎经营规则；（二）违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款；（三）同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保；（四）销售同业非保本理财产品时违规承诺保本；（五）违规将票据贴现资金直接转回出票人账户；（六）为同业投资业务违规提供第三方金融机构信用担保；（七）未将房地产企业贷款计入房地产开发贷款科目；（八）高管人员在获得任职资格核准前履职；（九）未严格审查贸易背景真实性办理银行承兑业务；（十）未严格审查贸易背景真实性开立信用证；（十一）违规签订保本合同销售同业非保本理财产品；（十二）非真实转让信贷资产；（十三）违规向典当行发放贷款；（十四）违规向关系人发放信用贷款。

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	285,179.30
2	应收证券清算款	2,013,430.13
3	应收股利	-
4	应收利息	1,889,901.77
5	应收申购款	7,462.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,195,974.15

### 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的可转换债券。

### 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的情况。

### 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	鹏扬景升混合 A	鹏扬景升混合 C
基金合同生效日（2018年4月3日）	535,440,611.96	42,532,253.28
基金份额总额		
报告期期初基金份额总额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	970,600.99	59,581.99
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	17,282,572.98	3,724,946.32
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	519,128,639.97	38,866,888.95

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

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

2018 年 7 月 18 日