

# 鹏扬景兴混合型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 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：2019 年 1 月 21 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 2019 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	354,871,468.18 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</p>

	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。	
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	314,893,852.51 份	39,977,615.67 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10月1日—2018年12月31日）	
	鹏扬景兴混合 A	鹏扬景兴混合 C
1. 本期已实现收益	-9,605,570.73	-1,245,493.72
2. 本期利润	-16,390,083.61	-2,071,190.00
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0513	-0.0515
4. 期末基金资产净值	311,309,814.57	39,286,509.70
5. 期末基金份额净值	0.9886	0.9827

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

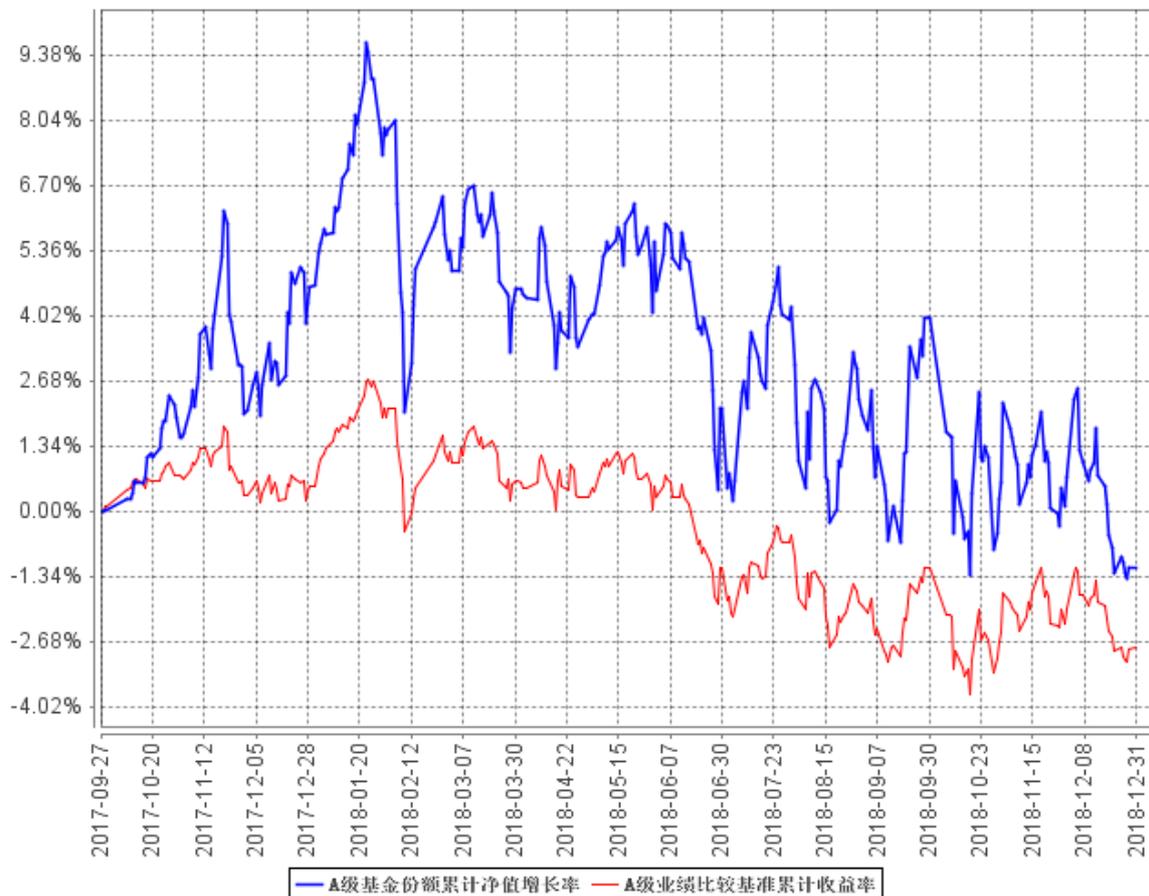
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-4.91%	0.81%	-1.67%	0.40%	-3.24%	0.41%

鹏扬景兴混合 C

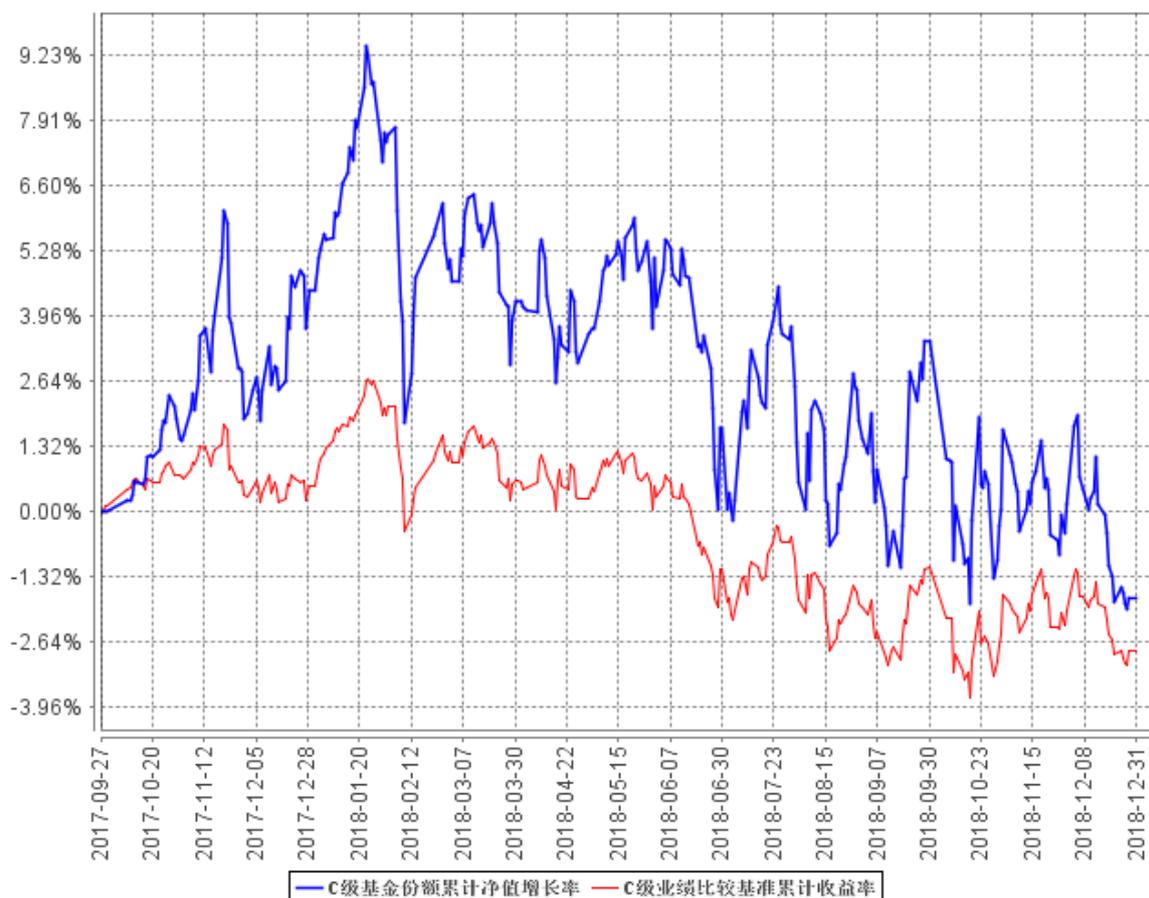
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-5.00%	0.81%	-1.67%	0.40%	-3.33%	0.41%

### 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 12 月 31 日。

（2）本基金合同于 2017 年 9 月 27 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		
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；2018年8月23日至今任鹏扬利泽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	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、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

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

中国经济四季度出现明显下行压力。三季度实际 GDP 增速 6.5%（前值 6.7%），名义 GDP 增速 9.6%（前值 9.8%），GDP 平减指数 3.1%（前值 3.1%），较二季度小幅回落。最新公布经济领先指标中采 PMI 数据下降到荣枯线以下（49.4），分项指标生产、新订单和新出口订单环比继续逆势下降，显示产出和需求（包括内需和外需）均明显走弱，领先指标出现主动去库存迹象。从 11 月金融数据来看，新口径下，社融增速 9.9%（上月 10.2%），广义社融增速 10.2%（上月 10.7%），均创近几年新低水平。历史上看，信用扩张前需要看到信用利差与贷款利率从高位回落，目前尚无大幅扩张的迹象。11 月货币供给指标 M1 增速 1.5%（上月 2.7%），M2 增速 8.0%（上月 8.0%），M1 与 M2 增速差连续 8 个月为负，企业流动性恶化趋势不变。

四季度股票市场继续大幅调整，国内经济增长形势与美国贸易战政策继续冲击投资者信心。本基金四季度主要减持医药股，医药行业政策发生巨变，我们认为对上市公司盈利的影响是长期结构性的而非短期的一次性冲击，当前行业的商业模式和盈利预期都面临巨大不确定性，估值的

安全边际也不足，我们低配医药股到行业前景更加明晰时再加配该行业。另一方面，基金减持前期超配的银行股，加仓了部分食品饮料、电子元件、安防、新能源等行业股票，以使基金股票行业配置更加均衡。当前股票市场估值极低，持仓结构应更加积极。

四季度债券市场方面总体呈现牛市，国债收益率曲线整体下行约 40BP；金融债券收益率呈现牛平格局，中长期金融债券利率大幅下行约 55BP；中高评级信用利差整体平稳，短端利差扩大，5 年长端略有下行；低评级信用债券继续受到市场看淡，利差继续扩大。操作方面，组合坚持以利率债和中高等级信用债为主要持仓品种，在保持一定久期的同时积极参与中长端利率债的波段交易，整体看债券部分收益较好。

#### 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 0.9886 元，本报告期基金份额净值增长率为 -4.91%；截至本报告期末鹏扬景兴混合 C 基金份额净值为 0.9827 元，本报告期基金份额净值增长率为 -5.00%；同期业绩比较基准收益率为 -1.67%。

#### 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	121,671,123.88	28.01
	其中：股票	121,671,123.88	28.01
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	271,381,244.00	62.48
	其中：债券	271,381,244.00	62.48
	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	23,600,000.00	5.43
	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	2,371,735.37	0.55
8	其他资产	15,312,023.34	3.53
9	合计	434,336,126.59	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	3,565,000.00	1.02
B	采矿业	1,436,045.00	0.41
C	制造业	70,190,104.28	20.02
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,997,668.00	0.57
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,766,878.00	1.07
J	金融业	30,532,378.60	8.71
K	房地产业	10,183,050.00	2.90
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	-	-
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	121,671,123.88	34.70

注：以上行业分类以 2018 年 12 月 31 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	600036	招商银行	489,069	12,324,538.80	3.52
2	000002	万科 A	427,500	10,183,050.00	2.90
3	601318	中国平安	168,200	9,436,020.00	2.69
4	600612	老凤祥	154,524	6,953,580.00	1.98
5	002304	洋河股份	73,000	6,914,560.00	1.97
6	600741	华域汽车	366,200	6,738,080.00	1.92
7	601398	工商银行	1,250,600	6,615,674.00	1.89
8	002372	伟星新材	414,421	6,427,669.71	1.83
9	000895	双汇发展	255,973	6,038,403.07	1.72
10	601012	隆基股份	287,500	5,014,000.00	1.43

**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	3,662,000.00	1.04
2	央行票据	-	-
3	金融债券	82,596,000.00	23.56
	其中：政策性金融债	82,596,000.00	23.56
4	企业债券	64,764,000.00	18.47
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	113,112,000.00	32.26
7	可转债（可交换债）	7,247,244.00	2.07
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	271,381,244.00	77.41

**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	31,131,000.00	8.88
2	018006	国开 1702	250,000	25,525,000.00	7.28
3	180406	18 农发 06	200,000	21,386,000.00	6.10
4	108901	农发 1801	210,000	21,002,100.00	5.99
5	101455009	14 浦发集 MTN001	200,000	20,894,000.00	5.96

**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 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）为鹏扬景兴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主要违法违规事实，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：

注：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	38,434.01
2	应收证券清算款	10,337,942.08
3	应收股利	-
4	应收利息	4,871,302.09
5	应收申购款	64,345.16
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,312,023.34

### 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	鹏扬景兴混合 A	鹏扬景兴混合 C
报告期期初基金份额总额	325,080,184.15	40,661,966.84
报告期期间基金总申购份额	2,229,192.86	2,109,361.78
减：报告期期间基金总赎回份额	12,415,524.50	2,793,712.95
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	314,893,852.51	39,977,615.67

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10月01日-2018年12月31日	95,255,286.72	0.00	0.00	95,255,286.72	26.84%
个人	-	-	-	-	-	-	-

#### 产品特有风险

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，甚至可能引发基金的流动性风险。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，保护持有人利益。

### 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

2019 年 1 月 21 日