

# 鹏华弘嘉灵活配置混合型证券投资基金 2019 年第 1 季度报告

2019 年 03 月 31 日

基金管理人：鹏华基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 04 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 4 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 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	鹏华弘嘉
场内简称	-
基金主代码	003165
前端交易代码	-
后端交易代码	-
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 08 月 19 日
报告期末基金份额总额	98,273,109.51 份
投资目标	本基金在科学严谨的资产配置框架下，严选安全边际较高的股票、债券等投资标的，力争基金资产的保值增值。
投资策略	1、资产配置策略 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收益。 2、股票

投资策略 本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的上市公司，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，力争实现组合的保值增值。

（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，力争实现组合的保值增值。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

	<p>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，力争实现组合的保值增值。（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。（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。（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。（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。（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。（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。（7）中小企业私募债投资策略 中小企业私募债券是在中国境内以非公开方式发行和转让，约定在一定期限还本付息的公司债券。由于其非公开性及条款可协商性，普遍具有较高收益。本基金将深入研究发行人资信及公司运营情况，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，尽力规避风险，并获取超额收益。</p> <p>4、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	中证综合债指数收益率×50%+沪深 300 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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏华弘嘉 A	鹏华弘嘉 C
下属分级基金的场内简称	-	-
下属分级基金的交易代码	003165	003166
下属分级基金的前端交易代码	-	-
下属分级基金的后端交易代码	-	-
报告期末下属分级基金的份额总额	75,119,789.74 份	23,153,319.77 份
下属分级基金的风险收益特征	风险收益特征同上	风险收益特征同上

### § 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01月01日 - 2019年03月31日)	
	鹏华弘嘉 A	鹏华弘嘉 C
1. 本期已实现收益	5,352,012.83	1,350,926.23
2. 本期利润	20,216,919.03	4,936,588.98
3. 加权平均基金份额 本期利润	0.1985	0.1981
4. 期末基金资产净值	84,719,972.60	25,965,378.33
5. 期末基金份额净值	1.1278	1.1215

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

鹏华弘嘉 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	21.56%	0.97%	14.39%	0.77%	7.17%	0.20%

鹏华弘嘉 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	21.51%	0.97%	14.39%	0.77%	7.12%	0.20%

注：业绩比较基准=中证综合债指数收益率×50%+沪深 300 指数收益率×50%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

鹏华弘嘉A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



鹏华弘嘉C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 08 月 19 日生效。2、截至建仓期结束，本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的各项比例。

### 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		
张栓伟	本基金基金经理	2017-05-04	-	8 年	张栓伟先生，国籍中国，工学硕士，8 年证券基金从业经验。历任中山证券固定收益部交易员，鹏华基金管理有限公司集中交易室高级债券交易员，财富证券有限责任公司资产管理部投资主办；

				<p>2016 年 6 月加盟鹏华基金管理有限公司，从事投研工作，现担任绝对收益投资部基金经理。</p> <p>2016 年 08 月担任鹏华弘益混合基金基金经理，2016 年 11 月至 2018 年 06 月担任鹏华弘腾混合基金基金经理，2016 年 11 月担任鹏华弘尚混合基金基金经理，2016 年 11 月担任鹏华弘康混合基金基金经理，2017 年 05 月至 2018 年 05 月担任鹏华兴盛定期开放混合基金基金经理，2017 年 05 月担任鹏华弘嘉混合基金基金经理，2017 年 05 月担任鹏华兴合定期开放混合基金基金经理，2018 年 02 月至 2018 年</p>
--	--	--	--	---



					<p>09 月担任鹏华兴嘉定期开放混合基金基金经理，2018 年 05 月至 2018 年 10 月担任鹏华兴盛混合基金基金经理。张栓伟先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。</p>
汤志彦	本基金基金经理	2017-12-14	-	9 年	<p>汤志彦先生，国籍中国，理学硕士，9 年证券基金从业经验。历任 SAP 中国研究院项目经理，伊藤忠 IT 咨询顾问，国泰君安证券研究所研究员，上海彤源投资有限公司高级研究员；2017 年 2 月加盟鹏华基金管理有限公司，曾任绝对收益投资部基金经理助理/资深研究员，从事投资、研究工作，现任绝对收益投资部基金经理。</p>

					<p>2017 年 07 月担任鹏华弘益混合基金基金经理，2017 年 11 月至 2018 年 05 月担任鹏华兴锐定期开放混合基金基金经理，2017 年 12 月担任鹏华弘嘉混合基金基金经理，2018 年 10 月担任鹏华尊惠定期开放混合基金基金经理。汤志彦先生具备基金从业资格。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 管理人对报告期内基金运作遵规守信情况的说明

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。本报告期内未发生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% 的情况。

### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2019 年，国内宏观经济回落的压力已在显现，工业端下行压力较大，二季度的数据需要特别关注。投资方面，地产投资的支撑作用可能也会弱化，三四线城市的需求有所滑落，增量需求贡献可能性较低，制造业投资受信心影响也将继续维持底部震荡。外贸方面也需要等待二季度对美贸易协定的落地。

中央政府层面在政策上已经出现明显的对 2018 年政策的纠偏调整迹象，美国一季度的联储会议上也开始转向鸽派，进一步的宽松或需等待二季度的确认。政府推出促进投资方面的相关政策，基建投资适度加码、企业层面的减税、鼓励居民消费等方面政策都值得期待。金融方面，政策宽容度显著增加，促进社融触底和回升将是重点政策方向，金融体系内的货币环境大概率维持宽松状态，资金供给稳定。

去年底我们认为权益市场的大幅回落，已经很大程度上反应了对内对外的各种担忧，正面因素在于无风险利率已经大幅下降，市场上流动性也很充裕，权益资产的风险收益比是明显上升的。在一季度末的这个时点，由于权益市场在一季度已经大幅上升，我们对二季度权益资产的态度相对中性，沪深 300 等白马股的估值已经在中等，创业板大幅上涨后估值到达高位，但在流动性比较充裕的市场环境下 A 股中的一些品种目前依然配置价值明显。

2019 年我们仍将坚持性价比的投资策略，不去主动预测市场的风格和走势，市场乐观的情况下减少权益仓位，等待市场悲观的情况下增配的机会。当前配置的行业偏向银行保险、房地产、重卡、油服、建筑、纺织服装等估值处于低位，业务运行稳定、受宏观影响较低或者市场预期极低的行业，回避白酒、养殖涨幅已经达到最乐观预期的版块。整体思路是主动选择价值中枢清晰，未来一两年 ROE 稳定，有向上可能性的公司；同时也投资于回购、短期债券等兼具流动性和收益性的固定收益品种。

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内, 鹏华弘嘉混合 A 类组合净值增长率 21.56%; 鹏华弘嘉混合 C 类组合净值增长率 21.51%; 鹏华弘嘉混合 A 类业绩比较基准增长率 14.39%; 鹏华弘嘉混合 C 类业绩比较基准增长率 14.39%

#### 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 (人民币元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	68,941,773.21	59.04
	其中: 股票	68,941,773.21	59.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	30,003,000.00	25.70
	其中: 债券	30,003,000.00	25.70
	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	16,554,316.88	14.18
8	其他资产	1,262,930.80	1.08
9	合计	116,762,020.89	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	763,344.00	0.69
B	采矿业	5,924,361.80	5.35
C	制造业	48,546,668.77	43.86
D	电力、热力、燃气 及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,722,220.00	2.46
F	批发和零售业	717,455.00	0.65
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	694,798.94	0.63
J	金融业	3,743,379.10	3.38
K	房地产业	2,454,528.00	2.22
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	3,375,017.60	3.05
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	68,941,773.21	62.29

### 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：无。

### 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	600308	华泰股份	786,024	4,629,681.36	4.18
2	600583	海油工程	705,220	4,541,616.80	4.10
3	000915	山大华特	193,216	4,498,068.48	4.06
4	002449	国星光电	285,904	4,105,581.44	3.71
5	000910	大亚圣象	249,180	3,747,667.20	3.39
6	601288	农业银行	967,570	3,609,036.10	3.26
7	000338	潍柴动力	292,055	3,460,851.75	3.13
8	000639	西王食品	330,193	3,414,195.62	3.08
9	300322	硕贝德	243,516	3,411,659.16	3.08
10	603018	中设集团	163,360	3,375,017.60	3.05

### 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	30,003,000.00	27.11
	其中：政策性金融债	30,003,000.00	27.11
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	30,003,000.00	27.11

#### 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	018005	国开 1701	300,000	30,003,000.00	27.11

#### 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

注：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

注：本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

##### 5.10.2 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

注：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

华泰股份 山东华泰纸业股份有限公司（以下简称公司）和公司控股股东华泰集团有限公司（以下简称华泰集团）及相关人员于 2018 年 11 月 27 日收到中国证券监督管理委员会山东监管局（以下简称山东证监局）下发的《行政监管措施决定书》，具体情况说明如下：

公告指出公司于 2015 年 6 月至 7 月通过非关联方山东大王金泰集团有限公司与华泰热力、华

泰集团发生非经营性资金往来事项，由于山东华泰热力有限公司为公司控股股东华泰集团下属子公司，故公司未按规定履行相应的审议程序和信息披露义务，上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》第二条、第四十八条的相关规定。根据《上市公司信息披露管理办法》第五十九条规定，山东证监局对公司和时任公司董事长李晓亮、总经理、董事会秘书魏文光、财务总监陈国营及控股股东华泰集团采取出具警示函的监管措施，并将相关情况按规定记入证券期货市场诚信档案。

事件发生以来，在监管机构的指导下，公司持续完善相关内控机制，今后公司将进一步加强日常经营管理，依法合规地开展各项业务。目前，公司的经营情况正常并严格遵守相关法律法规和证监会的有关规定，切实保障上市公司的独立性，提高自身规范运作水平，杜绝类似行为的再次发生。

对该证券的投资决策程序的说明：本基金管理人长期跟踪研究该公司，认为公司的上述违规行为对公司并不产生实质性影响，上述通告对该公司的投资价值不产生重大影响，且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

本基金投资的前十名证券没有超出基金合同规定的证券备选库。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	117,178.03
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,123,094.97
5	应收申购款	22,657.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,262,930.80

#### 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

项目	鹏华弘嘉 A	鹏华弘嘉 C
报告期期初基金份额总额	109,994,044.95	25,568,549.05
报告期期间基金总申购份	122,276.98	15,492.43

额		
减:报告期期间基金总赎回份额	34,996,532.19	2,430,721.71
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	75,119,789.74	23,153,319.77

## § 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

单位:份

注:无。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注:无。

## § 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:无。

### 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

- (一)《鹏华弘嘉灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;
- (二)《鹏华弘嘉灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;
- (三)《鹏华弘嘉灵活配置混合型证券投资基金 2019 年第 1 季度报告》(原文)。

### 9.2 存放地点

深圳市福田区福华三路 168 号深圳国际商会中心第 43 层鹏华基金管理有限公司。

### 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.cn>)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  
2019 年 04 月 19 日