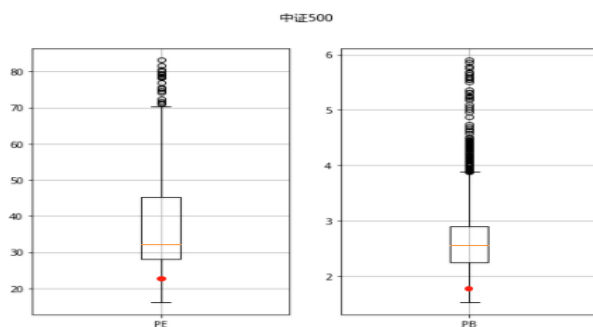


鹏华资产投资管理部 6月组合管理报告-指数增强 FOF

一、市场回顾

6月份中国经济基本面延续5月份的弱势，复苏仍需要时间。6月份中采制造业 PMI 持平于5月份，处于历史同期低位，财新 PMI 较4月份下滑。从分项看，反应需求的新订单、采购量继续走弱，而库存仍在消化中，库销比在高位，当前经济仍在主动去库存阶段。美国制造业处于被动补库存阶段，Markit PMI 指数及 ISM PMI 指数均从高位回落。但美国经济仍表现韧性，就业仍处在充分就业状态，6月份非农数据超预期，薪资增速仍保持在较高水平。美联储近日释放降息预期，预计美联储将在7月份开启降息周期。

6月份全球权益市场均有较好表现。中美贸易摩擦在6月份有所缓和，美联储降息预期大幅增加，美债收益率大幅降低，美元回落，全球流动性充裕，这些因素都使得全球权益市场从5月份低迷中反弹。美股三大股指创新高或者阶段性新高，标普 500 上涨 6.89%。新兴市场股指上涨，MSCI 新兴市场指数上涨 5.7%，恒生指数上涨 6.1%。A 股呈波浪形上涨趋势，但风格上分化，价值蓝筹板块涨幅较大，中小创微涨，沪深 300 上涨 5.39%，中证 500 上涨 0.78%。当前 A 股市场情绪处于正常水平，A 股估值适度偏低，沪深 300 绝对估值水平在全球资产来看处于较低水平，相对估值水平处于均值偏下水平，中小创绝对估值水平较高，但和历史相比处于低位。中证 500PE 值处在历史 10%分位数，PB 值处在历史 8%分位数。



6月份商品市场震荡走强。国际原油反弹近 9%，铜、镍等有色小幅反弹，美大豆、玉米走强。国内工业品表现较强，农产品表现较弱。能化品种触底反弹，黑色系表现较强，铁矿石继续大涨，但有色品种表现较弱，底部震荡。农产品受中美贸易摩擦消息影响较大，相关品种出现较大波动（如棉花上涨，大豆豆粕下跌）。

声明：

本报告为鹏华资产对特定机构及客户的常规报告，所含材料版权均属鹏华资产，非经本公司书面授权，不得擅自使用、拷贝、分发或采取其他被禁止的行为。本报告中可能包含的任何信息，仅供阁下阅读参考，并非作为推荐认购或申购的邀约，不构成对任何人的投资建议。本公司在法律上不向任何人承担因使用本报告而蒙受的任何直接或间接损失。

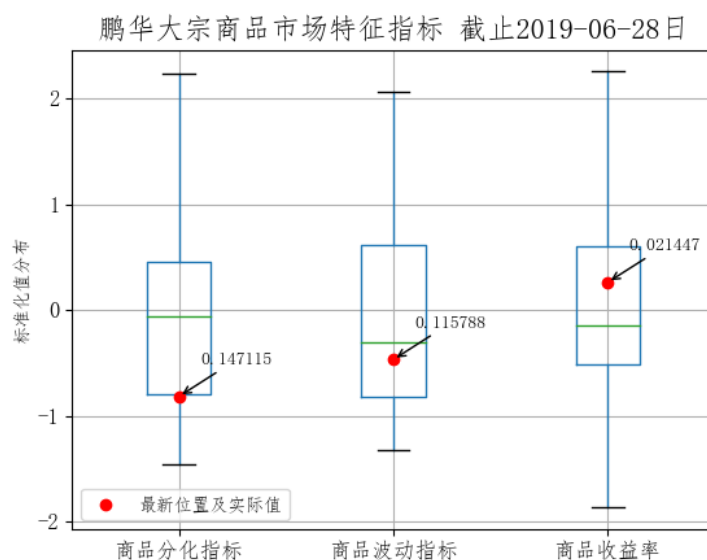
二、策略分析

今年以来 A 股市场迎来了一波由流动性改善以及估值修复驱动的趋势上涨行情，虽然到 4、5 月份出现调整但是股票策略依然取得了年初以来较高收益率。股票市场的反弹，给宏观、CTA 以及市场中性策略都带来了更多机会，所有策略年初以来都取得了正收益。

6 月份贸易战有所缓和叠加美联储释放的降息预期，股市在经历 2 个月调整后出现一定反弹，本月股票策略收益最高。中国经济下行趋势仍在持续，货币政策依然较为宽松，本月债券投资收益较好，面对经济下行压力，下半年货币政策有望继续稳健并向宽信用方向传导，债券投资还有较多机会。股指期货年化贴水率在 6 月中旬达到峰值接近 20%，给股票中性策略带来不少压力，随着后续贴水情况改善，货币政策稳健环境下获得股票投资 alpha 收益难度较低，股票市场中性策略有较高配置价值。本月商品表现分化程度相对于前期下降明显，CTA 策略业绩表现一般，但是 2019 年国内外政治经济形势多变，美伊冲突、贸易战以及美国联储降息预期等都会给商品市场带来较大波动，大环境下 CTA 策略仍有机会。

策略指数	近一月收益率	今年以来收益率	今年以来最大回撤
股票策略精选	3.19%	16.32%	10.83%
债券基金精选	0.78%	1.71%	1.96%
市场中性精选	0.34%	9.66%	0.46%
CTA 趋势精选	0.53%	9.61%	2.13%
宏观策略精选	1.68%	12.76%	1.75%

数据来源：鹏华资产、朝阳永续，截止日期 2019 年 6 月 28 日

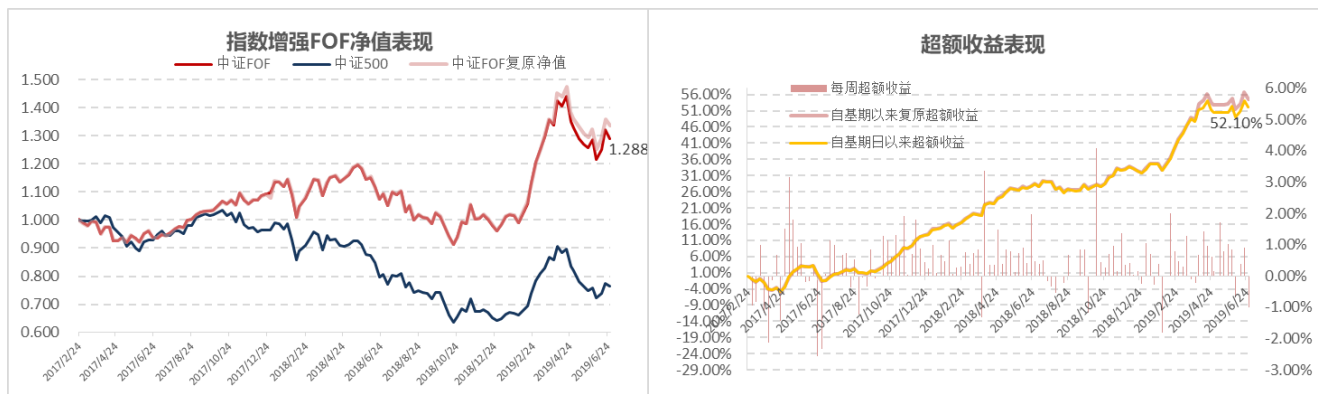


声明:

本报告为鹏华资产对特定机构及客户的常规报告，所含材料版权均属鹏华资产，非经本公司书面授权，不得擅自使用、拷贝、分发或采取其他被禁止的行为。本报告中可能包含的任何信息，仅供阁下阅读参考，并非作为推荐认购或申购的邀约，不构成对任何人的投资建议。本公司在法律上不向任何人承担因使用本报告而蒙受的任何直接或间接损失。

三、组合业绩表现

产品名称：鹏华资产中证 500 指数增强 FOF 专项资产管理计划
 备案编码：SR7070 预计下一开放日：2019 年 9 月 26 日



风险收益指标	最新单位净值	累计超额收益	近一年超额收益	成立以来绝对收益	年化绝对收益	最大回撤	相对指数周胜率
指数增强 FOF	1.288	52.10%	24.04%	28.80%	11.77%	-23.64%	73.95%
中证 500	--	--	--	-23.56%	-9.63%	-38.48%	--

定义解析：复原净值指复原 FOF 赎回底层私募实际被计提业绩报酬前的净值；复原超额收益指以复原净值与指数对比所获得的超额收益。

注 1：本计划自 2017 年 2 月 24 日起完成建仓，相关指标基于该日起计算；业绩截至 2019 年 6 月 28 日。

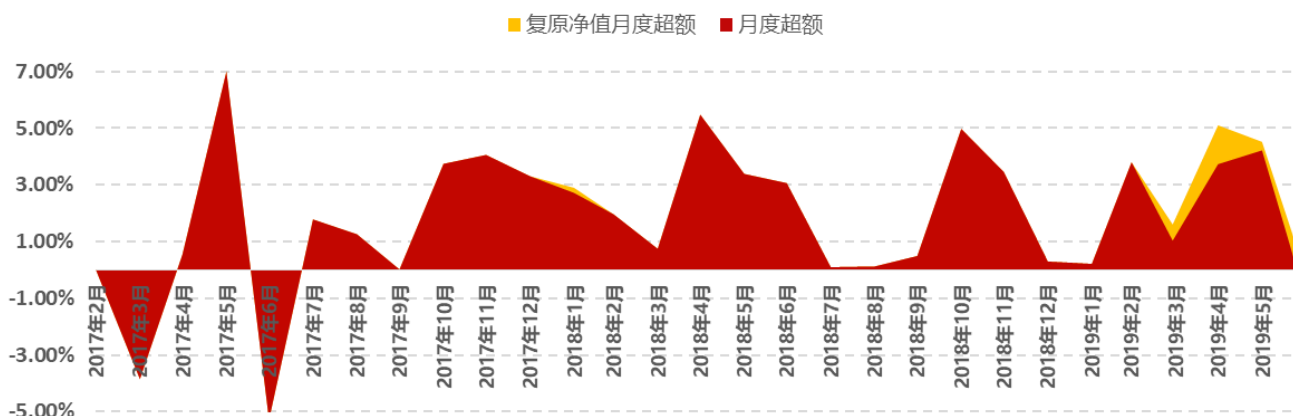
注 2：图表中净值及超额表现，已扣除全部固定费用及底层私募实际提取业绩报酬。

注 3：产品开放日，为保持申赎净值相对公允，净值测算时将考虑在持标的资管产品业绩报酬（或有），使得本计划可能在开放日当日出现单位净值回撤、且开放日后净值出现大幅波动的情况。

声明：

本报告为鹏华资产对特定机构及客户的常规报告，所含材料版权均属鹏华资产，非经本公司书面授权，不得擅自使用、拷贝、分发或采取其他被禁止的行为。本报告中可能包含的任何信息，仅供阁下阅读参考，并非作为推荐认购或申购的邀约，不构成对任何人的投资建议。本公司在法律上不向任何人承担因使用本报告而蒙受的任何直接或间接损失。

鹏华资产中证500指数增强FOF每月超额收益



鹏华资产中证500指数增强FOF月度超额收益率 (对标基准中证500指数)

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2019年	0.24%	3.72%	1.03%<1.60%>	3.73%<5.10%>	4.21%<4.51%>	-0.55%<0.27%>						
2018年	2.72%<2.90%>	1.89%	0.73%	5.50%	3.39%	2.99%	0.12%	0.14%	0.53%	4.94%	3.47%	0.30%
2017年			-3.88%	0.56%	6.98%	-5.21%	1.78%	1.17%	0.05%	3.75%	4.10%	1.51%

定义解析: 复原净值指复原 FOF 赎回底层私募实际被计提业绩报酬前的净值; 复原超额收益指以复原净值与指数对比所获得的超额收益。

注 1: 截至 2019 年 6 月 28 日, 鹏华资产中证 500 指数增强 FOF 相对中证 500 指数的周胜率为 73.95%。

注 2: 产品开放日, 为保持申购净值相对公允, 净值测算时将考虑在持标的资管产品业绩报酬 (或有), 使得本计划可能在开放日当日出现单位净值回撤、且开放日前后净值出现大幅波动的情况。

注 3: 为保持业绩可比性, 复原净值月度超额指复原 FOF 产品在调仓中被实际计提底层私募业绩报酬前的月度超额, 如表中括号 "<>" 展示。

四、投资分析与展望

6 月市场因贸易战反复, 风险偏好下降, 表现分化, 呈现消费蓝筹集中抱团现象, 交易活跃度下滑明显, 热点板块调整节奏加快, 中小票踩踏现象重现。市场风格总体不适合进攻型策略表现, 而注重基本面因子的策略则相对受益。

本月组合表现平稳, 小幅超额回撤主要来自于自然季度末底层私募业绩提取, 及开放日新增资金建仓成本影响, 实际策略则稳健战胜指数。

因今年经济基本面下滑筑底预期一致性强, 风险偏好更多受国际政治及国内货币政策影响, 事件驱动效应明显, 可预测性差不适合频繁调整配置, 在保持组合稳健防御性的前提下, 在满仓状态下依然保留过半的进攻型策略配置, 如市场出现预期改善则可充分把握反弹行情, 有效跑赢指数。

声明:

本报告为鹏华资产对特定机构及客户的常规报告, 所含材料版权均属鹏华资产, 非经本公司书面授权, 不得擅自使用、拷贝、分发或采取其他被禁止的行为。本报告中可能包含的任何信息, 仅供阁下阅读参考, 并非作为推荐认购或申购的邀约, 不构成对任何人的投资建议。本公司在法律上不向任何人承担因使用本报告而蒙受的任何直接或间接损失。