

鹏扬核心价值灵活配置混合型 证券投资基金 2019 年第 2 季度报告

2019 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 7 月 16 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 7 月 12 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏扬核心价值混合
交易代码	006051
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 1 月 29 日
报告期末基金份额总额	975,439,166.98 份
投资目标	本基金以低估或合理价格买入并持有具备核心竞争力、能够持续为社会创造更大价值的企业，通过资产配置和精选个股，在控制风险的前提下，力争实现更多超额回报。
投资策略	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期，决定各大类资产配置权重。本基金以长期结构性价值投资为导向，自上而下选择具有高投资价值的行业、自下而上遴选优质股票，精选个股、长期持有。本基金主要根据国家宏观经济运行、产业结构调整、行业自身生命周期、对国民经济发展贡献程度以及行业技术创新等因素，分析上市公司未来的价值创造力，同时，定性和定量分析相结合，挖掘具有高投资价值的优质上市公司。
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的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分类基金的基金简称	鹏扬核心价值混合 A	鹏扬核心价值混合 C
下属分类基金的交易代码	006051	006052
报告期末下属分类基金的份额总额	964,851,718.21 份	10,587,448.77 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（2019年4月1日—2019年6月30日）	
	鹏扬核心价值混合 A	鹏扬核心价值混合 C
1. 本期已实现收益	-9,273,070.32	-99,084.53
2. 本期利润	-11,582,175.51	-73,796.97
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0130	-0.0081
4. 期末基金资产净值	975,923,875.35	10,688,052.60
5. 期末基金份额净值	1.0115	1.0095

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

鹏扬核心价值混合 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	-0.65%	0.87%	-2.44%	1.16%	1.79%	-0.29%

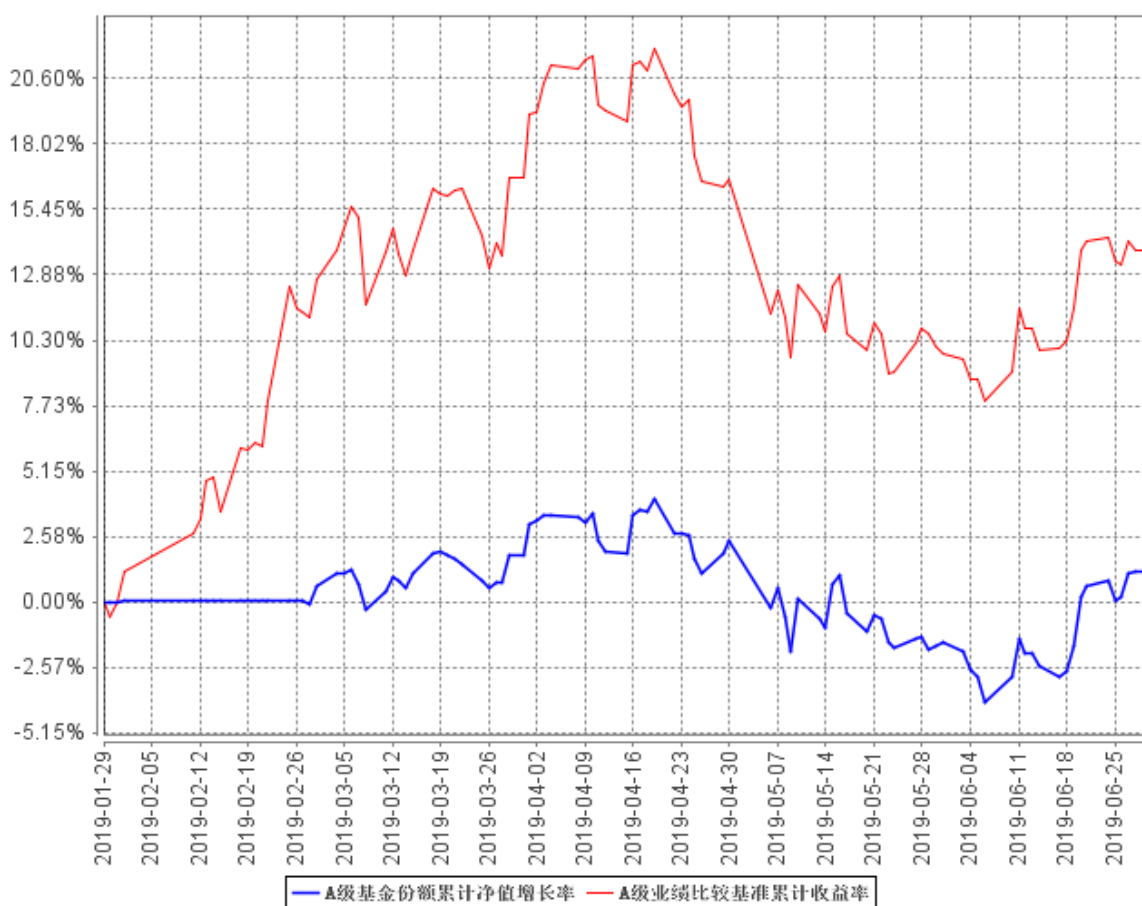
鹏扬核心价值混合 C

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	-0.79%	0.87%	-2.44%	1.16%	1.65%	-0.29%

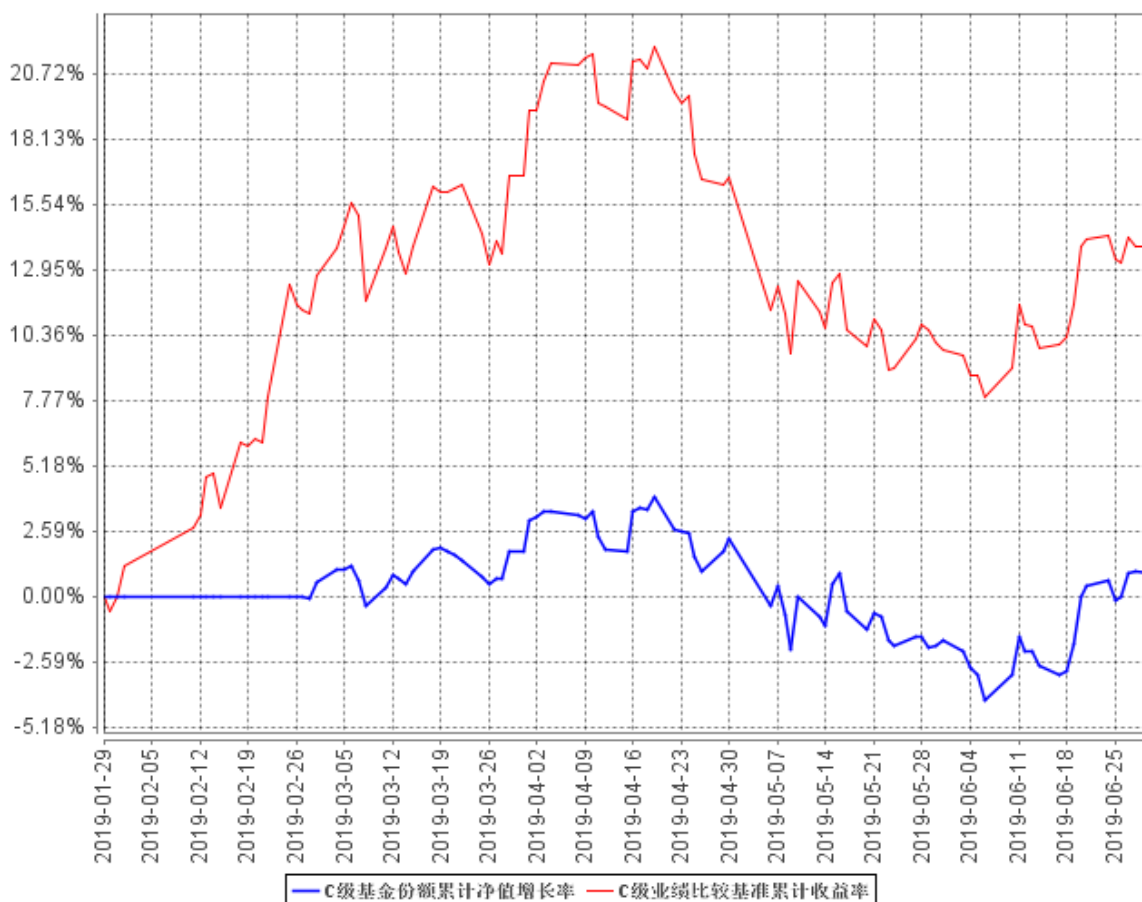
月						
---	--	--	--	--	--	--

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 2019 年 6 月 30 日。

（2）本基金合同于 2019 年 1 月 29 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		
卢安平	副总经理兼首席投资	2019 年 1 月 29 日	-	18	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兼首席投资官。2017 年 9 月 27 日至 2019 年 1 月 4 日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；2019 年 1 月 29 日至今任鹏扬核心价值灵活配置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

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

在一季度上涨 30% 以后，在市场本身技术上的回调要求以及中美贸易谈判又生波折的双重影响下，2019 年 2 季度万得全 A 指数下跌 4.62%。1-6 月份累计，沪深 300 指数上涨 27.07%，中证 500 指数上涨 18.77%，中小板指数上涨 20.75%，创业板指数上涨 20.87%，沪深 300 指数明显跑赢中小创指数。综合成分股的质地和估值两方面整体考量，沪深 300 指数相对于中小创指数的强势可能还将持续。

GDP 等宏观经济指标在一季度“超预期”的好之后，主要受外部贸易环境的影响，二季度又呈现弱势。GDP 增长的相对强弱变化对短期股市走势有影响，但 GDP 增速的绝对值跟股市的长期回报无关。股市的回报更多地与公司的 ROE 相关，以及估值水平相关。理性预期，中国 GDP 增长率每五年会下 0.5%-1%，20 年 GDP 增速会下到 3% 左右，但在这个过程中中国股市的回报很可能会高于经济高速增长的去 20 年。未来几年，中国股票、债券、房地产、发达国家股票、发达国家债券等诸多资产类别中，人民币股票资产是期望回报最高的资产类别。

本基金一季度的股票平均仓位在 30% 左右，二季度随着市场下跌，风险释放、投资价值增加，我们逐渐增加了股票仓位，二季度末股票仓位加到了 80%。本基金将保持仓位上的灵活性，股票仓位可能会大幅度增减，期望以此降低净值的波动性。

个股方面，基金主要基于自下而上选股的模式进行投资。在投资理念上，我们越来越将组合的重心配置于由企业家精神带来回报的公司。这个世界是由创新和创造带来发展的，创新和创造来源于企业家精神的引领。这类公司的企业家具有清教徒精神，公司有良好的价值观和企业文化，公司在全力创造价值，并能在客户、员工、股东、上下游等企业生态的各方面合理分配价值。具有强烈企业家精神的公司，困难是短期的，遇到困难时是很好的买点。

具体操作上，二季度基金大幅增持了金融、光伏、电子、医药、汽车零部件、黄金等股票，卖出了判断失误的一只电子元器件股票。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬核心价值混合 A 基金份额净值为 1.0115 元，本报告期基金份额净值增长

率为-0.65%；截至本报告期末鹏扬核心价值混合 C 基金份额净值为 1.0095 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.79%；同期业绩比较基准收益率为-2.44%。

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	774,097,530.53	77.03
	其中：股票	774,097,530.53	77.03
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	90,930,406.95	9.05
	其中：债券	90,930,406.95	9.05
	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	70,000,000.00	6.97
	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	67,863,675.14	6.75
8	其他资产	2,034,224.68	0.20
9	合计	1,004,925,837.30	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	10,758,000.00	1.09
B	采矿业	49,576,516.41	5.02
C	制造业	346,268,254.49	35.10
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	65,049,847.89	6.59
G	交通运输、仓储和邮政业	17,998,020.00	1.82

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,159,612.70	0.62
J	金融业	213,197,124.12	21.61
K	房地产业	8,342,026.65	0.85
L	租赁和商务服务业	17,457,000.00	1.77
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	33,958,233.50	3.44
S	综合	-	-
	合计	768,764,635.76	77.92

注：以上行业分类以 2019 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	5,332,894.77	0.54
C 消费者常用品	-	-
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	-	-
K 房地产	-	-
合计	5,332,894.77	0.54

注：以上行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	1,089,851	96,571,697.11	9.79
2	601166	兴业银行	4,849,183	88,691,557.07	8.99
3	601012	隆基股份	2,904,825	67,130,505.75	6.80
4	002595	豪迈科技	2,382,449	50,055,253.49	5.07
5	002841	视源股份	539,800	41,839,898.00	4.24
6	600566	济川药业	1,150,000	34,626,500.00	3.51

7	002867	周大生	976,429	33,384,107.51	3.38
8	601225	陕西煤业	3,321,059	30,686,585.16	3.11
9	002475	立讯精密	1,199,911	29,745,793.69	3.01
10	600660	福耀玻璃	1,299,866	29,545,954.18	2.99

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	90,430,900.00	9.17
	其中：政策性金融债	90,430,900.00	9.17
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）	499,506.95	0.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	90,930,406.95	9.22

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	150203	15 国开 03	400,000	40,260,000.00	4.08
2	180205	18 国开 05	300,000	32,253,000.00	3.27
3	108901	农发 1801	179,000	17,917,900.00	1.82
4	128067	一心转债	3,715	417,008.75	0.04
5	128059	视源转债	718	82,498.20	0.01

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
公允价值变动总额合计（元）					-
国债期货投资本期收益（元）					-104,400.00
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-208,750.00

注 1：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

注 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

本基金在本报告期内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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	281,400.28
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,517,995.43
5	应收申购款	234,828.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,034,224.68

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	鹏扬核心价值混合 A	鹏扬核心价值混合 C
报告期期初基金份额总额	504,694,817.65	6,448,941.34
报告期期间基金总申购份额	560,060,855.69	6,903,444.82
减：报告期期间基金总赎回份额	99,903,955.13	2,764,937.39
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	964,851,718.21	10,587,448.77

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

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核心价值灵活配置混合型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬核心价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬核心价值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

2019 年 7 月 16 日