

# 鹏华弘达灵活配置混合型证券投资基金 2019 年第 3 季度报告

2019 年 09 月 30 日

基金管理人：鹏华基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 10 月 25 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 2019 年 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	鹏华弘达
场内简称	-
基金主代码	003142
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 10 日
报告期末基金份额总额	374,817,977.08 份
投资目标	本基金在科学严谨的资产配置框架下，严选股票、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，精选个券，力争

	<p>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	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏华弘达 A	鹏华弘达 C
下属分级基金的场内简称	-	-
下属分级基金的交易代码	003142	003143
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	140,654,241.56 份	234,163,735.52 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07月01日 - 2019年09月30日)	
	鹏华弘达 A	鹏华弘达 C
1. 本期已实现收益	15,430,566.39	11,394,902.76
2. 本期利润	15,890,766.87	11,575,317.53
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1153	0.0564
4. 期末基金资产净值	336,763,560.30	264,173,908.17
5. 期末基金份额净值	2.3943	1.1282

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

鹏华弘达 A

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①—③	②—④

		②	率③	率标准差 ④		
过去三个月	5.24%	0.39%	0.62%	0.48%	4.62%	-0.09%

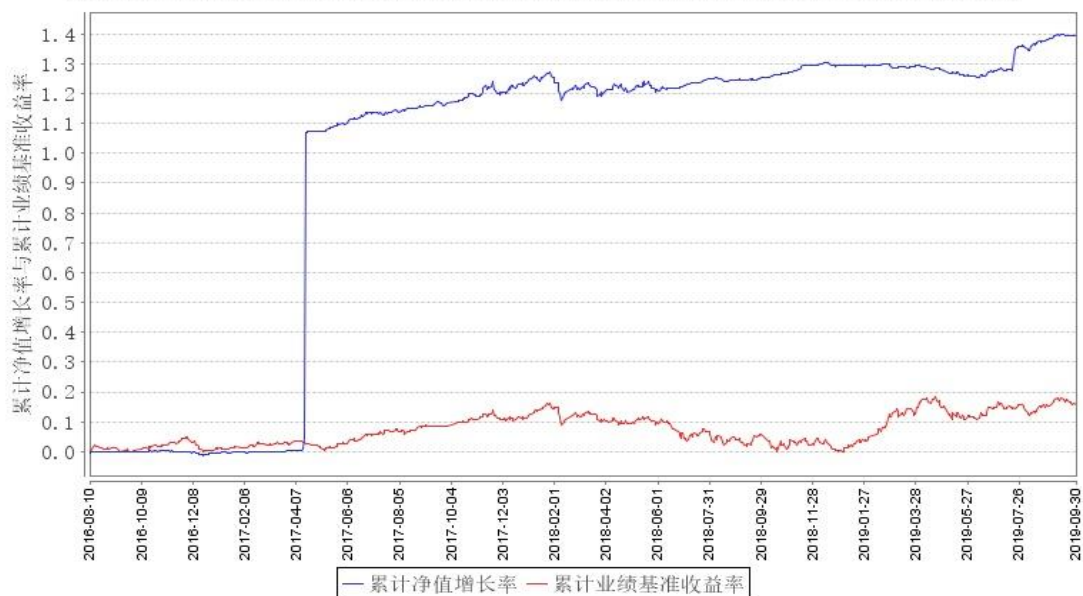
鹏华弘达 C

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	5.21%	0.39%	0.62%	0.48%	4.59%	-0.09%

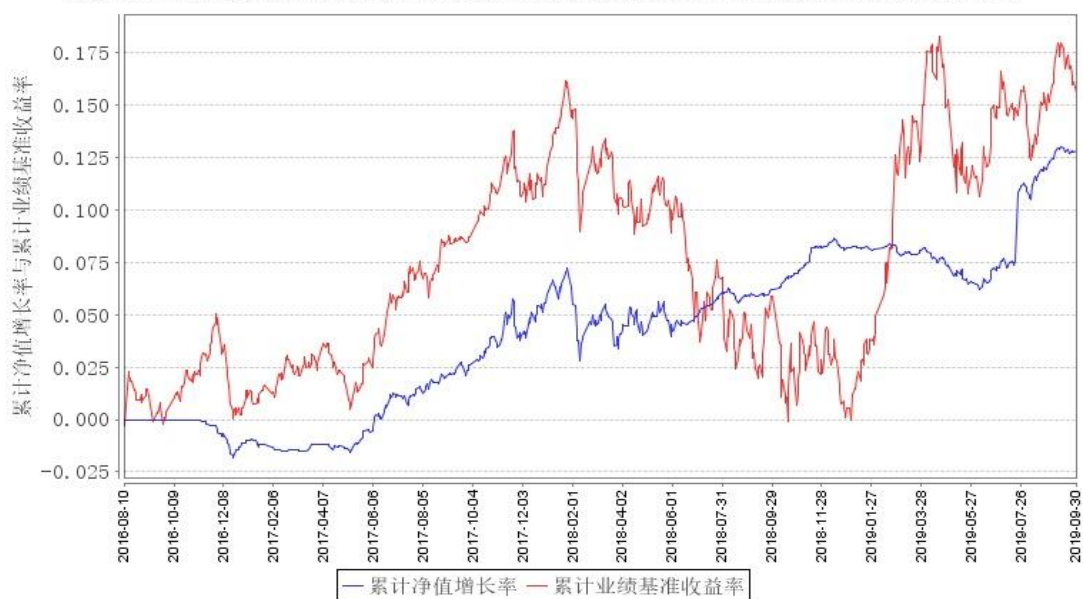
注：业绩比较基准=中证综合债指数收益率×50%+沪深 300 指数收益率×50%

### 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

鹏华弘达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



鹏华弘达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 10 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		
刘方正	本基金基金经理	2016-08-10	-	9 年	刘方正先生，国籍中国，理学硕士，9 年证券基金从业经验。2010 年 6 月加盟鹏华基金管理有限公司，从事债券研究工作，历任固定收益部高级研究员、基金经理助理，现任稳定收益投资部总经理助理、基金经理。

				<p>2015 年 03 月至 2017 年 01 月担任鹏华弘利混合基金基金经理，2015 年 03 月至 2015 年 08 月担任鹏华行业成长基金基金经理，2015 年 04 月至 2017 年 01 月担任鹏华弘润混合基金基金经理，2015 年 05 月担任鹏华弘华混合基金基金经理，2015 年 05 月担任鹏华弘和混合基金基金经理，2015 年 05 月至 2017 年 01 月担任鹏华弘益混合基金基金经理，2015 年 06 月至 2017 年 01 月担任鹏华弘鑫混合基金基金经理，2015 年 08 月担任鹏华前海万科 REITs 基金经理，2015 年 08 月至 2017 年 01 月担任鹏华弘泰混合基金基金经理，2016 年 03 月</p>
--	--	--	--	---



				<p>担任鹏华弘信混合基金基金经理，2016年03月至2017年05月担任鹏华弘实混合基金基金经理，2016年03月至2018年05月担任鹏华弘锐混合基金基金经理，2016年08月担任鹏华弘达混合基金基金经理，2016年08月至2017年12月担任鹏华弘嘉混合基金基金经理，2016年09月担任鹏华弘惠混合基金基金经理，2016年11月至2018年01月担任鹏华兴裕定开混合基金基金经理，2016年11月担任鹏华兴泰定开混合基金基金经理，2016年12月担任鹏华兴悦定开混合基金基金经理，2017年09月至2018年08月担任鹏华兴益定期开放混合</p>
--	--	--	--	---

					基金基金经理，2018 年 05 月担任鹏华睿投混合基金基金经理。刘方正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。
--	--	--	--	--	---

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% 的交易次数为 2 次，主要原因在于指数基金或量化基金成分股交易不活跃导致。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2019 年三季度，宏观经济整体延续二季度中后期的下行趋势，压力逐步加大。投资方面，整体投资增速继续回落，地产投资也有所回落，但仍是增速最快部分，制造业投资略有企稳迹象，但同比增速绝对值较低，对整体拖累较为显著，基建投资有企稳反弹迹象，幅度较小，绝对水平不高。工业企业经营情况持续走弱，增加值同比增速处于历史较低区间，工业品价格继续回落。

消费部分，增速波动较大，但绝对水平仍处于历史低位，暂未发现趋势性上行迹象。金融数据方面，政府虽有政策引导和支持，但实际扩张幅度非常有限，社融和 M2 增速方面，都处于小区间震荡阶段，没有明显上行，绝对值高于 2018 年四季度水平。

2019 年三季度权益市场经历一波趋势调整后，逐步上行，其中上证 50 和沪深 300 震荡幅度较小，中证 500 和创业板指相对表现较强。债券市场方面，市场纠结情绪较重，央行维持流动性市场紧平衡，资金的绝对价格不低，一方面经济下行压力较大给予市场较为明确的基本面支持，但上行的通货膨胀水平也抑制了收益率的下行空间，整体市场以持有收益为主，长久期波段机会较少，目前收益率曲线和信用利差都处于历史四分之一分位数以下，在央行货币政策明显改变或通货膨胀压力趋势性解除之前，市场收益率大概率维持震荡走势。

本基金以追求稳定收益为主要投资策略，控制基金净值回撤幅度。在操作上，保持稳健的中短久期债券资产配置，以固定收益类资产为主要方向，在严格控制整体仓位的前提下，少量参与股票二级市场投资，同时，积极参与新股、可转债、可交换债的网下申购获取增强收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

鹏华弘达混合 A 类组合净值增长率 5.24%，业绩比较基准增长率 0.62%；鹏华弘达混合 C 类组合净值增长率 5.21%，业绩比较基准增长率 0.62%。

#### 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	77,007,166.80	10.65
	其中：股票	77,007,166.80	10.65
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	619,363,733.70	85.70
	其中：债券	619,363,733.70	85.70
	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	14,687,958.46	2.03
8	其他资产	11,675,093.44	1.62
9	合计	722,733,952.40	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	436,266.00	0.07
B	采矿业	2,783,743.00	0.46
C	制造业	24,150,220.00	4.02
D	电力、热力、燃气 及水生产和供应业	2,627,650.40	0.44
E	建筑业	2,783,847.00	0.46
F	批发和零售业	362,925.00	0.06
G	交通运输、仓储和 邮政业	865,247.00	0.14
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和 信息技术服务业	1,592,061.40	0.26
J	金融业	36,754,907.00	6.12
K	房地产业	2,417,402.00	0.40
L	租赁和商务服务业	1,071,000.00	0.18
M	科学研究和技术服 务业	121,380.00	0.02
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	858,374.00	0.14
R	文化、体育和娱乐 业	182,144.00	0.03
S	综合	-	-
	合计	77,007,166.80	12.81

### 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	601318	中国平安	106,100	9,234,944.00	1.54
2	600519	贵州茅台	4,800	5,520,000.00	0.92

3	600036	招商银行	101,000	3,509,750.00	0.58
4	000783	长江证券	393,500	2,754,500.00	0.46
5	601166	兴业银行	142,400	2,496,272.00	0.42
6	600276	恒瑞医药	30,300	2,444,604.00	0.41
7	000001	平安银行	153,400	2,391,506.00	0.40
8	003816	中国广核	562,958	2,139,240.40	0.36
9	601818	光大银行	474,600	1,869,924.00	0.31
10	600048	保利地产	124,500	1,780,350.00	0.30

#### 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	26,108,388.90	4.34
2	央行票据	-	-
3	金融债券	167,511,500.00	27.88
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	425,272,000.00	70.77
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	471,844.80	0.08
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	619,363,733.70	103.07

#### 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	143463	18 延长 01	300,000	30,801,000.00	5.13
2	019611	19 国债 01	261,110	26,108,388.90	4.34
3	143685	18 中证 G1	200,000	20,476,000.00	3.41
4	112679	18 蛇口 02	200,000	20,436,000.00	3.40
5	143772	18 诚通 02	200,000	20,364,000.00	3.39

#### 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

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

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

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

#### 光大证券

关于子公司收到上海证监局责令改正监管措施决定的公告（20190323），具体如下：光大证券股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司光大资本投资有限公司（以下简称“光大资本”）于近日收到中国证券监督管理委员会上海监管局《关于对光大资本投资有限公司采取责令改正监管措施的决定》（沪证监决（2019）25号）。上海证监局根据《私募投资基金监督管理暂行办法》（证监会令第105号）决定对光大资本采取责令改正的行政监管措施。公司将进一步加强对公司内控管理，督促光大资本增强合规风控意识，完善公司治理，强化内部控制，切实提升规范运作水平。特此公告。

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。上述通告对该公司债券的投资价值不产生重大影响。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。

#### 海通证券

海通证券股份有限公司关于收到中国证监会《结案通知书》的公告（20181106），具体如下：2017年5月23日，海通证券股份有限公司（以下简称“公司”）因司度（上海）贸易有限公司及相关中介机构涉嫌违法违规案收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）下发的《行政处罚事先告知书》（处罚字[2017]59号），中国证监会拟对公司及公司相关员工作出行政处罚，详见公司于2017年5月24日发布的公告（公告编号：临2017-024）。2018年11月5日，公司收到中国证监会下发的《结案通知书》（结案字[2018]20号），经审理，中国证监会认为，公司及公司相关员工的上述涉案违法事实不成立，决定本案结案。

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。上述通告对该公司债券的投资价值不产生重大影响。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	116,612.31
2	应收证券清算款	2,085,140.56
3	应收股利	-
4	应收利息	8,051,484.44
5	应收申购款	1,421,856.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,675,093.44

### 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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	003816	中国广核	2,139,240.40	0.36	锁定期股票

### 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	鹏华弘达 A	鹏华弘达 C
报告期期初基金份额总额	128,484,062.98	154,007,792.76
报告期期间基金总申购份额	19,192,627.21	142,061,387.28
减：报告期期间基金总赎回份额	7,022,448.63	61,905,444.52
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	140,654,241.56	234,163,735.52

## §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：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

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	-	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
-							

注：无。

### 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

- (一)《鹏华弘达灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- (二)《鹏华弘达灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- (三)《鹏华弘达灵活配置混合型证券投资基金 2019 年第 3 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 10 月 25 日