

鹏扬景兴混合型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告

2019 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：2020 年 1 月 20 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 2020 年 1 月 15 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 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	402,767,436.99 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</p>

	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	
下属分类基金的基金简称	鹏扬景兴混合 A	鹏扬景兴混合 C
下属分类基金的交易代码	005039	005040
报告期末下属分类基金的份额总额	241,531,416.67 份	161,236,020.32 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10月1日—2019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	11,089,098.70	7,263,460.39
2. 本期利润	13,159,411.84	8,781,457.62
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0523	0.0477
4. 期末基金资产净值	301,386,615.31	199,284,720.38
5. 期末基金份额净值	1.2478	1.2360

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

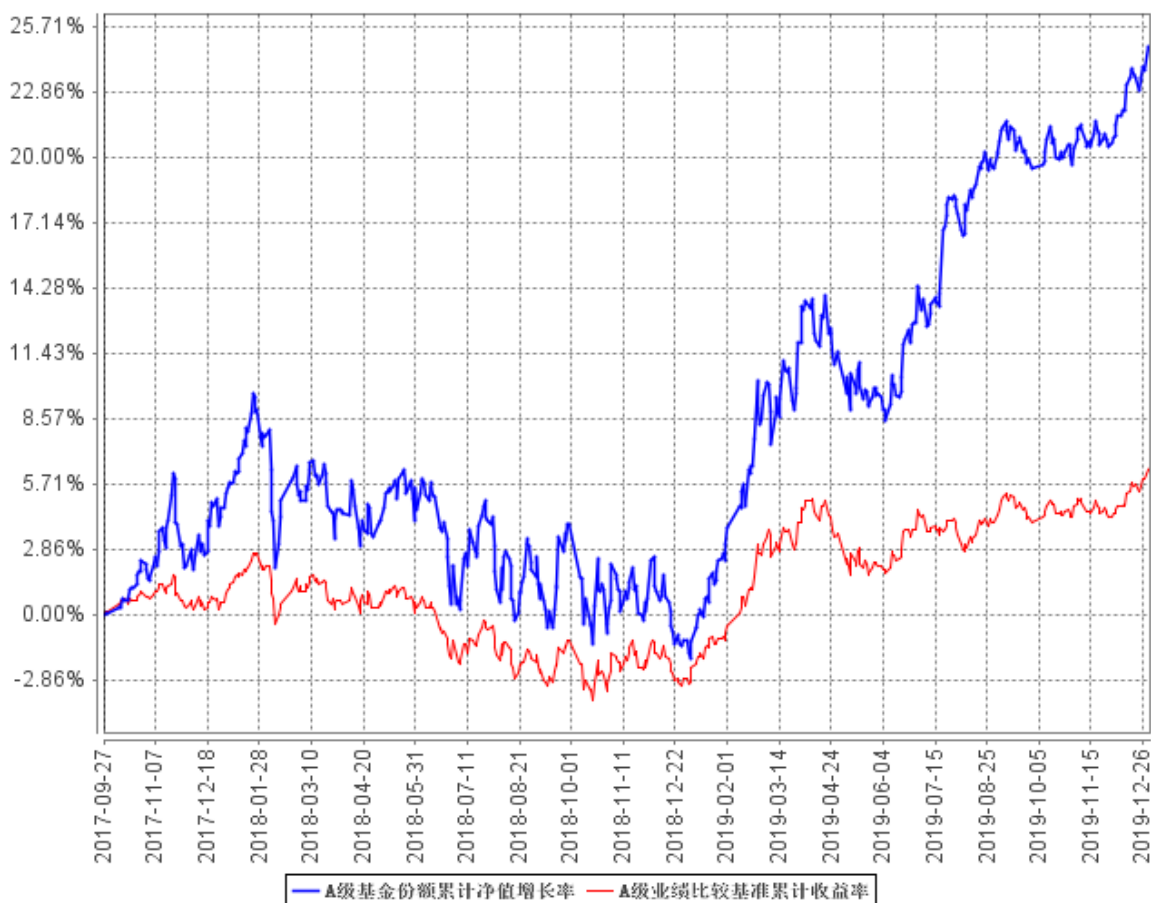
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	4.43%	0.32%	2.30%	0.19%	2.13%	0.13%

鹏扬景兴混合 C

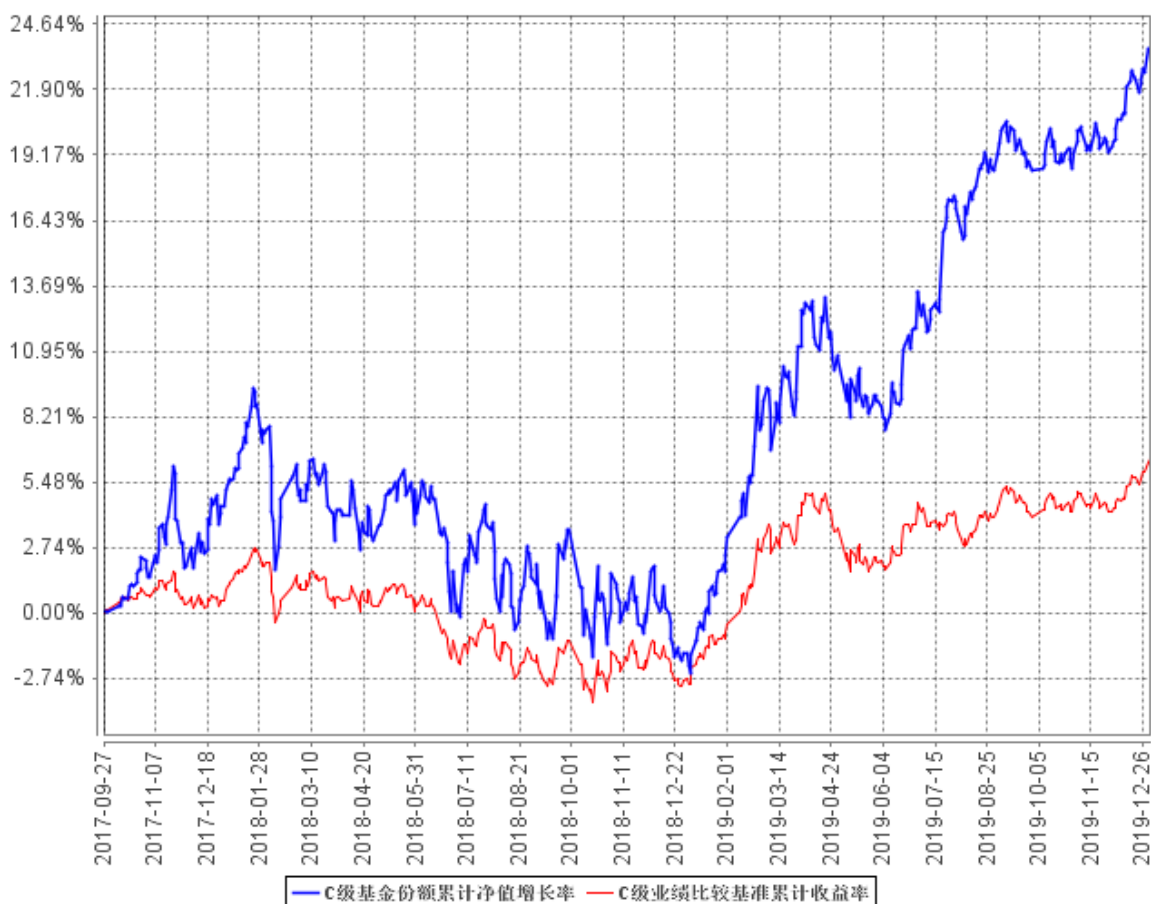
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	4.30%	0.32%	2.30%	0.19%	2.00%	0.13%

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 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	-	9	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。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	-	6	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；2019年1月4日至今任鹏扬泓利债券型证券投资基金基金经理；2019年3月22日至今任鹏扬淳享债券型证券投资基金基金经理。2019年8月15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》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《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

鹏扬景兴 2019 年以来始终坚持绝对收益定位，从资产配置、股票主动管理、债券主动管理、创新产品套利四方面提升基金的风险调整后收益，希望为持有人提供稳中求进的投资回报和轻松平和的投资心态，以期实现价值投资和长期投资的战略导向。

四季度从资产配置上我们实现了对股票的超配，在 11 月底提升股票仓位到 40%以上，与我们三季报披露的策略方向一致。主要的判断依据在于股市具有估值有优势、配置有需求、风险显性化的三大利好特征。后续我们在稳中求进的基调下仍然将积极配置权益市场。

股票管理方面进入下半年后有些挣扎，我们始终坚持低估值、分散化、偏好优质公司的投资理念，但下半年市场中热点主题较多。我们反思了一下我们的策略，一是坚持既定的投资理念是完全正确的，全年而言我们的股票投资大幅战胜了沪深 300 指数，低估值价值投资的前途并非一片黑暗。二是战术上要实事求是，注重关键变化，抓主要矛盾和矛盾的主要方面，坚持实质估值导向。回头看部分科技股、新能源汽车股票确实是符合我们的投资理念和投资原则，未提前布局较为可惜。在新的一年里我们将坚持投资理念，加强自我批判和学习反思，以战略方向的坚定性和战术方向之实事求是、机动灵活追求更好的股票投资业绩。

四季度债券市场先抑后扬，总体小幅走牛，收益率曲线呈牛陡格局。10 月份，债券市场受基本面企稳及猪通胀超预期影响，利率水平出现超预期大幅上行，11 月随着央行公开市场操作利率下调 5bp 及 10 月公布的经济数据低于预期，债市收益率明显回落。12 月受降准预期及央行大额投放逆回购支持跨年，银行间资金面出现近年来跨年最宽松的资金面，债市受此影响收益率整体下行，曲线明显走陡。总体来看，3 年以内中短端品种下行 20BP 左右，5-7 年下行约 5-15BP，10 年以上长端下行幅度较小。信用利

差方面，包商事件后部分问题银行风险处置方案逐步出台，城农商行与国有股行信用利差重新收窄，信用分层有所缓解。信用债券方面，AA+及以上的中高等级信用债券利差小幅扩大约 5-15 BP 左右，但 AA 及以下的中低等级信用债券，尤其是受益于地方政府隐形债务置换的 1-3 年期限的城投债券，信用利差收窄 5-15BP。操作上，基金主要针对利率债券和中短端高等级信用债券进行投资与波段操作。债券仓位在四季度总体保持了中性左右久期。目前组合持仓以 AAA 评级债券为主，组合流动性较好。

创新套利机会不佳，缺少投资项目，科创板新股申购收益大幅降低，但我们仍然坚持参与。可转债吸引力大幅下降，已经成为偏权益的投资工具，低风险特征消失，我们已经卖出大部分持仓，投资过程在承担低风险的基础上整体获利丰厚。我们不会像同业用可转债作为权益投资工具去博取基金同业排名，投资可转债之唯一目的在于承担极低的风险，实现类权益回报之套利目的。

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 1.2478 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.43%；截至本报告期末鹏扬景兴混合 C 基金份额净值为 1.2360 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.30%；同期业绩比较基准收益率为 2.30%。

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	188,132,869.83	37.44
	其中：股票	188,132,869.83	37.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	285,142,239.59	56.75
	其中：债券	285,142,239.59	56.75
	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	13,091,440.23	2.61
8	其他资产	16,099,487.48	3.20
9	合计	502,466,037.13	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	-	-
B	采矿业	5,748,750.00	1.15
C	制造业	70,953,120.13	14.17
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	5,074,298.00	1.01
F	批发和零售业	5,989,396.00	1.20
G	交通运输、仓储和邮政业	5,836,579.98	1.17
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,946,760.00	0.39
J	金融业	66,144,087.68	13.21
K	房地产业	22,825,550.00	4.56
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	6,578.04	0.00
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	3,607,750.00	0.72
S	综合	-	-
	合计	188,132,869.83	37.58

注：以上行业分类以 2019 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	614,615	23,097,231.70	4.61
2	601318	中国平安	198,700	16,980,902.00	3.39
3	000002	万科 A	454,500	14,625,810.00	2.92
4	000651	格力电器	214,600	14,073,468.00	2.81
5	601688	华泰证券	666,500	13,536,615.00	2.70

6	601012	隆基股份	411,677	10,221,939.91	2.04
7	603939	益丰药房	81,800	5,989,396.00	1.20
8	601021	春秋航空	132,982	5,836,579.98	1.17
9	601088	中国神华	315,000	5,748,750.00	1.15
10	000333	美的集团	98,500	5,737,625.00	1.15

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	30,059,400.00	6.00
	其中：政策性金融债	30,059,400.00	6.00
4	企业债券	81,628,000.00	16.30
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	144,095,000.00	28.78
7	可转债（可交换债）	29,359,839.59	5.86
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	285,142,239.59	56.95

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	108801	进出 1901	280,000	28,008,400.00	5.59
2	101800359	18 皖交控 MTN001	200,000	21,060,000.00	4.21
3	112678	18 蛇口 01	200,000	20,870,000.00	4.17
4	101800783	18 北控水务 MTN002B	200,000	20,834,000.00	4.16
5	101900929	19 中航集 MTN002	200,000	20,268,000.00	4.05

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
公允价值变动总额合计（元）					-
股指期货投资本期收益（元）					146,340.00
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-

注 1：本基金本报告期末未持有股指期货。

注 2：本期股指期货投资本期收益为未扣手续费收益。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。本基金投资于股指期货，对基金总体风险的影响很小，并符合既定的投资政策和投资目标。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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 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

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。2019 年 7 月 2 日，平安银行和招商银行在银行间债券回购市场达成 DR001 为 0.09% 的异常利率交易。经两家银行自查，为交易员操作失误所致。全国银行间同业拆借中心现对平安银行和招商银行进行通报批评，要求两家机构加强风险控制和内部管理，并依据《银行间本币市场交易员管理办法（试行）》（中汇交发〔2014〕196 号），暂停平安银行和招商银行相关交易员的银行间本币市场交易员资格 1 年。

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	183,051.16
2	应收证券清算款	11,466,139.98
3	应收股利	-
4	应收利息	4,128,852.82
5	应收申购款	321,443.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,099,487.48

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113011	光大转债	10,916,476.20	2.18
2	128020	水晶转债	7,742,855.84	1.55
3	128061	启明转债	4,818,529.75	0.96
4	110054	通威转债	2,105,138.10	0.42
5	110053	苏银转债	151,433.10	0.03
6	110057	现代转债	126,289.20	0.03
7	128067	一心转债	104,313.30	0.02
8	113026	核能转债	103,852.80	0.02
9	127013	创维转债	92,250.60	0.02
10	128062	亚药转债	82,312.40	0.02
11	113530	大丰转债	76,799.20	0.02
12	113534	鼎胜转债	72,679.20	0.01
13	123021	万信转 2	72,018.00	0.01
14	123023	迪森转债	71,745.50	0.01
15	113024	核建转债	68,083.20	0.01
16	113022	浙商转债	67,955.40	0.01
17	110058	永鼎转债	46,863.00	0.01
18	127011	中鼎转 2	31,603.60	0.01

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

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	253,280,395.13	254,582,891.45
报告期期间基金总申购份额	10,348,877.69	30,152,948.33
减：报告期期间基金总赎回份额	22,097,856.15	123,499,819.46
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	241,531,416.67	161,236,020.32

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	2019年10月29日-2019年12月31日	95,255,286.72	0.00	0.00	95,255,286.72	23.65%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>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。</p>							

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

2020 年 1 月 20 日