

鹏扬核心价值灵活配置混合型证券投资基金
金
2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 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：2020 年 4 月 22 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 2020 年 4 月 20 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 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 | 184,347,305.01 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 | 182,150,748.13 份 | 2,196,556.88 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（2020年1月1日—2020年3月31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 | 19,795,239.27 | 225,594.94 |
| 2. 本期利润 | -8,997,211.50 | -178,788.53 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0392 | -0.0652 |
| 4. 期末基金资产净值 | 189,067,594.77 | 2,266,567.02 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.0380 | 1.0319 |

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 | -6.56% | 1.98% | -7.10% | 1.56% | 0.54% | 0.42% |

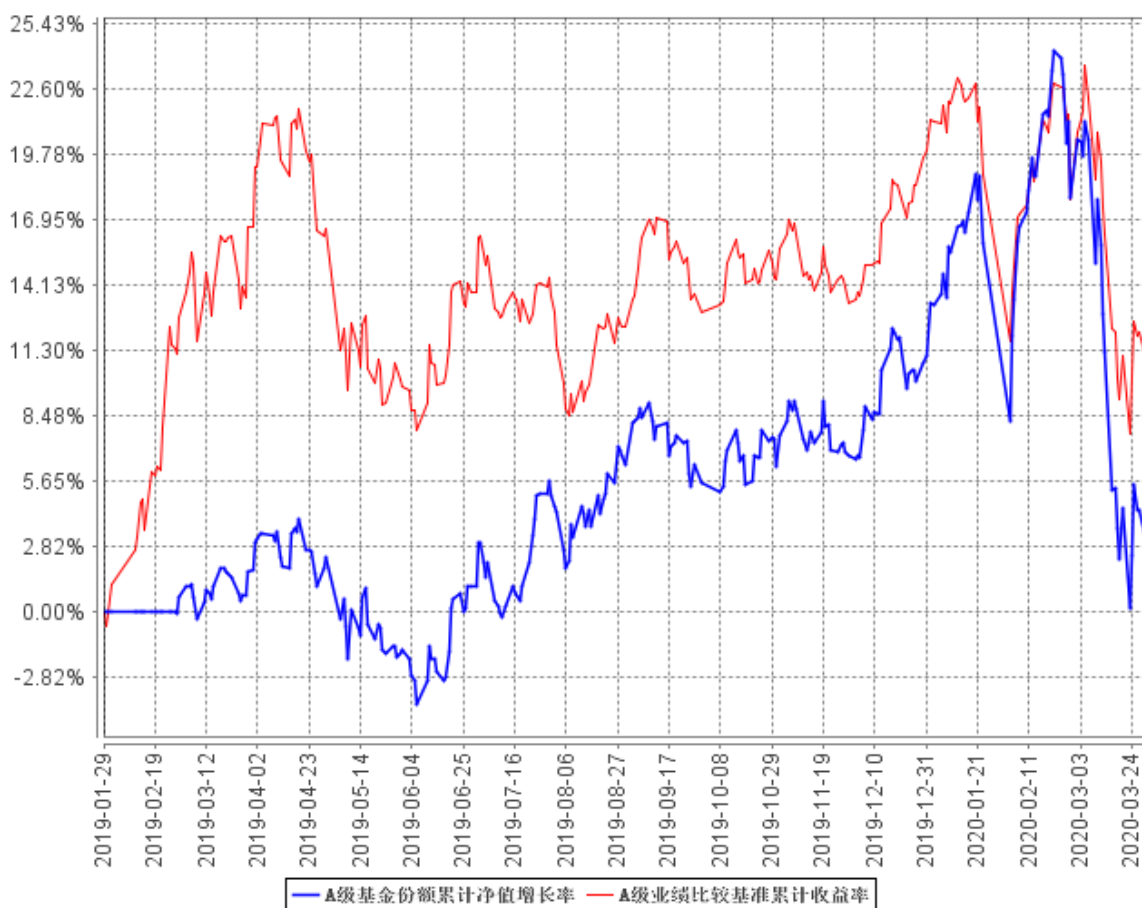
鹏扬核心价值混合 C

| 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 | -6.65% | 1.98% | -7.10% | 1.56% | 0.45% | 0.42% |

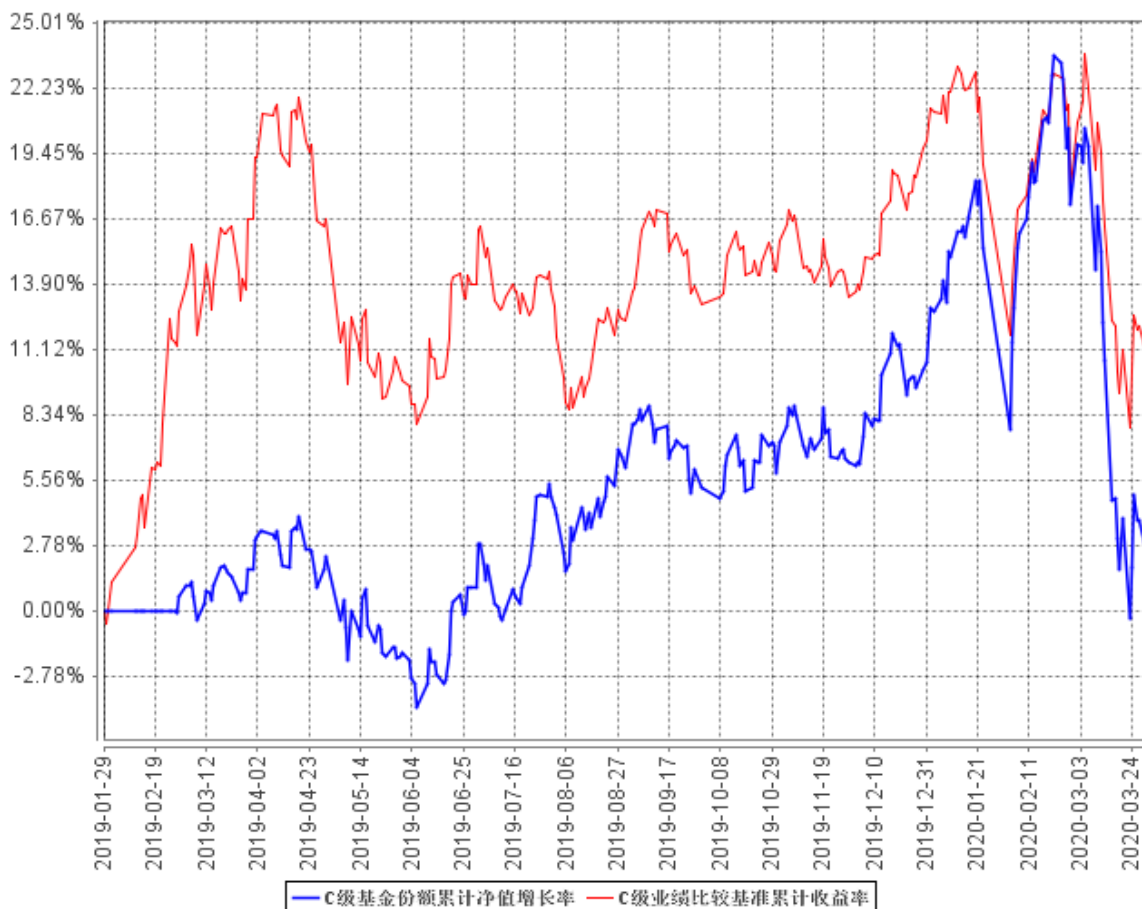
| | | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|--|
| 月 | | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|--|

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 2020 年 3 月 31 日。

（2）本基金合同于 2019 年 1 月 29 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 | | |
| 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，中国平安保险（集团）股份有限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 2019 年 8 月 15 日任鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2018 年 5 月 10 日至 2019 年 8 月 15 日任鹏扬景欣混合型证券投资基金的基金经理；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》、《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

2020 年初，我们认为中国经济将在 5%-6%的新均衡区间“中周期”企稳，并可能伴随弱复苏的“小周期”。但受新冠病毒疫情冲击，一季度中国及全球经济企稳复苏的格局被逆转，经济大幅回落并快速陷入技术性衰退。受疫情影响，主要发达经济体突然出现我们预期之外的严重流动性危机，全球金融市场陷入大幅波动之中，西方股票市场普遍出现 30%左右的大幅下跌，信用利差大幅扩大，商品之王原油价格暴跌 60%，带动 A 股和港股指数回撤 10%以上。在此背景下，全球主要央行重回大幅宽松，美联储大幅降息 150BP 重回零利率，并且重启量化宽松规模不设上限，欧央行、日本央行重启量化宽松。与 2008 年危机后的宏观政策不同，这次疫情造成的危机迫使各国财政刺激政策大幅加码，多个发达经济体宣布高达 GDP20%以上的财政刺激计划，财政赤字货币化的规模和决心都是空前的。百年一遇的疫情、空前的经济停摆、空前的财政赤字及货币化，使 2020 年金融市场的前景扑朔迷离，但长期而言，经济和金融市场终将回到正常的轨道上。

一季度 A 股先涨后跌，大幅波动。1 月 A 股全市场指数基本持平，但结构差异巨大，泛科技行业涨势猛烈，大消费行业表现疲弱，小盘和中盘指数优于大盘指数。2 月 A 股全市场指数也基本持平，但过程起伏跌宕，大起大落。2 月初受国内新冠疫情影响，春节后第一天市场单日下跌超过 8%，并在次日盘中下跌接近 3%，两天合计跌超过 10%，但随后几乎是 14 连阳线，万得全 A 指数反弹幅度达 19.3%，比春节前还创出新高。2 月以科技股为代表的中小创与大盘蓝筹的背离进一步加大。3 月份受海外市场影响，万得全 A 下跌 6.5%，科技股大幅下跌，医药和消费行业表现强劲。

一季度债券市场大幅上涨，收益率曲线呈牛陡格局。3 年以内中短端品种受央行降准预期和宽松流动性支持，短端下行 60-70BP 左右，10 年以上长端下行幅度约 50-60BP。信用利差方面，1 年 AAA 品种受流动性支持，利差下降 10BP；受经济下行压力和风险偏好下降，AA+及以上的中高等级信用债券利差扩大大约 15-20 BP 左右，AA 及以下的中低等级信用债券利差扩大 20-30BP。

操作上，基金保持了 80%左右的股票仓位。面对前两个月科技股泡沫行情，我们只持有少数

在企业家精神、公司治理、组织管理能力、商业模式和财务指标、行业前景等方面都没有明显瑕疵的优质公司，并且随着科技股的爆炒，即便是科技股里面的最优质的公司估值也或多或少呈现高估状态的时候，本基金在 2 月逐渐卖出了部分科技股仓位，卖出的资金投入到了被低估的蓝筹股中。而 3 月以来，市场集中涌向医药和消费行业、大幅杀跌科技和金融地产等传统大盘蓝筹，我们觉得消费、医药里面的好公司估值贵得离谱，长期期望回报很低，没有办法再加仓买入，相反随着市场上涨也逐渐减持，减持出来的仓位转向被市场短期抛弃的电子、光伏、保险、轻工等行业里面目前估值很低的优质公司。另外，股票的大起大落和结构性分化也带来难得的调仓机会，利用受疫情短期冲击严重行业优质股票下跌的机会，我们逆向买入了港股中受疫情冲击行业的优质公司。

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 1.0380 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.56%；截至本报告期末鹏扬核心价值混合 C 基金份额净值为 1.0319 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.65%；同期业绩比较基准收益率为-7.10%。

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 | 161,503,711.22 | 83.41 |
| | 其中：股票 | 161,503,711.22 | 83.41 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 11,549,058.00 | 5.96 |
| | 其中：债券 | 11,549,058.00 | 5.96 |
| | 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 | 17,334,656.11 | 8.95 |
| 8 | 其他资产 | 3,241,657.77 | 1.67 |
| 9 | 合计 | 193,629,083.10 | 100.00 |

注：本基金报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 16,434,657.95 元，占期末基金资产净值比例为 8.59%。

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 | 4,845,000.00 | 2.53 |
| B | 采矿业 | - | - |
| C | 制造业 | 88,086,191.73 | 46.04 |
| 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 | 7,297,555.07 | 3.81 |
| 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 | 11,804,808.53 | 6.17 |
| J | 金融业 | 26,218,228.24 | 13.70 |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |
| M | 科学研究和技术服务业 | 149,713.78 | 0.08 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 143,455.92 | 0.07 |
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | - | - |
| P | 教育 | 3,227,400.00 | 1.69 |
| Q | 卫生和社会工作 | - | - |
| R | 文化、体育和娱乐业 | 3,296,700.00 | 1.72 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 145,069,053.27 | 75.82 |

注：以上行业分类以 2020 年 3 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

| 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 | 10,570,915.10 | 5.52 |
| C 消费者常用品 | - | - |
| D 能源 | - | - |
| E 金融 | 640,960.55 | 0.33 |

| | | |
|--------|---------------|------|
| F 医疗保健 | 1,354,176.50 | 0.71 |
| G 工业 | 858,878.00 | 0.45 |
| H 信息技术 | 3,009,727.80 | 1.57 |
| I 电信服务 | - | - |
| J 公用事业 | - | - |
| K 房地产 | - | - |
| 合计 | 16,434,657.95 | 8.59 |

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 | 002475 | 立讯精密 | 473,144 | 18,055,175.04 | 9.44 |
| 2 | 601012 | 隆基股份 | 704,800 | 17,507,232.00 | 9.15 |
| 3 | 002595 | 豪迈科技 | 997,849 | 16,873,626.59 | 8.82 |
| 4 | 601166 | 兴业银行 | 839,611 | 13,358,211.01 | 6.98 |
| 5 | 601318 | 中国平安 | 185,919 | 12,860,017.23 | 6.72 |
| 6 | 300454 | 深信服 | 72,911 | 11,524,312.66 | 6.02 |
| 7 | 600612 | 老凤祥 | 189,950 | 7,609,397.00 | 3.98 |
| 8 | 002867 | 周大生 | 397,293 | 7,278,407.76 | 3.80 |
| 9 | 02020 | 安踏体育 | 113,000 | 5,879,979.30 | 3.07 |
| 10 | 601233 | 桐昆股份 | 450,000 | 5,278,500.00 | 2.76 |

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 | 10,809,720.00 | 5.65 |
| | 其中：政策性金融债 | 10,809,720.00 | 5.65 |
| 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） | 739,338.00 | 0.39 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 11,549,058.00 | 6.04 |

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 | 108602 | 国开 1704 | 108,000 | 10,809,720.00 | 5.65 |
| 2 | 113032 | 桐 20 转债 | 5,600 | 620,368.00 | 0.32 |
| 3 | 128067 | 一心转债 | 1,000 | 118,970.00 | 0.06 |

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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

注：本报告期内，本基金未参与国债期货投资。

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：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

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

兴业银行（601166.SH）为鹏扬核心价值灵活配置混合型证券投资基金的前十大持仓证券。兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”）作为北京粮食集团有限责任公司（以下简称“京粮集团”）相关债务融资工具的主承销商，在债务融资工具存续期间未能对京粮集团资产无偿划转重大事项进行有效监测，及时督导京粮集团进行存续期重大事项披露，也未及时召开持有人会议。依据相关自律规定，经 2019 年第 9 次自律处分会议审议，给予兴业银行诫勉谈话处分，责令其针对本次事件中暴露出的问题进行全面深入的整改。

本基金投资兴业银行的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除兴业银行外，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 | 210,045.59 |
| 2 | 应收证券清算款 | 2,595,301.52 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 407,559.79 |
| 5 | 应收申购款 | 28,750.87 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 3,241,657.77 |

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 | 128067 | 一心转债 | 118,970.00 | 0.06 |

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 | 334,583,347.56 | 3,933,552.15 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 15,288,790.32 | 695,440.34 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 167,721,389.75 | 2,432,435.61 |
| 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 | 182,150,748.13 | 2,196,556.88 |

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

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 4 月 22 日