

鹏扬景恒六个月持有期混合型证券投资基金 2020 年第 4 季度报告

2020 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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 1 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏扬景恒六个月混合	
基金主代码	009130	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020 年 4 月 21 日	
报告期末基金份额总额	2,409,714,943.87 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	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。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：中债综合财富(总值)指数收益率*85%+沪深 300 指数收益率*10%+恒生指数收益率*5%	
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，需承担汇率风险及境外市场的风险。	
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬景恒六个月混合 A	鹏扬景恒六个月混合 C
下属分级基金的交易代码	009130	009131
报告期末下属分级基金的份额总额	1,719,239,041.91 份	690,475,901.96 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 10 月 1 日-2020 年 12 月 31 日)	
	鹏扬景恒六个月混合 A	鹏扬景恒六个月混合 C
1. 本期已实现收益	33,357,837.17	23,550,059.98
2. 本期利润	117,257,513.95	86,804,929.76
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1004	0.0942
4. 期末基金资产净值	1,911,058,000.96	765,386,478.74
5. 期末基金份额净值	1.1116	1.1085

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 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

鹏扬景恒六个月混合 A

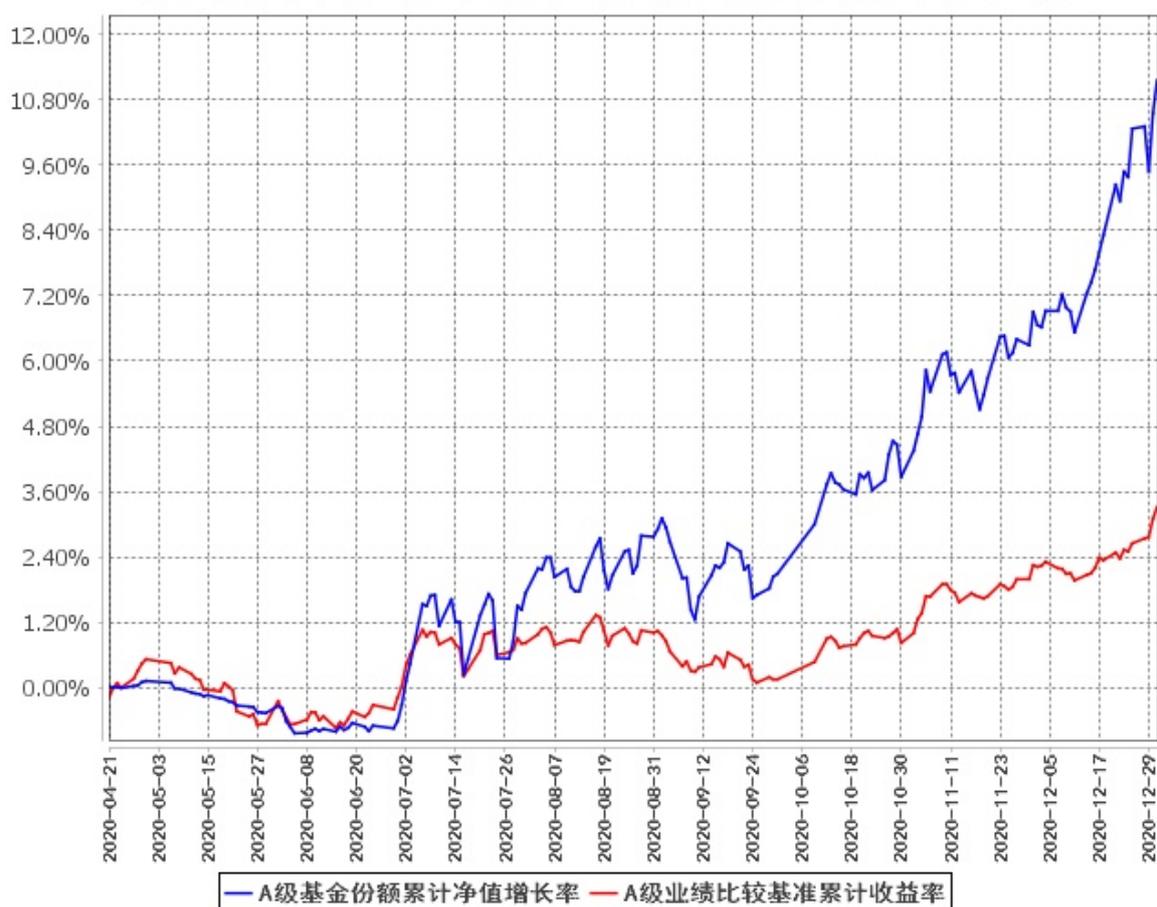
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.88%	0.39%	3.17%	0.13%	5.71%	0.26%
过去六个月	11.84%	0.39%	3.51%	0.16%	8.33%	0.23%
自基金合同生效起至今	11.16%	0.34%	3.32%	0.16%	7.84%	0.18%

鹏扬景恒六个月混合 C

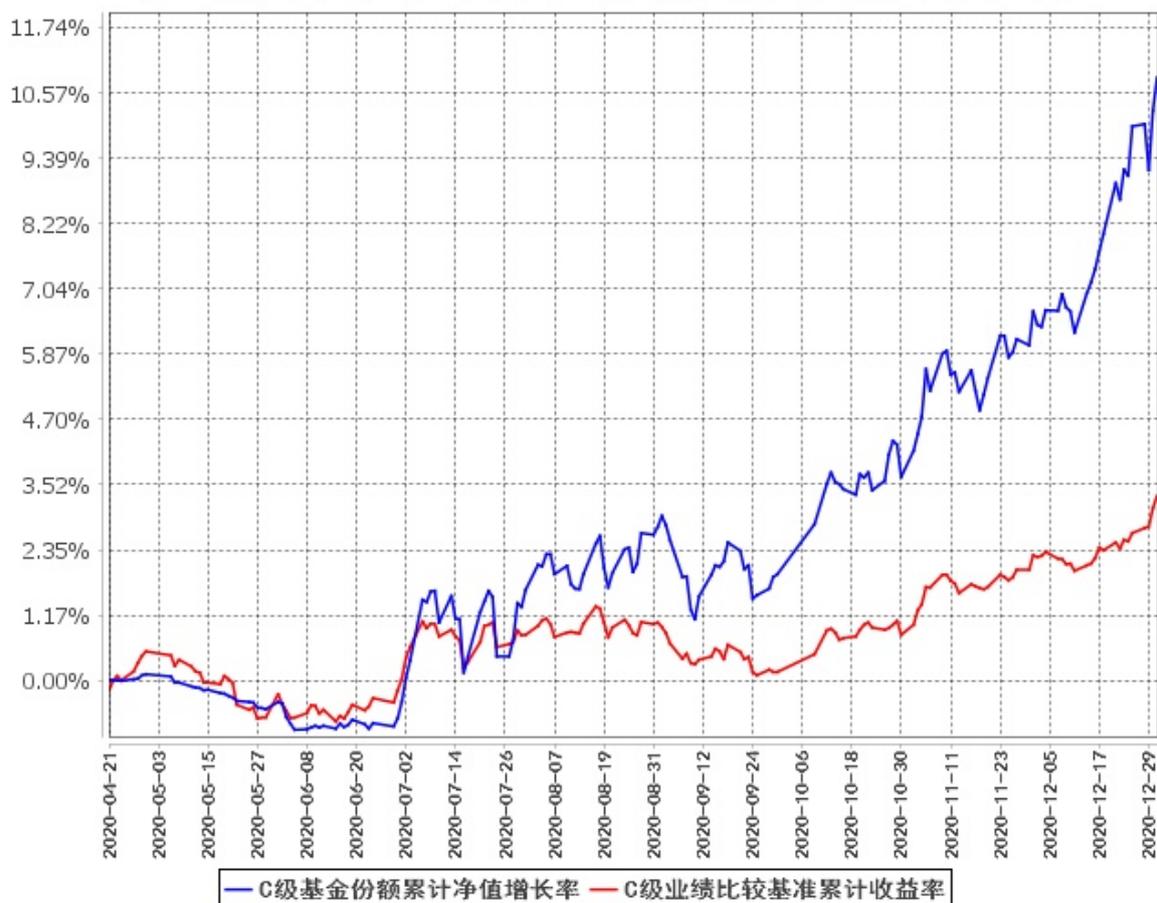
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.77%	0.39%	3.17%	0.13%	5.60%	0.26%
过去六个月	11.61%	0.39%	3.51%	0.16%	8.10%	0.23%
自基金合同生效起至今	10.85%	0.34%	3.32%	0.16%	7.53%	0.18%

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 12 月 31 日。
 (2) 本基金合同于 2020 年 4 月 21 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 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。

§ 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		
李刚	本基金基金经理、副总经理	2020 年 4 月 21 日	-	18	中国社科院经济学博士，曾任中国农业银行资产负债管理部交易员、资金营运部高级交易员、金融市场部处长、副总经理。现任鹏

				<p>扬基金管理有限公司副总经理。2019 年 1 月 4 日至 2020 年 3 月 20 日任鹏扬利泽债券型证券投资基金基金经理；2020 年 1 月 20 日至今任鹏扬聚利六个月持有期债券型证券投资基金基金经理；2020 年 3 月 16 日至今任鹏扬景沃六个月持有期混合型证券投资基金基金经理；2020 年 4 月 21 日至今任鹏扬景恒六个月持有期混合型证券投资基金基金经理；2020 年 6 月 24 日至今任鹏扬景惠六个月持有期混合型证券投资基金；2020 年 11 月 4 日至今任鹏扬景合六个月持有期混合型证券投资基金基金经理。</p>
李沁	本基金基金经理、固定收益部利率及高等级策略总监	2020 年 4 月 21 日		<p>7</p> <p>北京大学西方经济学硕士、香港大学金融学硕士。曾任中债资信评估有限公司信用分析师、北京鹏扬投资管理有限公司信用分析师，鹏扬基金管理有限公司专户投资部信用分析师、投资组合经理、投资经理。现任鹏扬基金管理有限公司固定收益部利率及高等级策略总监。2019 年 8 月 29 日至今任鹏扬淳盈 6 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理；2019 年 9 月 12 日至今任鹏扬双利债券型证券投资基金基金经理；2020 年 1 月 20 日至今任鹏扬聚利六个月持有期债券型证券投资基金基金经理；2020 年 2 月 19 日至今</p>

					任鹏扬景瑞三年定期开放混合型证券投资基金基金经理；2020 年 4 月 21 日至今任鹏扬景恒六个月持有期混合型证券投资基金基金经理；2020 年 6 月 24 日至今任鹏扬景惠六个月持有期混合型证券投资基金；2020 年 11 月 4 日至今任鹏扬景合六个月持有期混合型证券投资基金基金经理。
邓彬彬	本基金基金经理、股票投资部副总监	2020 年 6 月 29 日		13	中国人民银行研究生部金融学硕士，曾任国投瑞银基金管理有限公司研究员/基金经理助理/投资经理/基金经理，华夏基金管理有限公司研究员/基金经理，百毅资本管理有限公司投资经理。现任鹏扬基金管理有限公司任股票投资部副总监、基金经理。2020 年 6 月 29 日至今任鹏扬景泰成长混合型发起式证券投资基金、鹏扬核心价值灵活配置混合型证券投资基金、鹏扬景恒六个月持有期混合型证券投资基金的基金经理。

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2020 年 4 季度，中国经济在超预期的出口增长和房地产投资的支持下达到 6.5%的增长，预计将成为全球唯一实现 2020 年经济正增长的主要经济体。通货膨胀方面，CPI 和 PPI 同比保持低位，但环比总体回升，市场对通货膨胀回升的担忧有所上升；流动性方面，央行通过灵活适度的公开市场操作，逐步实现了货币政策的正常化，货币市场流动性先紧后松；信用扩张方面，宏观杠杆率不断上升，总体保持较高水平，但在宏观稳杠杆的预期下，预期社会融资总量增速逐步见顶。

2020 年 4 季度，债券市场先抑后扬，中债综合全价指数小幅上涨 0.64%。受益于年底流动性的逐步宽松，收益率曲线呈现牛陡格局，短端和超长端利率下行幅度相对较大。受永煤违约事件冲击，以国开债券为衡量标准，信用利差水平整体呈现明显走阔趋势，低等级和中高等级信用债券的利差也有所扩大。

操作方面，本基金从前期的谨慎防守转为了中性配置，适度将组合久期从 1-1.5 年提升到 2-3 年之间，增加了对于短端和超长端国债的配置，降低了信用债券的仓位，维持适度杠杆。转债方面，本基金降低了转债仓位，并进行了结构调整，2020 年末配置相对均衡。

2020 年 4 季度总体来看，权益市场不存在系统性风险。虽然过去两年市场经历了长时间的结构性上涨，但是整体不存在大的泡沫，以金融地产为主，蓝筹股估值依然偏低，在全球范围来看也处于合理偏低的水平。全球疫情仍在反复，但随着疫苗的巨大投入，我们预期它终将过去，全球经济将持续复苏。长期来看，中国可能会出现不可逆的转型，改变过去对房地产的过度依

赖。其中，制造业的转型升级尤为关键，工程师红利是制造业最重要驱动因素，而这恰恰是中国的优势。我们认为，消费升级和制造业升级是中国的未来。

操作方面，本基金本报告期内整体上在公司质地、行业景气和估值做出平衡，在市场存在估值压力时候，我们更加注重对估值的保护。具体而言我们主要沿着两条思路来布局：第一，投资受益于经济复苏、低估值的金融、周期蓝筹、食品饮料行业；第二，投资于创新逻辑，投资消费电子、新能源汽车和光伏等行业，从而维持金融、消费、科技和高端制造的均衡布局。

展望 2021 年，我们将长期选择好的赛道，并在好赛道里面选择持续创造价值的公司，在合适价格上买入长期具备竞争力的公司，从而为委托人创造长期稳健的回报。此外，经济复苏之后，我们还将关注超额流动性的变化及估值潜在的风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬景恒六个月混合 A 的基金份额净值为 1.1116 元，本报告期基金份额净值增长率为 8.88%；截至本报告期末鹏扬景恒六个月混合 C 的基金份额净值为 1.1085 元，本报告期基金份额净值增长率为 8.77%；同期业绩比较基准收益率为 3.17%。

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	726,949,248.42	26.24
	其中：股票	726,949,248.42	26.24
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,722,694,946.52	62.17
	其中：债券	1,722,694,946.52	62.17
	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	197,000,000.00	7.11

	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	57,796,882.77	2.09
8	其他资产	66,446,671.48	2.40
9	合计	2,770,887,749.19	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 25,340,257.03 元，占期末基金资产净值的比例为 0.95%。

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	-	-
C	制造业	537,195,272.80	20.07
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	16,322.72	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	19,998.88	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,683,962.78	0.06
J	金融业	147,545,380.60	5.51
K	房地产业	8,975.14	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	15,090,817.20	0.56
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	48,261.27	0.00
S	综合	-	-
	合计	701,608,991.39	26.21

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	7,793,586.40	0.29
B 消费者非必需品	743,841.43	0.03
C 消费者常用品	2,613,292.20	0.10
D 能源	-	-
E 金融	7,545,630.84	0.28
F 医疗保健	3,787,380.00	0.14
G 工业	-	-
H 信息技术	2,856,526.16	0.11

I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	25,340,257.03	0.95

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	601601	中国太保	1,520,989	58,405,977.60	2.18
1	02601	中国太保	295,400	7,545,630.84	0.28
2	002460	赣锋锂业	370,000	37,444,000.00	1.40
2	01772	赣锋锂业	100,000	7,793,586.40	0.29
3	600885	宏发股份	750,000	40,665,000.00	1.52
4	300014	亿纬锂能	402,500	32,803,750.00	1.23
5	601318	中国平安	352,200	30,634,356.00	1.14
6	601012	隆基股份	329,400	30,370,680.00	1.13
7	002475	立讯精密	511,200	28,688,544.00	1.07
8	600276	恒瑞医药	248,500	27,697,810.00	1.03
9	601636	旗滨集团	1,949,100	24,948,480.00	0.93
10	600887	伊利股份	519,937	23,069,604.69	0.86

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	623,149,000.00	23.28
2	央行票据	-	-
3	金融债券	119,162,000.00	4.45
	其中：政策性金融债	119,162,000.00	4.45
4	企业债券	472,400,000.00	17.65
5	企业短期融资券	20,000,000.00	0.75
6	中期票据	327,491,000.00	12.24
7	可转债(可交换债)	160,492,946.52	6.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,722,694,946.52	64.37

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	200012	20 付息国债 12	2,400,000	243,624,000.00	9.10

2	200009	20 付息国债 09	1,200,000	118,596,000.00	4.43
3	1680227	16 广州地铁专项债 01	1,000,000	100,870,000.00	3.77
4	200011	20 付息国债 11	1,000,000	99,850,000.00	3.73
5	101801266	18 陕交建 MTN004	700,000	70,763,000.00	2.64

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

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

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

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

本基金本报告期内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

本基金本报告期内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

报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期出现被监管部门立案调查，或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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	1,127,503.76
2	应收证券清算款	21,033,710.71

3	应收股利	-
4	应收利息	19,225,289.84
5	应收申购款	25,060,167.17
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	66,446,671.48

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	110053	苏银转债	33,285,619.60	1.24
2	113021	中信转债	29,719,720.80	1.11
3	127005	长证转债	25,752,188.75	0.96
4	113013	国君转债	11,790,286.40	0.44
5	110067	华安转债	8,320,410.00	0.31
6	127017	万青转债	4,035,957.00	0.15
7	128021	兄弟转债	3,894,313.50	0.15
8	128105	长集转债	3,222,040.56	0.12
9	113579	健友转债	2,287,000.00	0.09
10	128075	远东转债	2,206,014.86	0.08
11	123053	宝通转债	1,437,579.45	0.05
12	127011	中鼎转 2	1,205,017.80	0.05

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

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	鹏扬景恒六个月混合 A	鹏扬景恒六个月混合 C
报告期期初基金份额总额	1,200,669,692.93	2,135,214,032.72
报告期期间基金总申购份额	1,339,898,191.06	215,358,213.55
减：报告期期间基金总赎回份额	821,328,842.08	1,660,096,344.31
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	1,719,239,041.91	690,475,901.96

注：总申购份额含红利再投、转换入份额等；总赎回份额含转换出份额等。

§ 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

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

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

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景恒六个月持有期混合型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬景恒六个月持有期混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬景恒六个月持有期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. 报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告；
6. 基金托管人业务资格批件和营业执照。

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

2021 年 1 月 22 日