

# 鹏扬景兴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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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	鹏扬景兴混合
基金主代码	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	642,788,060.92 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</p>

	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。	
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	
下属分级基金的基金简称	鹏扬景兴混合 A	鹏扬景兴混合 C
下属分级基金的交易代码	005039	005040
报告期末下属分级基金的份额总额	421, 503, 618. 50 份	221, 284, 442. 42 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）	
	鹏扬景兴混合 A	鹏扬景兴混合 C
1. 本期已实现收益	27, 350, 597. 79	13, 489, 980. 89
2. 本期利润	34, 412, 998. 02	16, 811, 548. 26
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0663	0. 0645
4. 期末基金资产净值	553, 254, 927. 82	288, 595, 103. 99
5. 期末基金份额净值	1. 3126	1. 3042

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

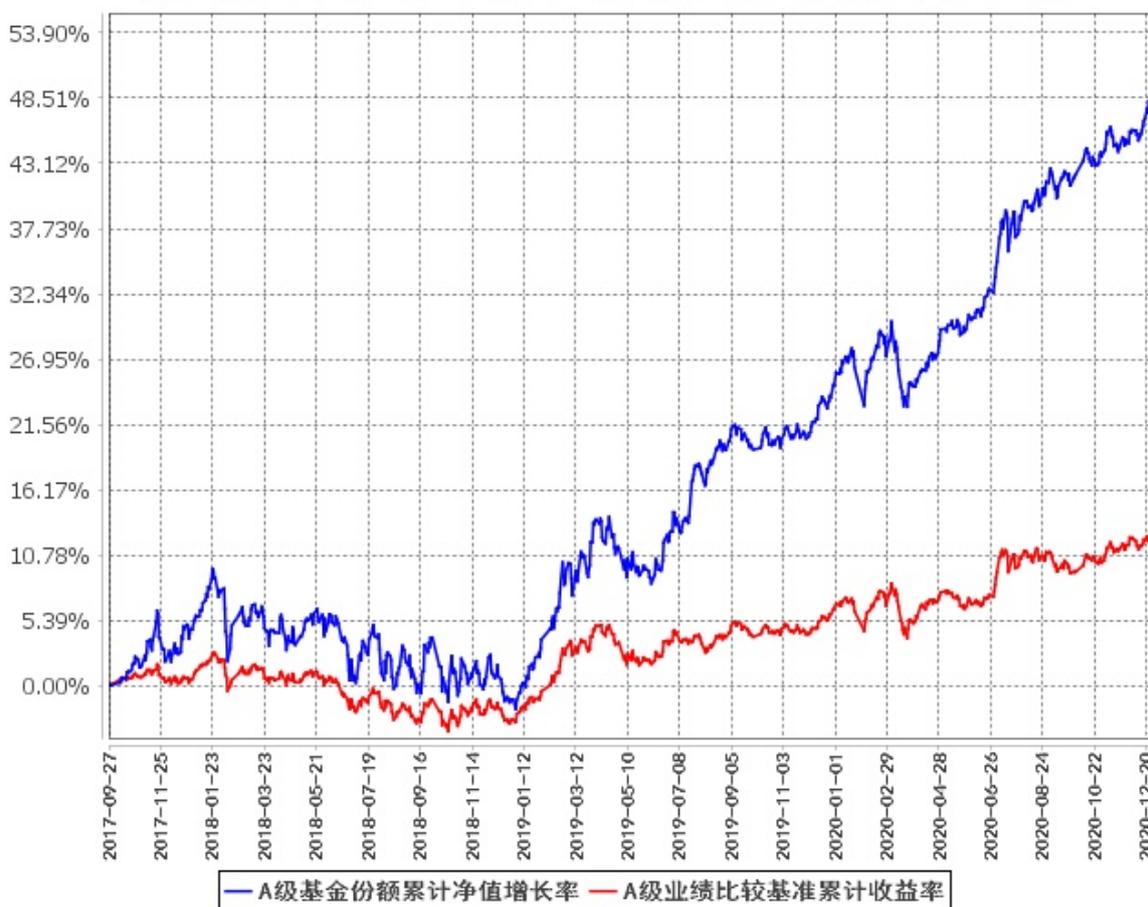
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5. 63%	0. 34%	3. 79%	0. 25%	1. 84%	0. 09%
过去六个月	12. 82%	0. 45%	5. 33%	0. 32%	7. 49%	0. 13%
过去一年	20. 32%	0. 48%	6. 68%	0. 34%	13. 64%	0. 14%
过去三年	43. 48%	0. 60%	12. 92%	0. 32%	30. 56%	0. 28%
自基金合同生效起至今	50. 14%	0. 59%	13. 52%	0. 32%	36. 62%	0. 27%

鹏扬景兴混合 C

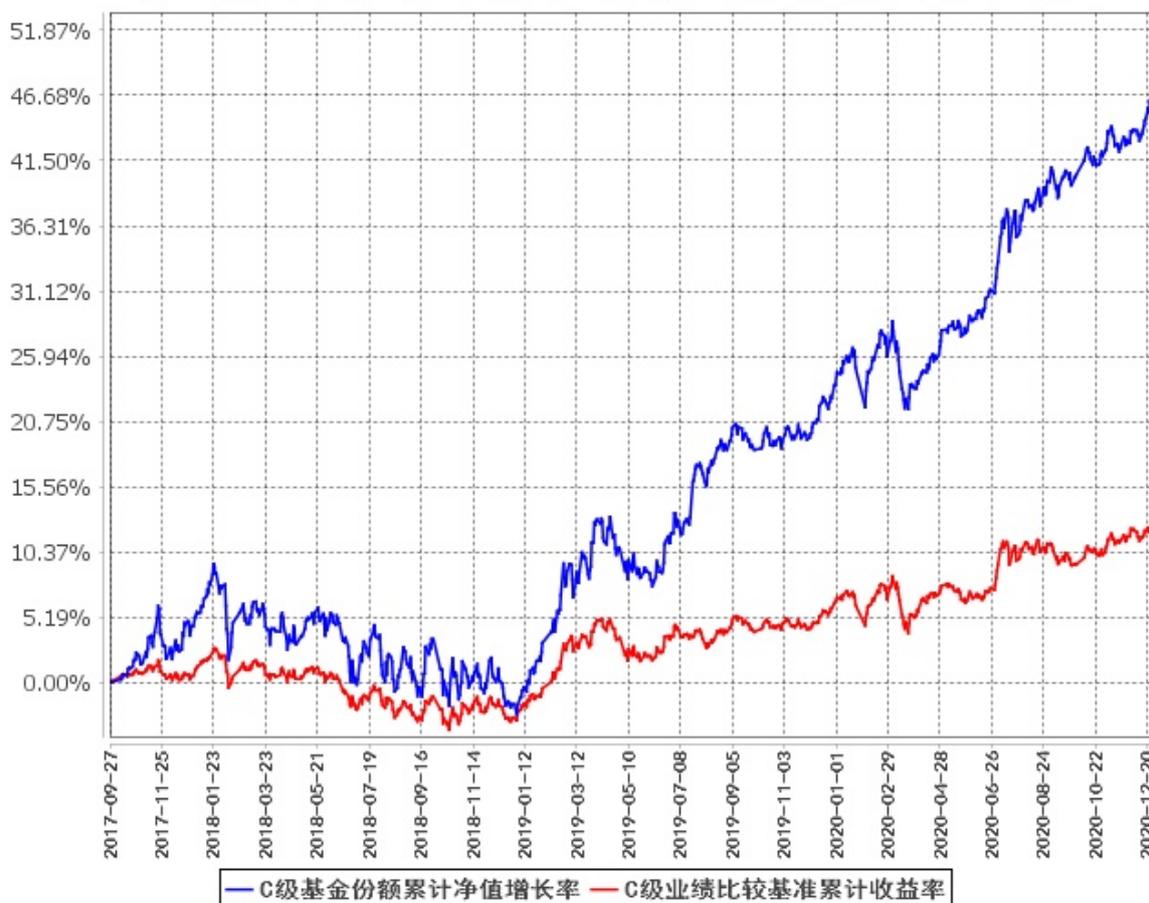
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.53%	0.33%	3.79%	0.25%	1.74%	0.08%
过去六个月	12.60%	0.45%	5.33%	0.32%	7.27%	0.13%
过去一年	19.83%	0.48%	6.68%	0.34%	13.15%	0.14%
过去三年	41.78%	0.60%	12.92%	0.32%	28.86%	0.28%
自基金合同生效起至今	48.11%	0.59%	13.52%	0.32%	34.59%	0.27%

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 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。

## § 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		
焦翠	本基金基金经理	2018 年 3 月 16 日		7	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。
罗成	本基金基金经理	2018 年 3 月 16 日		10	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。现任鹏扬基金管理有限公司股票投资部基金经理。2018 年 3 月 16 日至今任鹏扬景兴混合型证券投资基金基金经理；2018 年 3 月 16 日至 2020 年 7 月 24 日任鹏扬景泰成长混合型发起式证券投资基金基金经理；2020 年 7 月 21 日至今任鹏扬红利优选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 报告期内基金的投资策略和运作分析

本基金定位于稳健低波动绝对收益产品，中性股票仓位保持在 25%。牛市期间，本基金坚持既有定位，保持特定风格，通过更好的技巧而不是提升风险暴露来追求长期超额回报。自 2017 年成立以来，经历了一轮完整牛熊市周期后，年化收益率超过 13%，超过股票指数涨幅。2020 年 4 季度股票市场大涨，本基金股票仓位不高，但由于结构合理仍取得较好的回报。

股票管理方面我们坚持估值是投资中最确定的事情，但会实事求是地灵活布局，追求内在能力和市场环境的更好契合。伟大的公司回头看再高的估值买入似乎都是对的，但伟大是不能事前分析的。投资是不断面对不确定的未来，合理估值买入使得投资有了一定的容错空间。牛市的流动性会给投资者一种错觉，认为公司未来的发展是一条简单容易的直线，但现实是非常复杂多变的。我们坚持客观地预测企业发展，看长期但不脱离现实，信任但不幼稚。我们会坚持长期的估值模式。

投资中最重要事情当然是内在能力的提升和投资理念的坚持，但无视投资环境的变化是不适当的，恰当的形势分析才能产生合理的工作重点，才会有事半功倍的效果。例如，过去三年投资布局完全忽视外资流入对整体市场环境的影响显然是不恰当的；虽然内因永远是矛盾的主要方面，但因此忽视外因的做法是不可取的，并且这不能被理解为是对投资理念的坚持。要避免陷入教条和经

验错误。世界总是向前发展的，产业是不断进化的，互联网行业已经不是新兴产业，光伏很可能会是以前的石油煤炭。投资总是要投资于未来，增量行业肯定是比存量行业更容易产生投资价值。投资未来有风险，但留在过去是一种更大的风险。相信辩证统一的思考是十分有益的。

2020 年 4 季度债券市场先抑后扬，中债综合财富指数最终上涨 1.26%，收益率曲线先平后陡。具体到事件时点上，4 季度前期存单利率的持续上行，显著压制了中长端利率的表现；11 月中上旬的永煤违约事件，打破了市场平静；11 月下旬金稳委对永煤事件的表态、大行存单利率触顶回落，是本轮债市行情转变的关键信号；12 月中央经济工作会议对政策不急转弯的表态，也促成了市场预期阶段性转向。具体到关键品种期限，四季度 1—5 年国开债下行 30bp 左右，30 年国债下行 12bp；3—5 年优质 AAA 信用债平均下行 20bp 左右；受信用违约事件冲击，信用资产发生系统性重估，中低等级信用债的等级利差迅速拉大。

债券资产操作方面，考虑到债券市场处于市场底部后期，本基金本报告期内整体保持了稳健保守的债券策略。具体来说，2020 年 10 月初至 11 月初，组合久期保持低位；11 月初，组合增配超长期利率债，组合久期明显提升；11 月下旬，在信用债利率打出高点后，积极利用一二级换仓的机会进行信用债交易；12 月底，小幅增持相对价值较好的中短期国债。此外，由于组合持仓信用债全部集中在高等级央企、地方国企类主体，对信用风险的容忍度极低，因此有效规避了 11 月信用违约事件的不利冲击。

#### 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 的基金份额净值为 1.3126 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.63%；截至本报告期末鹏扬景兴混合 C 的基金份额净值为 1.3042 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.53%；同期业绩比较基准收益率为 3.79%。

#### 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	214,599,581.53	24.77
	其中：股票	214,599,581.53	24.77
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	603,162,558.02	69.62
	其中：债券	603,162,558.02	69.62
	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	15,839,070.34	1.83
8	其他资产	32,747,633.16	3.78
9	合计	866,348,843.05	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	-	-
C	制造业	153,473,804.75	18.23
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	40,832.81	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	2,378,121.10	0.28
J	金融业	55,577,538.95	6.60
K	房地产业	111,116.14	0.01
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	269,011.76	0.03
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	2,729,157.14	0.32

S	综合	-	-
	合计	214,599,581.53	25.49

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	601318	中国平安	350,000	30,443,000.00	3.62
2	601012	隆基股份	320,681	29,566,788.20	3.51
3	002475	立讯精密	366,571	20,571,964.52	2.44
4	600519	贵州茅台	9,100	18,181,800.00	2.16
5	600036	招商银行	395,221	17,369,962.95	2.06
6	000333	美的集团	143,500	14,126,140.00	1.68
7	600276	恒瑞医药	119,400	13,308,324.00	1.58
8	600660	福耀玻璃	180,000	8,649,000.00	1.03
9	600309	万华化学	67,400	6,136,096.00	0.73
10	002460	赣锋锂业	59,000	5,970,800.00	0.71

### 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	170,915,612.30	20.30
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,154,800.00	2.28
	其中：政策性金融债	19,154,800.00	2.28
4	企业债券	78,622,000.00	9.34
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	315,466,000.00	37.47
7	可转债（可交换债）	19,004,145.72	2.26
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	603,162,558.02	71.65

### 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	019640	20 国债 10	694,290	69,338,742.30	8.24
2	101769023	17 北排水 MTN001	400,000	41,352,000.00	4.91
3	101652025	16 赣高速 MTN002	400,000	40,584,000.00	4.82

4	200011	20 付息国债 11	400,000	39,940,000.00	4.74
5	019627	20 国债 01	313,000	31,296,870.00	3.72

## 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

### 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
IF2101	IF2101	-23	-35,991,780.00	-103,800.00	-
公允价值变动总额合计 (元)					-103,800.00
股指期货投资本期收益 (元)					186,480.00
股指期货投资本期公允价值变动 (元)					-103,800.00

### 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

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	4,559,536.96
2	应收证券清算款	17,934,638.15
3	应收股利	-
4	应收利息	8,247,292.24
5	应收申购款	2,006,165.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,747,633.16

### 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	110059	浦发转债	10,180,000.00	1.21
2	110053	苏银转债	139,655.40	0.02
3	110057	现代转债	125,821.80	0.01
4	110060	天路转债	124,051.20	0.01
5	128081	海亮转债	107,082.00	0.01
6	110065	淮矿转债	105,924.00	0.01
7	113026	核能转债	99,273.60	0.01
8	113583	益丰转债	89,146.20	0.01
9	127013	创维转债	77,734.80	0.01
10	113534	鼎胜转债	72,705.60	0.01
11	123023	迪森转债	70,858.00	0.01
12	113530	大丰转债	67,258.80	0.01
13	113024	核建转债	64,953.60	0.01
14	110058	永鼎转债	45,814.50	0.01
15	113030	东风转债	29,386.00	0.00

### 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	鹏扬景兴混合 A	鹏扬景兴混合 C
报告期期初基金份额总额	636,767,371.33	268,160,878.37
报告期期间基金总申购份额	54,991,952.56	38,214,885.19
减：报告期期间基金总赎回份额	270,255,705.39	85,091,321.14
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	421,503,618.50	221,284,442.42

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

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	2020 年 10 月 20 日-2020 年 11	175,421,231.89	-	85,000,000.00	90,421,231.89	14.07%

		月 16 日					
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

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

2021 年 1 月 22 日