

鹏扬景创混合型证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2022 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 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 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏扬景创混合	
基金主代码	010465	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020 年 11 月 27 日	
报告期末基金份额总额	79,485,540.88 份	
投资目标	在力求有效控制投资风险的前提下，力争实现达到或超越业绩比较基准的投资收益，谋求基金资产的长期增值。	
投资策略	本基金的投资策略包括：类属资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券投资策略。	
业绩比较基准	中债综合财富(总值)指数收益率 *75%+沪深 300 指数收益率 *20%+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	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬景创混合 A	鹏扬景创混合 C
下属分级基金的交易代码	010465	010466
报告期末下属分级基金的份额总额	33,534,989.61 份	45,950,551.27 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 (2022 年 1 月 1 日 — 2022 年 3 月 31 日)	
	鹏扬景创混合 A	鹏扬景创混合 C
1. 本期已实现收益	-2,237,489.06	-3,684,133.43
2. 本期利润	-3,453,643.82	-6,879,767.91
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1022	-0.1056
4. 期末基金资产净值	33,372,749.24	45,485,827.86
5. 期末基金份额净值	0.9952	0.9899

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

鹏扬景创混合 A

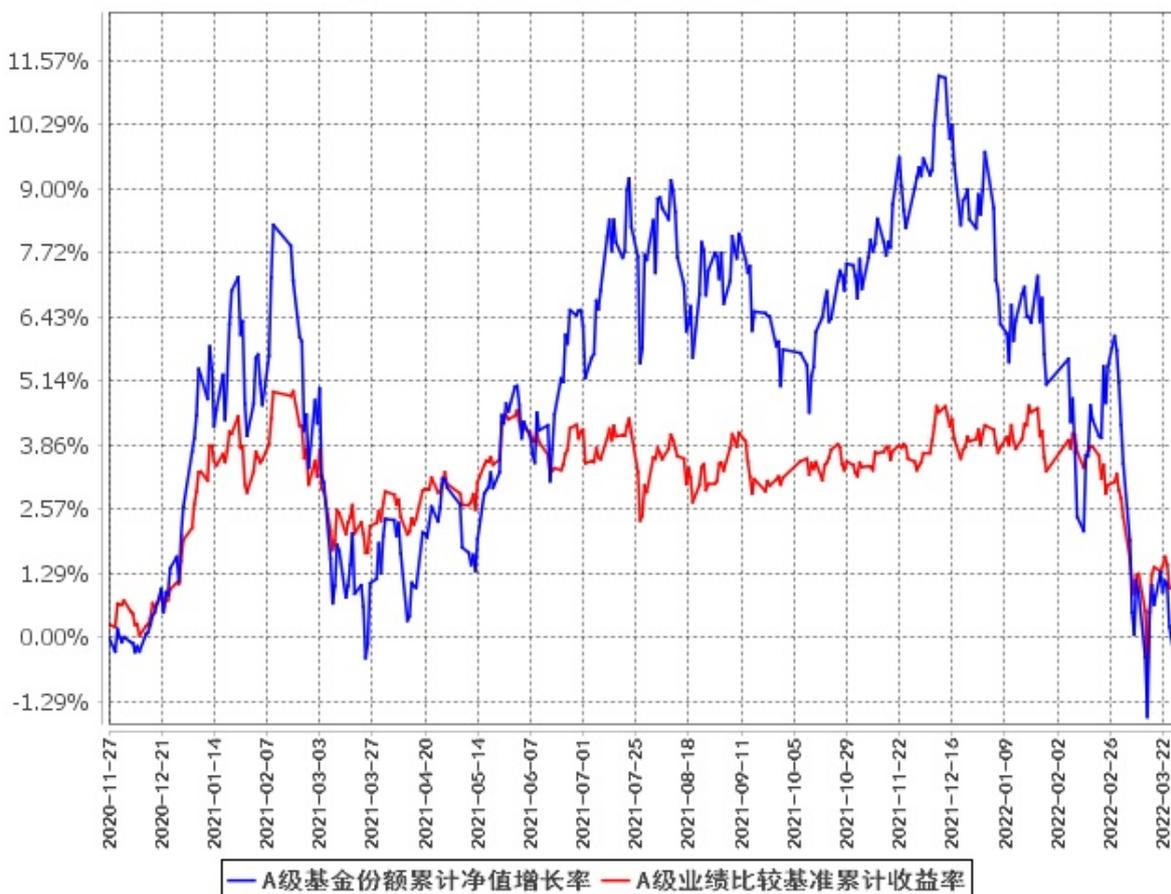
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-9.30%	0.83%	-2.67%	0.40%	-6.63%	0.43%
过去六个月	-5.91%	0.68%	-1.69%	0.31%	-4.22%	0.37%
过去一年	-1.74%	0.64%	-0.85%	0.29%	-0.89%	0.35%
自基金合同 生效起至今	-0.48%	0.66%	1.46%	0.30%	-1.94%	0.36%

鹏扬景创混合 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	-9.40%	0.83%	-2.67%	0.40%	-6.73%	0.43%
过去六个月	-6.10%	0.68%	-1.69%	0.31%	-4.41%	0.37%
过去一年	-2.14%	0.64%	-0.85%	0.29%	-1.29%	0.35%
自基金合同 生效起至今	-1.01%	0.66%	1.46%	0.30%	-2.47%	0.36%

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
(2020年11月27日至2022年3月31日)**



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
(2020年11月27日至2022年3月31日)



注：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, 现金管理部利率策略副总监	2021年3月18日	-	8	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。现任鹏扬基金管理有限公司现金管理部利率策略副总监。2018年3月16日至今任鹏扬汇利债券型证券投资基金基金经

				<p>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 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 2022 年 1 月 28 日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;2021 年 3 月 18 日至今任鹏扬景创混合型证券投资基金基金经理;2021 年 8 月 18 日至今任鹏扬淳熙一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理;2021 年 9 月 3 日至今任鹏扬景颐混合型证券投资基金基金经理;2021 年 9 月 28 日至今任鹏扬景阳一年持有期混合型证券投资基金基金经理。</p>
张望	本基金基金经理, 股票投资部副总监	2020 年 11 月 27 日	-	<p>12</p> <p>清华大学生物系理学硕士。曾任华夏基金管理有限公司化工行业研究员、研究部周期组组长, 海宁拾贝投资管理合伙企业(有限合伙)周期组组长、基金经理。现任鹏扬基金管理有限公司股票投资部副总监。2020 年 3 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 7 月 2 日至今任鹏扬景惠六个月持有期混合型证券投资基金基金经理;2020 年 9 月 7 日至今任鹏扬景泓回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理;2020 年 11</p>

					月 27 日至今任鹏扬景创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

2022 年 1 季度，受俄乌冲突、大宗商品涨价以及全球货币政策持续收紧等多重因素的影响，全球经济增长持续放缓，全球制造业动能不断走弱。地缘政治因素导致的能源脱钩风险及供应链扰动使得经济景气度承压，同时高企的通货膨胀显著压抑着消费者信心。海外通胀压力较大，主要原因是商品与服务涨价压力扩散、劳力成本上升、通胀预期升温，工资-物价螺旋上升的风险不断增加。预计中期海外经济出现滞胀格局的概率上升。随着通胀失控风险的不断加大，发达国家央行货币政策收紧的步伐加快，美联储亦在 1 季度开启加息周期。

国内经济方面，在基建和制造业的拉动下，需求在本季度初得到改善。但是进入 3 月份，疫情扩散与地缘冲突导致经济再次面临“供给冲击、需求收缩、预期转弱”三重压力，3 月份制造业 PMI 跌回收缩区间。若 4 月份政治局会议上政策态度转向如预期，PMI 可能在 2 季度触底，经济同比指标可能在 3 季度触底。通货膨胀方面，1 季度 CPI 同比持续回升，但除了能源上涨压力外，其他重要商品和服务涨价压力不大，因为能繁母猪产能仍在去化，耐用消费品价格、房租、农民工工资上涨乏力，核心 CPI 同比回升幅度较温和；1 季度 PPI 同比下行斜率放缓，主要原因是疫情、MMT 政策、地缘冲突、能源转型共同加大了全球资源品价格上涨压力，而俄乌冲突进一步暴露了全球能源供给弹性极低给经济带来的脆弱性。

流动性方面，为应对经济下行压力和部分房地产企业的流动性风险，1 季度央行接连下调了 OMO、MLF 和 LPR 利率，资金面总体保持宽松。信用扩张方面，广义社会融资总量同比增速略有回升并有企稳迹象。企业中长期贷款增速在基建的拉动下 1 月份同比转正，而后再度回落；居民中长期贷款持续低迷。短贷和票据同比高增显示内生融资需求仍较弱。

2022 年 1 季度，债券市场呈现震荡格局，中债综合全价指数上涨 0.09%。1 月受央行降息，以及高频经济金融数据较弱的影响，利率呈下行趋势；随着社融数据超预期及央行降息预期落空，利率在 2 月份持续上行；进入 3 月，在金融经济数据打架、国内疫情扩散、稳增长政策发力、地缘冲突等复杂的多重因素影响下，利率呈现震荡的走势。信用利差方面，由于供需结构及信用环境恶化，信用利差普遍抬升。

债券操作方面，本基金本报告期内在年初保持了 2021 年年末以来的高仓位，随后在 1 月底开始持续降低组合久期，2-3 月组合久期总体保持在中性偏低水平。杠杆策略方面，1 月份组合杠杆略高，随后降至较低水平。本报告期末组合持仓均为流动性较好的高等级债券，组合总体流动性持续保持在较高水平。

2022 年 1 季度，国内股市受国内稳增长预期不稳、海外货币政策收紧、能源价格走高、俄乌冲突后中美关系预期恶化等影响，呈现大幅下跌。从风格来看，大盘风格相对抗跌程度好于中小盘风格。代表大盘价值风格的上证 50 指数下跌 11.47%，沪深 300 指数下跌 14.53%；代表中小盘成长风格的创业板指数和中小 100 指数分别下跌 19.96%和 18.64%。从行业板块来看，受益于稳增长及房地产政策放松预期的地产、建筑和银行板块，以及受益于上游资源品涨价的煤炭、石油板块的跑赢幅度较为明显。明显走弱的主要是军工、新能源、电子等外需型赛道板块。与此同时，海外市场与国内市场呈现明显分化，美股依然保持强势，与 2021 年年末点位相差不大，而美债今年以来上行高达 100BP，与中国债券的利差压缩到极低水平，接近倒挂。大宗商品则由于俄乌冲突等因素显著走强，原油价格上涨了 30%达到 100 元以上，动力煤、焦炭也上涨 30%左右，螺纹钢上涨 15%，农产品中豆

粕上涨 20%、玉米上涨 10%，呈现明显的供给驱动的强通胀格局。

权益操作方面，本基金本报告期内依旧坚持以业绩确定性为主的投资思路，除了少量参与了地产银行之外，更多持仓依旧维持在行业景气度较高，业绩相对确定的板块上。我们对于中国国内居民未来消费能力的判断还是相对谨慎，目前疫情不但抑制了消费场景，也严重影响了居民的消费能力，未来消费上的恢复时间可能会比较长。目前的成长股主要面临美国十年国债收益率上行对估值的压制以及机构持仓比较重，存量博弈情况下的边际降仓的问题。我们以新能源上游、化肥、军工、高端制造业等作为主要的配置方向，标的选择上我们更倾向于全年业绩确定性较高，增速较快的标的。此外我们在基建、医药、黄金等方面也做了一定的配置和平衡。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬景创混合 A 的基金份额净值为 0.9952 元，本报告期基金份额净值增长率为 -9.30%；截至本报告期末鹏扬景创混合 C 的基金份额净值为 0.9899 元，本报告期基金份额净值增长率为 -9.40%；同期业绩比较基准收益率为 -2.67%。

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	33,568,111.19	38.57
	其中：股票	33,568,111.19	38.57
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	30,460,742.73	35.00
	其中：债券	30,460,742.73	35.00
	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	8,088,191.16	9.29
8	其他资产	14,918,431.11	17.14
9	合计	87,035,476.19	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 512,705.93 元，占期末基金资产净值的比例为 0.65%。

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	1,132,461.00	1.44
C	制造业	28,287,503.26	35.87
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	779,780.00	0.99
E	建筑业	451,251.00	0.57
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	1,886,040.00	2.39
K	房地产业	91,326.00	0.12
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	427,044.00	0.54
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	33,055,405.26	41.92

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	27,138.02	0.03
C 消费者常用品	-	-
D 能源	-	-

E 金融	-	-
F 医疗保健	-	-
G 工业	-	-
H 信息技术	-	-
I 电信服务	485,567.91	0.62
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	512,705.93	0.65

注：以上行业分类采用全球行业分类标准(GICS)。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	002466	天齐锂业	29,300	2,384,727.00	3.02
2	603799	华友钴业	22,200	2,171,160.00	2.75
3	000792	盐湖股份	71,900	2,162,033.00	2.74
4	300750	宁德时代	3,900	1,997,970.00	2.53
5	600036	招商银行	40,300	1,886,040.00	2.39
6	688598	金博股份	7,047	1,698,327.00	2.15
7	002049	紫光国微	7,700	1,574,958.00	2.00
8	002594	比亚迪	6,800	1,562,640.00	1.98
9	002460	赣锋锂业	10,400	1,306,760.00	1.66
10	002129	中环股份	29,500	1,259,650.00	1.60

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	15,272,065.76	19.37
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	9,224,118.63	11.70
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	946,815.87	1.20
8	同业存单	-	-
9	地方政府债	5,017,742.47	6.36
10	其他	-	-
11	合计	30,460,742.73	38.63

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	149514	21 福投 03	50,000	5,157,300.00	6.54
2	019654	21 国债 06	50,000	5,112,210.96	6.48
3	019641	20 国债 11	50,000	5,092,039.73	6.46
4	019658	21 国债 10	50,000	5,067,815.07	6.43
5	186370	21 河北 36	50,000	5,017,742.47	6.36

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

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据风险管理原则，本基金以套期保值为主要目的，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。制定国债期货套期保值策略时，基金管理人通过对宏观经济和债券市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，并根据基金现券资产利率风险敞口采用流动性好、交易活跃的期货合约。基金管理人充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，利用金融衍生品的杠杆作用，规避利率风险以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债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)	风险指标说明
-	-	-	-	-	-

公允价值变动总额合计（元）	-
国债期货投资本期收益（元）	-2,706.32
国债期货投资本期公允价值变动（元）	-

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金在本报告期内以套期保值为主要目的进行了国债期货投资。通过对宏观经济和债券市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型，并与现券资产进行匹配，较好地对冲了利率风险、流动性风险对基金的影响，降低了基金净值的波动。本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

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	41,851.90
2	应收证券清算款	14,875,558.33
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,020.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,918,431.11

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	113542	好客转债	127,773.40	0.16
2	123119	康泰转 2	32,447.09	0.04

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	鹏扬景创混合 A	鹏扬景创混合 C
报告期期初基金份额总额	34,181,165.59	84,920,014.71
报告期期间基金总申购份额	53,695.91	111,742.17
减：报告期期间基金总赎回份额	699,871.89	39,081,205.61
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	33,534,989.61	45,950,551.27

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创混合型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬景创混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬景创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

2022 年 4 月 22 日