

鹏扬中国优质成长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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	鹏扬中国优质成长混合	
基金主代码	011837	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 6 月 8 日	
报告期末基金份额总额	1,172,289,542.43 份	
投资目标	本基金主要投资中国优质成长主题的股票，通过基本面分析和自下而上的个股选择，投资具备核心竞争力和长期发展前景的优质公司，为投资者赚取长期稳定的资本增值。	
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、融资投资策略、信用衍生品投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*60% +恒生指数收益率*15% +中债综合财富(总值)指数收益率*25%	
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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬中国优质成长混合 A	鹏扬中国优质成长混合 C
下属分级基金的交易代码	011837	011838
报告期末下属分级基金的份额总额	1,013,961,779.18 份	158,327,763.25 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)	
	鹏扬中国优质成长混合 A	鹏扬中国优质成长混合 C
1. 本期已实现收益	-81,959,301.00	-12,487,607.92
2. 本期利润	-247,532,395.15	-37,170,235.54
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2337	-0.2345
4. 期末基金资产净值	848,114,125.90	131,894,020.84
5. 期末基金份额净值	0.8364	0.8330

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

鹏扬中国优质成长混合 A

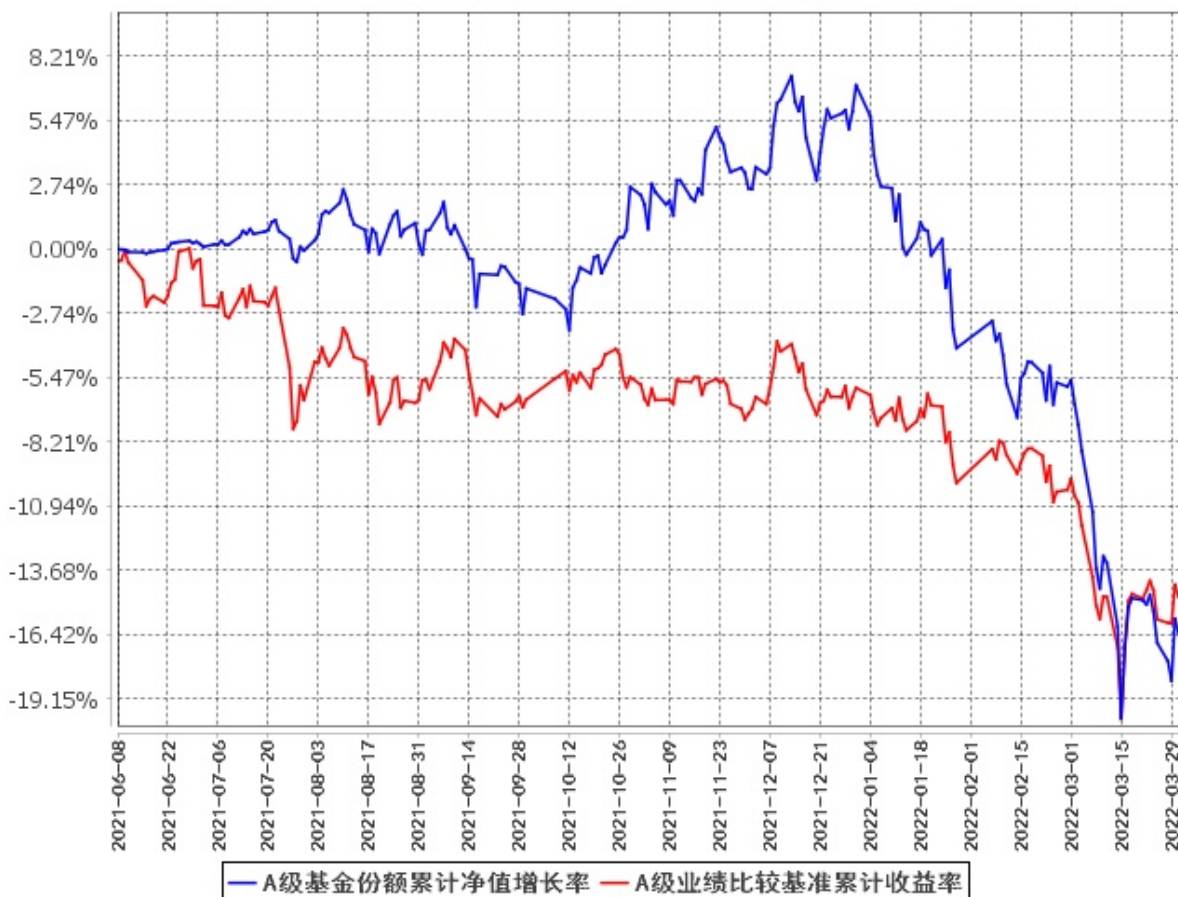
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-21.81%	1.48%	-9.46%	1.19%	-12.35%	0.29%
过去六个月	-14.93%	1.22%	-8.97%	0.92%	-5.96%	0.30%
自基金合同 生效起至今	-16.36%	1.01%	-14.81%	0.89%	-1.55%	0.12%

鹏扬中国优质成长混合 C

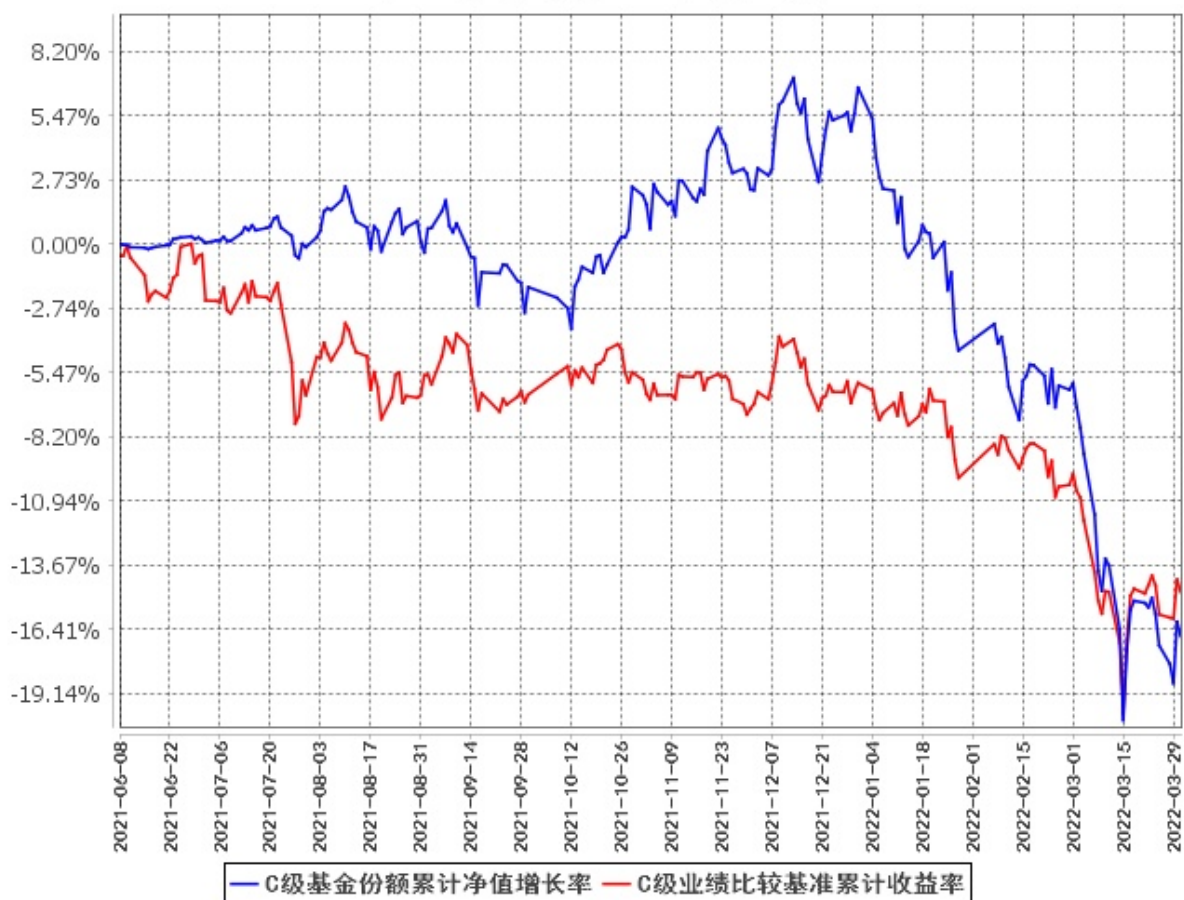
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-21.91%	1.48%	-9.46%	1.19%	-12.45%	0.29%
过去六个月	-15.15%	1.22%	-8.97%	0.92%	-6.18%	0.30%
自基金合同 生效起至今	-16.70%	1.01%	-14.81%	0.89%	-1.89%	0.12%

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
(2021年6月8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
(2021年6月8日至2022年3月31日)**



注：(1)本基金合同于 2021 年 6 月 8 日生效，截至报告期末基金合同生效未满一年。

(2)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		
朱国庆	本基金基金经理, 副总经理兼股票首席投资官, 兼任私募资产管理计	2021年6月8日	-	22	复旦大学经济学硕士。曾任国海富兰克林基金管理有限公司股票投资总监, 富敦投资管理(上海)有限公司高级副总裁、中国股票投资总监, 上海六禾投

	划投资经 理				资有限公司副总经理、权益投资总监，富兰克林邓普顿投资管理(上海)有限公司中国股票董事总经理、投资组合管理总监，现任鹏扬基金管理有限公司副总经理兼股票首席投资官。2021年6月8日至今任鹏扬中国优质成长混合型证券投资基金基金经理；2022年3月25日至今任鹏扬品质精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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量 (只)	资产净值(元)	任职日期
朱国庆	公募基金	2	1,296,248,328.89	2021年6月8日
	私募资产管理计划	7	1,592,123,457.83	2020年7月24日
	其他组合	-	-	-
	合计	9	2,888,371,786.72	-

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 季度股票市场出现大幅调整，经济下行如市场预期，但稳增长政策的落实却低于市场预期，这不仅影响到微观层面企业盈利，也使得宽信用迟迟未见到来。而突发的俄乌战争成为市场黑天鹅，宏观方面导致上游价格进一步暴涨，制造业成本压力剧增；金融市场方面则引发长线外资大规模抛售 A 股资产，外资重仓的优质蓝筹出现大幅下跌。上述因素导致了 1 月份的市场调整，以及 3 月份市场的加剧调整。从行业来看，表现较好的是通胀相关的煤炭，其次是稳增长政策相关的房地产、建筑、建材、银行等行业。此外，农林牧渔和医药也表现相对较好。跌幅最大的行业包括电子、餐饮旅游、家电、汽车、军工等。从指数来看，Wind 全 A 指数下跌 13.92%，沪深 300 指数下跌 14.53%；同期恒生指数下跌 5.99%，同期陆股通重仓 100 指数则下跌 16.46%。

本基金本报告期内适当调整了仓位，在市场反弹时减持了港股，同时将持仓聚焦在业绩确定性高的优质成长个股，提升了个股集中度。从行业配置来看，低估值行业地产、建材等维持持仓没有变化；增配了疫情后受益的消费板块；减持了部分景气度下滑的电子板块个股。

年初至今股票市场出现短时间大幅调整，本基金净值也出现较大回撤，回撤幅度甚至超过市场，对此我深为不安，并在积极调整仓位和组合以应对市场变化。反思今年基金大幅调整的原因，年初我们自上而下地看市场，期待宽货币之后财政政策发力带来宽信用，对市场流动性和股票市场预期偏乐观。由于缺乏长线配置资金，而绝对收益投资者占比大幅提升，目前 A 股的投资者结构非常脆弱，市场大幅下跌容易引起连锁反应，这种问题在俄乌战争引发外资抛售时暴露无遗，即便是长线外资长期持有的以行业龙头为代表的优质公司，可以观察到这些公司的调整幅度甚至超过市场跌幅。

展望未来，市场还是要回到由基本面决定的长期因素上来。今年以来稳增长力度持续偏弱，3 月份疫情再度爆发带来更加严格的管控措施导致消费进一步承压，而俄乌战争引发的上游商品和原油价格上涨加剧了通胀风险。事实上，我们已经处于某种程度上的类滞胀环境，即上游价格持续维持高位，中游制造业承受巨大成本压力，而下游需求迟迟难以复苏。在这种背景下，单纯依靠金融政策维稳似乎难以奏效。这些风险因素的消退还需要时间观察，维稳政策的发力仍然值得期待，同时也需要看到实际效果。总体而言，我们认为市场整体性机会的出现仍需要耐心。

另一方面，市场大幅调整之后，很多优质公司的估值也确实调整到长期来看非常具有性价比的价值区间，如果能够承担市场波动，长期预期收益率预计不错。此外，目前我们已经看到一些稳增

长政策的效果，尤其是对经济和流动性影响最大的房地产市场，部分城市已经可以看到销售复苏的迹象。同时我们认为疫情的影响在不远的将来也终将会消退。

目前基金持仓集中在长期竞争力强且短期业绩确定性高的个股上，个股集中度显著提升。在市场大幅调整之后，我们应该以更加积极的心态去挖掘市场机会。本基金计划在 2 季度逐步提升股票仓位，聚焦在经过充分调整之后预期收益率较高的优质成长个股上。疫情之后业绩复苏的板块是最值得重视的方向；经济企稳之后，优质成长公司都会出现良好的投资机会。

在此我要感谢市场波动中基金持有人的耐心和信任，我们相信全年来看，市场机会仍然存在，我们也会在市场波动中积极捕捉市场机会，尽最大努力给投资人带来良好回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬中国优质成长混合 A 的基金份额净值为 0.8364 元，本报告期基金份额净值增长率为-21.81%；截至本报告期末鹏扬中国优质成长混合 C 的基金份额净值为 0.8330 元，本报告期基金份额净值增长率为-21.91%；同期业绩比较基准收益率为-9.46%。

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	817,296,292.74	81.04
	其中：股票	817,296,292.74	81.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	66,876,467.62	6.63
	其中：债券	66,876,467.62	6.63
	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	113,905,359.38	11.30
8	其他资产	10,372,472.53	1.03
9	合计	1,008,450,592.27	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	5,697,880.00	0.58
C	制造业	577,255,847.35	58.90
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	14,396,134.95	1.47
G	交通运输、仓储和邮政业	50,398,646.44	5.14
H	住宿和餐饮业	8,774,136.00	0.90
I	信息传输、软件和信息技术服务业	48,003,876.34	4.90
J	金融业	38,522,571.00	3.93
K	房地产业	47,448,496.20	4.84
L	租赁和商务服务业	26,710,125.00	2.73
M	科学研究和技术服务业	72,827.36	0.01
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	15,752.10	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	817,296,292.74	83.40

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 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	600801	华新水泥	2,922,401	57,746,643.76	5.89

2	600048	保利发展	2,680,706	47,448,496.20	4.84
3	002120	韵达股份	2,692,699	47,283,794.44	4.82
4	688188	柏楚电子	149,672	44,947,998.32	4.59
5	600887	伊利股份	1,106,797	40,829,741.33	4.17
6	603816	顾家家居	623,206	38,208,759.86	3.90
7	002831	裕同科技	1,260,965	32,885,967.20	3.36
8	002507	涪陵榨菜	935,001	30,396,882.51	3.10
9	002129	中环股份	698,852	29,840,980.40	3.04
10	601166	兴业银行	1,380,900	28,543,203.00	2.91

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	65,376,734.89	6.67
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	1,499,732.73	0.15
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	66,876,467.62	6.82

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	019664	21 国债 16	553,560	55,905,541.00	5.70
2	019641	20 国债 11	93,000	9,471,193.89	0.97
3	113641	华友转债	12,440	1,498,594.31	0.15
4	110082	宏发转债	10	1,138.42	0.00
5	-	-	-	-	-

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	301,878.83
2	应收证券清算款	9,999,232.48
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	71,361.22
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,372,472.53

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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	鹏扬中国优质成长混合 A	鹏扬中国优质成长混合 C
报告期期初基金份额总额	1,078,306,043.35	160,938,976.42
报告期期间基金总申购份额	37,564,302.40	16,857,366.11
减：报告期期间基金总赎回份额	101,908,566.57	19,468,579.28
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	1,013,961,779.18	158,327,763.25

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

	鹏扬中国优质成长混合 A	鹏扬中国优质成长混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	37,108,805.37	-
报告期期间买入/申购总份额	5,219,252.45	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-9,457,407.96	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	32,870,649.86	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.80	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	赎回	2022 年 1 月 25 日	-8,573,617.72	-8,608,769.55	0.00%
2	转换入	2022 年 2 月 7 日	5,219,252.45	4,999,000.00	-
3	赎回	2022 年 2 月 24 日	-474,158.47	-450,497.96	0.00%
4	赎回	2022 年 3 月 25 日	-409,631.77	-346,384.62	0.00%
合计			-4,238,155.51	-4,406,652.13	

注：根据本基金招募说明书相关规定，A 类基金份额申购金额大于等于 500 万元时，按固定费用每笔 1000 元收取申购费。上述适用此标准的交易，按此规定执行。

§ 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中国优质成长混合型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬中国优质成长混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬中国优质成长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