

鹏扬景合六个月持有期混合型证券投资基金 2023 年第 1 季度报告

2023 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：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2023 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 4 月 19 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 2023 年 1 月 1 日起至 2023 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	鹏扬景合六个月混合
基金主代码	009266
交易代码	009266
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 11 月 4 日
报告期末基金份额总额	432,872,087.92 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	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*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	兴业银行股份有限公司

§ 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 (2023 年 1 月 1 日—2023 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	2,691,604.93
2. 本期利润	6,546,753.20
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0143
4. 期末基金资产净值	451,704,083.02
5. 期末基金份额净值	1.0435

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) 扣除相关费用和信用减值损失后的余额, 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

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	1.26%	0.19%	1.47%	0.15%	-0.21%	0.04%
过去六个月	1.53%	0.18%	2.46%	0.19%	-0.93%	-0.01%
过去一年	2.62%	0.19%	2.47%	0.18%	0.15%	0.01%
自基金合同 生效起至今	11.45%	0.24%	6.73%	0.18%	4.72%	0.06%

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

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4日至2023年3月31日)



§ 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		
李沁	本基金基金经理, 混合投资部副总经理	2020年11月4日	-	9	北京大学西方经济学硕士。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。现任鹏扬基金管理有限公司混合投资部副总经理。2019年8月29日至今任鹏扬淳盈6个月

				<p>定期开放债券型证券投资基金基金经理；2019 年 9 月 12 日至 2022 年 1 月 5 日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基金经理；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；2021 年 3 月 23 日至今任鹏扬景安一年持有期混合型证券投资基金基金经理。</p>
吴西燕	本基金基金经理	2021 年 1 月 8 日	-	<p>17</p> <p>上海财经大学经济学硕士。曾任国海富兰克林基金管理有限公司基金经理、研究主管，富敦投资管理(上海)有限公司股票投资组合经理。现任鹏扬基金管理有限公司股票投资部基金经理。2021 年 1 月 8 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；2021 年 1 月 25 日至 2022 年 7 月 13 日任鹏扬景明一年持有期混合型证券投资基金基金经理；2022 年 8 月 9 日至今任鹏扬消费行业混合型发起式证券投资基金基金经理；2022 年 11 月 25 日至今任鹏扬景创混合型证券投资基金基金经理；</p>

					2022 年 12 月 1 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。
--	--	--	--	--	--

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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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，本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未出现涉及本基金的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的 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年 1 季度，全球经济动能环比好转。在前期金融条件走松的背景下，美国 1、2 月非农就业数据大超预期，制造业 PMI 见底回升，服务业 PMI 以及消费数据依然维持较强的韧性。强劲的经济基本面一扫年初的衰退叙事，叠加欧美通胀下降速度仍较为缓慢，加息风险重新浮现。进入 3 月，美国与欧洲陆续出现银行风波，在对金融稳定性的担忧下，市场重估了全球经济增长预期。当前，该事件的影响未出现进一步蔓延，但可能到来的信贷条件紧缩效应将使得美联储加息必要性显著下降，银行危机引发的对信贷紧缩幅度、商业地产脆弱性等方面的担忧仍将给市场带来持续的不确定

性。

2023 年 1 季度，国内经济步入复苏周期，随着疫情防控政策放松以及房地产政策松绑，生产、消费与投资活动全面回暖。未来，预计总量政策温和、产业政策积极，经济慢复苏但持续性较强。居民消费与购房需求仍有修复空间，但修复幅度受到资产负债表与政策的约束，企业商务活动与政府投资活动将持续恢复。通货膨胀方面，1 季度国内 CPI 同比整体小幅回落，服务价格逐步回升，商品价格保持低迷，PPI 环比表现不强。随着居民生活半径打开、收入增加，核心 CPI 在服务价格的推动下有望低位回升，但在外需低迷的背景下，预计耐用品消费不足会对冲部分服务类价格上行效果。流动性方面，2 月份资金面受贷款投放强劲、超储率较低等因素影响波动较大。但是进入 3 月，人民银行意外下调存款准备金率 25bp，降准叠加 MLF 超量续作呵护了资金面预期。信用扩张方面，社融超预期走强，企业端整体融资需求强劲，企业债券融资受前期冲击后出现企稳回升的迹象。居民端短期融资需求回暖，中长期信贷仍偏弱。政府端财政依然靠前发力。不过，当前资金活化程度仍较低，后续伴随经济进一步回暖或出现改善。

2023 年 1 季度，中债综合全价指数上涨了 0.28%，收益率曲线趋于平坦。在经济复苏、融资强劲和资金面中性的背景下，利率中枢总体上移。信用利差方面，1 季度信用利差持续收窄，中短期信用债受到市场追捧，信用利差再次回到较低分位数水平。1 季度，转债市场保持平稳上行，截至 3 月底，中证转债指数收涨 3.53%，转债估值处在中等偏高的位置。

债券操作方面，本基金本报告期内以高等级信用债为主要配置方向，并灵活运用利率债进行交易。具体而言，年初信用债的绝对收益率和相对利差均具有较好的配置价值，因此组合持有中性偏低的久期，持仓结构主要为 3 年内的信用债，并持有 30%以内的杠杆。进入 2 月，考虑到信用利差已经有所压缩，组合对持仓的信用债券进行了部分止盈，并将杠杆比例降低到 20%以内。利率债方面，组合主要参与了利率曲线短端品种的交易。可转债方面，本基金报告期内的转债仓位主要在 5%-10%之间波动，截至报告期末，转债构成主要以偏债型和平衡型品种为主，转债持仓的主要行业分布为非银金融、银行、轻工、交运、电子等。

债券市场展望方面，我们认为当前市场环境下债券市场的赔率较低，持有中低久期为组合获取底仓票息收益是合适的策略。第一，从基本面看，国内经济复苏温和但确定性高，随着前期压制因素的解除，商务活动、基建实物工作量都有释放的空间。第二，从政策面看，央行暂时没有收紧货币的意愿，资金面维持中性状态。第三，估值方面，当前债券的绝对收益率和相对利差都较年初有了明显的压缩。因此，我们认为当前市场环境下，组合应保持中低久期，降低杠杆套息头寸，减持性价比偏低的信用债。如果我们把目光放得更远，考虑到经济潜在增速下降、劳动人口放缓等长期因素，中国债券利率的长期中枢可能出现下移，因此我们认为债券市场向上的空间也不会太高，等

待利率上行到中枢以上可把握长线配置机会。

2023 年 1 季度，股票市场以普涨开局，自 3 月中旬开始迅速转变为科技主题方向，其中，传媒、计算机和电子板块在 AI 热点的带动下演绎出极致的科技主线。

股票操作方面，1 季度经济顺周期叠加消费板块进入持续回调通道给组合净值带来较大负面影响。1 季度末，股票仓位在 21%左右，结构变化不大，仍以消费、金融和低估值价值为主要配置。目前阶段我们仍维持之前的观点，虽然 1 季度经济和消费复苏的力度不及预期，但我们相信随着时间的推移，经济终将回归增长路径。虽然顺周期板块和消费短期逆风，但我们仍看好全年维度的经济和消费的复苏，因此配置仍围绕这一方向展开。但考虑到今年科创主线的出现，我们计划在组合中增加计算机和通信等板块的配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0435 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.26%；同期业绩比较基准收益率为 1.47%。

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	100,941,604.42	20.67
	其中：股票	100,941,604.42	20.67
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	376,548,979.66	77.10
	其中：债券	376,548,979.66	77.10
	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	10,879,440.44	2.23
8	其他资产	48,996.24	0.01
9	合计	488,419,020.76	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 3,594,415.95 元，占期末基金资产净值的比例为 0.80%。

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	976,419.00	0.22
B	采矿业	-	-
C	制造业	63,039,835.76	13.96
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,290,955.60	1.17
E	建筑业	986,603.16	0.22
F	批发和零售业	3,401,658.94	0.75
G	交通运输、仓储和邮政业	6,805,200.00	1.51
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,221,155.43	0.71
J	金融业	10,053,666.00	2.23
K	房地产业	2,266,104.00	0.50
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	173,344.24	0.04
N	水利、环境和公共设施管理业	1,132,246.34	0.25
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	97,347,188.47	21.55

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	906,206.92	0.20
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	1,418,479.35	0.31

J 公用事业	-	-
K 房地产	1,269,729.68	0.28
合计	3,594,415.95	0.80

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	600519	贵州茅台	1,600	2,912,000.00	0.64
2	601128	常熟银行	334,600	2,492,770.00	0.55
3	601577	长沙银行	307,100	2,429,161.00	0.54
4	002946	新乳业	142,200	2,310,750.00	0.51
5	600009	上海机场	38,300	2,134,459.00	0.47
6	600900	长江电力	88,300	1,876,375.00	0.42
7	000338	潍柴动力	142,300	1,794,403.00	0.40
8	300119	瑞普生物	82,800	1,791,792.00	0.40
9	600567	山鹰国际	716,900	1,770,743.00	0.39
10	600276	恒瑞医药	38,900	1,665,698.00	0.37

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	40,289,635.61	8.92
	其中：政策性金融债	30,074,367.12	6.66
4	企业债券	81,138,856.44	17.96
5	企业短期融资券	6,999,927.32	1.55
6	中期票据	220,520,944.00	48.82
7	可转债 (可交换债)	27,599,616.29	6.11
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	376,548,979.66	83.36

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	230401	23 农发 01	300,000	30,074,367.12	6.66
2	102001184	20 潞安 MTN004	248,000	26,142,644.82	5.79
3	101801105	18 大同煤矿 MTN006	200,000	21,108,716.71	4.67
4	102103168	21 晋能电力 MTN016	200,000	20,809,068.49	4.61

5	102102038	21 华侨城 MTN004	200,000	20,426,076.71	4.52
---	-----------	---------------	---------	---------------	------

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	48,996.24
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	48,996.24

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	110079	杭银转债	4,672,165.67	1.03
2	110067	华安转债	3,560,066.08	0.79
3	127012	招路转债	2,062,853.37	0.46
4	113655	欧 22 转债	1,528,838.81	0.34
5	110047	山鹰转债	1,508,201.93	0.33
6	127032	苏行转债	1,365,271.43	0.30
7	113060	浙 22 转债	1,358,614.49	0.30
8	113057	中银转债	1,353,061.38	0.30
9	110082	宏发转债	955,546.83	0.21
10	113616	韦尔转债	954,731.20	0.21
11	128109	楚江转债	933,681.07	0.21
12	128119	龙大转债	912,982.91	0.20
13	113653	永 22 转债	909,407.80	0.20
14	127015	希望转债	656,615.46	0.15
15	127044	蒙娜转债	622,149.26	0.14
16	110081	闻泰转债	495,332.07	0.11
17	113648	巨星转债	492,984.15	0.11
18	113033	利群转债	489,693.60	0.11
19	110064	建工转债	450,821.78	0.10
20	127016	鲁泰转债	369,271.74	0.08
21	113549	白电转债	246,020.35	0.05
22	128037	岩土转债	227,759.08	0.05
23	128135	洽洽转债	227,226.74	0.05
24	113024	核建转债	225,498.21	0.05
25	113638	台 21 转债	224,269.70	0.05
26	127017	万青转债	223,586.58	0.05
27	123104	卫宁转债	145,458.08	0.03

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

报告期期初基金份额总额	487,618,316.26
报告期期间基金总申购份额	3,004,415.41
减：报告期期间基金总赎回份额	57,750,643.75

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	432,872,087.92

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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	546,330.82
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-182,110.27
报告期期末管理人持有的本基金份额	364,220.55
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.08

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	2023年3月28日	-182,110.27	-189,740.69	0.00%
合计			-182,110.27	-189,740.69	

§ 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	2023年1月1日-2023年3月31日	229,195,435.86	-	-	229,195,435.86	52.95%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

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。

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合六个月持有期混合型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬景合六个月持有期混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬景合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. 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

2023 年 4 月 22 日