鹏华弘嘉灵活配置混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:鹏华基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2018年10月26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2018年10月25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2018年07月01日起至09月30日。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	鹏华弘嘉
场内简称	–
基金主代码	003165
前端交易代码	–
后端交易代码	–
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年08月19日
报告期末基金份额总额	140,617,351.53份
投资目标	本基金在科学严谨的资产配置框架下,严选安全边际较高的股票、债券等投资标的,力争基金资产的保值增值。
投资策略	1.资产配置策略 本基金将通过跟踪考量诸常的宏观经济变量(包括GDP增长率、CPI走势、M2的绝对水平和增长率、利率水平与走势等)以及各项国家政策(包括财政、税收、货币、汇率政策等),并结合美林时钟等科学严谨的资产配置模型,动态评估不同资产大类在不同阶段的投资价值及风险收益特征,追求股票、债券和货币等大类资产的灵活配置和稳健收益。2.股票投资策略 本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法把握优质的上市公司,严选其中安全边际较高的个股构建投资组合:自上而下地分析行业的增长前景、行业结构、商业模式、竞争要素等分析思路及投资机会;自下而上地评估企业的产品、核心竞争力、管理层、治理结构等,并结合企业基本面和估值水平进行综合的研判,严选安全边际较高的个股,力争实现组合的保值增值。(1)自上而下的行业遴选 本基金将自上而下地进行行业遴选,重点关注行业增长前景、行业利润前景和行业成功要素,对行业增长前景、主要分析行业的外部发展环境、行业的生命周期以及行业波动与经济周期的关系等;对行业利润前景,主要分析行业结构,特别是业内竞争的方式、业内竞争的激烈程度,以及业内厂商的谈判能力等,基于对行业结构的分析形成对业内竞争的关键成功要素的判断,为预期企业经营环境的变化建立起批买的基础。(2)自下而上的个股选择 本基金主要从两方面进行自下而上的个股选择:一方面是竞争力分析,通过对公司竞争策略和核心竞争力的分析,选择具有可持续竞争优势的上市公司或未来具有广阔成长空间的公司,做公司竞争策略,基于行业分析的结果判断策略的有效性,策略的实施支持和策略的执行成果;核心竞争力,分析公司的现有核心竞争力,并判断公司能否利用现有的资源、能力和定位取得可持续竞争优势。另一方面是管理层分析,在国内监管体系逐后,公司治理结构不完善的基础上,上市公司的命运对管理团队的依赖度大大增加,本基金将着重考察公司的管理层以及管理制度。(3)组合研判 本基金在自上而下和自下而上的基础上,结合估值分析,严选安全边际较高的个股,力争实现组合的保值增值。通过对估值方法的选择和估值切换的比较,选择股价相对低估的股票。就估值方法而言,基于行业的特点确定对股价最有影响力的关键估值方法(包括PE,PBV,PB,PS,EV/EBITDA等)进行估值切换而言,通过客观比较,历史比较和横纵性分析,确定具有上升基础的股价水平。3.债券投资策略 本基金债券投资将采取久期策略、收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略、个券选择策略、信用策略、中小企业私募债投资策略等多种投资策略,灵活地调整组合的券种搭配,精选安全边际较高的个券,力争实现组合的保值增值。(1)久期策略 久期管理是债券投资的重要考量因素,本基金将采用以"目标久期"为中心,自上而下的组合久期管理策略。(2)收益率曲线策略 收益率曲线的形状变化是判断市场整体走向的一个重要依据,本基金将根据债券组合的券种搭配,精选安全边际较高的个券,力争实现组合的保值增值。(3)骑乘策略 本基金将采用基于收益率曲线分析对债券组合进行适时调整的骑乘策略,以达到增强组合的持有期收益的目的。(4)息差策略 本基金将采用息差策略,以达到更好地利用杠杆放大债券投资的收益的目的。(5)个券选择策略 本基金将根据单个债券到期收益率相对于市场收益率曲线的偏离程度,结合信用等级、流动性、选择权条款、利息特点等因素,确定其投资价值,选择定价合理或价值被低估的债券进行投资。(6)信用策略 本基金通过主动承担适度的信用风险来获取信用溢价,根据内、外部信用评级结果,结合对类似债券信用利差的分析以及对未来信用利差走势的判断,选择信用利差被高估,未来信用利差可能下降的信用债进行投资。(7)中小企业私募债投资策略 本基金将深入研究发行人资信及公司运营情况,与中小企业私募债券承销商券商密切合作,在国内现合格地进行中小企业私募债券投资。本基金在投资过程中密切监控债券信用等级或发行人信用等级变化情况,力求规避可能存在的债券违约,并获取超额收益。4.权证投资策略 本基金通过对权证标的证券基本面的研究,并结合权证定价模型及价值投资策略,在合理估值的基础上,选择高估值品种进行卖空,以期获得较高的风险收益特征。5.资产支持证券的投资策略 本基金将综合考虑量化选股模型、风险评估模型、交易和冲击成本、投资品种和比例限制,最终得出优化目标下的个股及权证策略等诸多因素,采用数量化模型或者其他方法进行证券组合的构建。6.股指期货投资策略 本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为目标,选择流动性好、交易活跃的股指期货合约,充分考虑股指期货的风险收益特征,通过多头或空头的套期保值策略,以改善投资组合的投资效果,实现股票组合的超额收益。	
业绩比较基准	中证综合债指数收益率×50%+沪深300指数收益率×50%
风险收益特征	本基金属于混合型基金,其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金,低于股票型基金,属于证券投资基金中中高风险、中高预期收益的品种。
基金管理人	鹏华基金管理有限公司
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	鹏华弘嘉A	鹏华弘嘉C
下属分级基金的场内简称	–	–
下属分级基金的交易代码	3165	3166
下属分级基金的前端交易代码	–	–
下属分级基金的后端交易代码	–	–
报告期末下属分级基金的份额总额	111,418,510.57份	29,198,840.96份
下属分级基金的风险收益特征	–	–

注:无。

§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(2018年07月01日 – 2018年09月30日)	
	鹏华弘嘉A	鹏华弘嘉C
1.本期已实现收益	–3,828,640.96	–1,009,278.58
2.本期利润	–1,465,024.22	–364,032.78
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0127	–0.0122
4.期末基金资产净值	111,025,829.53	28,961,443.26
5.期末基金份额净值	0.9965	0.9919

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.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(例如,开放式基金的申购赎回费、基金转换费等),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 本报告期鹏华弘嘉A份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

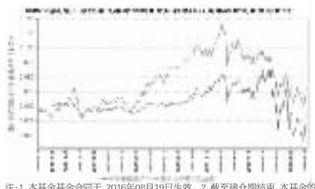
鹏华弘嘉A						
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去三个月	–1.17%	1.10%	–0.23%	0.67%	–0.94%	0.43%

鹏华弘嘉C

鹏华弘嘉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	–1.22%	1.10%	–0.23%	0.67%	–0.99%	0.43%

注:业绩比较基准=中证综合债指数收益率×50%+沪深300指数收益率×50%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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



注:1.本基金基金合同于 2016年08月19日生效。2.截至建仓期结束,本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的各项比例。

3.3 其他指标

注:无。

§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		
张检伟	本基金基金经理	2017–06–04	–	7年	张检伟先生,国籍中国,工学硕士,7年证券基金从业经验。历任Thin证券固定收益部交易员,鹏华基金管理有限公司集中交易室高级债券交易员,财富证券有限责任公司资产管理部投资主办;2016年6月加盟鹏华基金管理有限公司,从事投研工作,现担任绝对收益投资部基金经理。2016年08月担任鹏华弘益混合基金经理,2016年11月至2018年06月担任鹏华弘尊混合基金经理,2016年11月担任鹏华弘尚混合基金经理,2016年11月担任鹏华弘康混合基金经理,2017年06月至2018年06月担任鹏华兴盛定期开放混合基金经理,2017年06月担任鹏华弘嘉混合基金经理,2017年06月担任鹏华兴合定期开放混合基金基金经理,2018年02月至2018年09月担任鹏华兴嘉定期开放混合基金基金经理,2018年06月担任鹏华兴盛混合基金基金经理。张检伟先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。
汤志彦	本基金基金经理	2017–12–14	–	8年	汤志彦先生,国籍中国,理学硕士,8年证券基金从业经验。历任SAP中国研究院项目经理,伊藤忠IT咨询顾问,国泰君安证券研究所研究员,上海形源投资有限公司高级研究员;2017年2月加盟鹏华基金管理有限公司,曾任绝对收益投资部基金经理助理/资深研究员,从事投资、研究工作,现任绝对收益投资部基金经理。2017年07月担任鹏华弘益混合基金基金经理,2017年11月至2018年06月担任鹏华兴锐定期开放混合基金基金经理,2017年12月担任鹏华兴嘉混合基金基金经理。汤志彦先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。

注:1.任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日;担任新成立基金基金经理的,任职日期为基金合同生效日。

2.证券从业的含义遵从行业协会关于从业人员资格管理办法的相关规定。

4.2 管理人对投资内容及基金运作遵规守信情况的说明

报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等法律法规、中国证监会的有关规定以及基金合同的约定,本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内,本基金运作合规,不存在违反基金合同和损害基金份额持有利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内,本基金管理人严格执行公平交易制度,确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内,本基金未发生违法违规且对基金财产造成损失的异常交易行为。本报告期内未发生基金管理人管理的所有投资组合参与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的5%的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

展望未来两个季度,我们认为国内宏观经济回落压力将逐步显现,受内需和外贸的双重影响,工业端下行压力较大,工业品价格也有进一步回落的动力。投资方面,地产投资的支撑作用仍将进一步体现,但显著的增量需求贡献可能性较低,制造业投资也将继续维持底部震荡。 外贸方面由于对美贸易战的长期化,短期内看不到缓解的迹象。

考虑到中央政府层面对外部压力增大,内部经济下行压力的担忧逐步增加,三季度货币政策上已经出现明显的纠偏调整迹象,负面影响开始修复,未来大概率会在财政政策上有所发力,继续推出促进投资和内需方面的相关政策,基建投资适度加码,企业层面的减税、鼓励居民消费等方面政策都值得期待。 金融方面,货管新规逐渐落地,政策宽容度显著增加,促进社融触底和回升将是重点政策方向,金融体系内的货币环境大概率维持年初以来的宽松状态,资金供给稳定。

在这种普遍悲观环境下我们依然认为应当重仓中国,权益市场的大幅回落,已经过度反应了对内对外的各种担忧。虽然短时间内指数上行环境尚未形成,但无论和历史情况比较还是全球范围内比较,A股作为一种资产类别优势明显,是加强配置的良好时机。 沪深300部分蓝筹依靠稳定的业绩将对股价有支撑,也有部分优质中小市值股票估值也回落至合理区间。债券市场在经济回落过程中仍是重要的资产配置方向,虽然收益率曲线相比年初有明显回落,但与目前宏观经济形势相比,伴随着短端利率水平缓慢下行和流动性的稳定,收益率有进一步回落的空间,债市收益率向基本面回落的过程仍将延续。

未来我们仍将坚持性价比的投资策略,不主动预测权益市场的风格,在市场悲观的情况下增加权益配置,当前配置的行业偏向石化、金融、建材、造纸、重卡等估值处于历史低位,业务运行稳定的行业,低配医药、食品、家电等年内股价涨幅严重超越业绩涨幅的板块,主动选择价值中枢确定的公司,同时也投资于回购、短期债券等兼具流动性和收益性的固定收益品种。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,弘嘉混合A、C组合净值增长率分别为–1.17%、–1.22%,业绩比较基准净值增长–0.23%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	103,629,542.01	55.30
	其中:股票	103,629,542.01	55.30
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	74,441,500.00	39.72
	其中:债券	74,441,500.00	39.72
	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	8,069,470.38	4.31
8	其他资产	1,257,401.11	0.67
9	合计	187,394,913.50	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	5,976,392.72	4.27
C	制造业	60,740,311.91	43.39
D	电力,热力,燃气及水生产和供应业	1,541,035.00	1.10
E	建筑业	805,492.80	0.58
F	批发和零售业	2,458,102.40	1.76
G	交通运输,仓储和邮政业	4,192,083.69	2.99
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	18,643,562.21	13.32
K	房地产业	3,367,776.25	2.40
L	租赁和商务服务业	–	–
M	科学研究和技术服务业	2,685,489.00	1.92
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	3,226,296.00	2.30
S	综合	–	–
	合计	103,626,542.01	74.03

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注:无。

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	600308	华泰股份	1,590,500	7,523,065.00	5.37
2	601288	农业银行	1,902,529	7,400,837.81	5.29
3	601336	新华保险	142,655	7,201,224.40	5.14
4	000951	中国重汽	565,923	7,023,104.43	5.02
5	002449	国星光电	532,749	6,510,192.78	4.65
6	600028	中国石化	839,381	5,976,392.72	4.27
7	000338	潍柴动力	655,600	5,605,380.00	4.00
8	000910	大亚圣象	431,180	5,281,955.00	3.77
9	002468	申通快递	213,991	4,192,083.69	2.99
10	601318	中国平安	59,000	4,041,500.00	2.89

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	8,048,000.00	5.75
	其中:政策性金融债	8,048,000.00	5.75
4	企业债券	66,393,500.00	47.43
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	–	–
7	可转债(可交换债)	–	–
8	同业存单	–	–
9	其他	–	–
10	合计	74,441,500.00	53.18

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	136391	16招融01	100,000	9,967,000.00	7.11
2	136519	16品博01	100,000	9,937,000.00	7.10
3	136464	16路桥02	100,000	9,936,000.00	7.10
4	136654	16外运03	100,000	9,930,000.00	7.09
5	136568	16张江01	100,000	9,919,000.00	7.09

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

注:无。

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

注:无。

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

注:无。

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

注:本基金基金合同约定投资范围尚未包含股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金基金合同约定投资范围尚未包含股指期货投资。

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

本基金基金合同约定投资范围尚未包含国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注:本基金基金合同约定投资范围尚未包含国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金基金合同约定投资范围尚未包含国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金投资的前十名证券中本期没有发行主体被监管部门立案调查的、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

5.11.2

本基金投资的前十名证券没有超出基金合同规定的证券备选库

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	60,242.02
2	应收证券清算款	696,207.51
3	应收股利	–
4	应收利息	500,951.58
5	应收申购款	–
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	1,257,401.11

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注:无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注:无。

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,投资组合报告中数字分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	鹏华弘嘉A	鹏华弘嘉C
报告期期初基金份额总额	120,108,583.49	31,258,483.44
报告期期间基金总申购份额	55,798.78	–
减:报告期期间基金总赎回份额	8,745,871.70	2,059,628.48
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	111,418,510.57	29,198,840.96

§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

注:无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注:无。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

注:无。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

注:无。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

(一)《鹏华弘嘉灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

(二)《鹏华弘嘉灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;

(三)《鹏华弘嘉灵活配置混合型证券投资基金2018年第3季度报告》(原文)。

10.2 存放地点

深圳市福田区福华三路168号深圳国际商会中心第43层鹏华基金管理有限公司。

10.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅,也可按工本费购买复印件,或通过本基金管理人网站(http://www.phfund.com)查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人鹏华基金管理有限公司,本公司已开通客户服务系统,咨询电话:4006788999。

鹏华基金管理有限公司
2018年10月26日

鹏华量化策略灵活配置混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:鹏华基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2018年10月26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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月25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。投资者风险,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2018年07月01日起至09月30日。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	鹏华量化策略混合
场内简称	–
基金主代码	004489
前端交易代码	–
后端交易代码	–
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年06月21日
报告期末基金份额总额	17,698,241.28份
投资目标	本基金通过灵活运用多种量化投资策略,在充分控制基金财产风险和保证基金资产流动性的基础上,力争实现基金资产长期稳健的保值增值。
投资策略	1.资产配置策略 本基金依据宏观和行业经济变量,资本市场金融时间序列数据等构建量化模型和工具对市场的投资者行为,市场情绪,风险偏好等进行系统分析和评估。通过基本面分析框架与量化模型相结合的方式综合评估不同大类资产在不同时期的投资价值及其风险收益特征,在股票、债券和货币等资产间灵活配置和稳健收益。2.股票投资策略 本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法把握优质的上市公司,严选其中安全边际较高的个股构建投资组合:自上而下地分析行业的增长前景,行业结构,商业模式,竞争要素等分析思路及投资机会;自下而上地评估企业的产品,核心竞争力,管理层,治理结构等,并结合企业基本面和估值水平进行综合的研判,严选安全边际较高的个股,力争实现组合的保值增值。(1)自上而下的行业遴选 本基金将自上而下地进行行业遴选,重点关注行业增长前景,行业利润前景和行业成功要素,对行业增长前景,主要分析行业的外部发展环境,行业的生命周期以及行业波动与经济周期的关系等;对行业利润前景,主要分析行业结构,特别是业内竞争的方式,业内竞争的激烈程度,以及业内厂商的谈判能力等,基于对行业结构的分析形成对业内竞争的关键成功要素的判断,为预期企业经营环境的变化建立起批买的基础。(2)自下而上的个股选择 本基金主要从两方面进行自下而上的个股选择:一方面是竞争力分析,通过对公司竞争策略和核心竞争力的分析,选择具有可持续竞争优势的上市公司或未来具有广阔成长空间的公司,做公司竞争策略,基于行业分析的结果判断策略的有效性,策略的实施支持和策略的执行成果;核心竞争力,分析公司的现有核心竞争力,并判断公司能否利用现有的资源、能力和定位取得可持续竞争优势。另一方面是管理层分析,在国内监管体系逐后,公司治理结构不完善的基础上,上市公司的命运对管理团队的依赖度大大增加,本基金将着重考察公司的管理层以及管理制度。(3)组合研判 本基金在自上而下和自下而上的基础上,结合估值分析,严选安全边际较高的个股,力争实现组合的保值增值。通过对估值方法的选择和估值切换的比较,选择股价相对低估的股票。就估值方法而言,基于行业的特点确定对股价最有影响力的关键估值方法(包括PE,PBV,PB,PS,EV/EBITDA等)进行估值切换而言,通过客观比较,历史比较和横纵性分析,确定具有上升基础的股价水平。3.债券投资策略 本基金债券投资将采取久期策略、收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略、个券选择策略、信用策略、中小企业私募债投资策略等多种投资策略,灵活地调整组合的券种搭配,精选安全边际较高的个券,力争实现组合的保值增值。(1)久期策略 久期管理是债券投资的重要考量因素,本基金将采用以"目标久期"为中心,自上而下的组合久期管理策略。(2)收益率曲线策略 收益率曲线的形状变化是判断市场整体走向的一个重要依据,本基金将根据债券组合的券种搭配,精选安全边际较高的个券,力争实现组合的保值增值。(3)骑乘策略 本基金将采用基于收益率曲线分析对债券组合进行适时调整的骑乘策略,以达到增强组合的持有期收益的目的。(4)息差策略 本基金将采用息差策略,以达到更好地利用杠杆放大债券投资的收益的目的。(5)个券选择策略 本基金将根据单个债券到期收益率相对于市场收益率曲线的偏离程度,结合信用等级、流动性、选择权条款、利息特点等因素,确定其投资价值,选择定价合理或价值被低估的债券进行投资。(6)信用策略 本基金通过主动承担适度的信用风险来获取信用溢价,根据内、外部信用评级结果,结合对类似债券信用利差的分析以及对未来信用利差走势的判断,选择信用利差被高估,未来信用利差可能下降的信用债进行投资。(7)中小企业私募债投资策略 本基金将深入研究发行人资信及公司运营情况,与中小企业私募债券承销商券商密切合作,在国内现合格地进行中小企业私募债券投资。本基金在投资过程中密切监控债券信用等级或发行人信用等级变化情况,力求规避可能存在的债券违约,并获取超额收益。4.权证投资策略 本基金通过对权证标的证券基本面的研究,并结合权证定价模型及价值投资策略,在合理估值的基础上,选择高估值品种进行卖空,以期获得较高的风险收益特征。5.资产支持证券的投资策略 本基金将综合考虑量化选股模型、风险评估模型、交易和冲击成本、投资品种和比例限制,最终得出优化目标下的个股及权证策略等诸多因素,采用数量化模型或者其他方法进行证券组合的构建。6.股指期货投资策略 本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为目标,选择流动性好、交易活跃的股指期货合约,充分考虑股指期货的风险收益特征,通过多头或空头的套期保值策略,以改善投资组合的投资效果,实现股票组合的超额收益。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金属于混合型基金,其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金,低于股票型基金,属于证券投资基金中中高风险、中高预期收益的品种。
基金管理人	鹏华基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

注:无。

§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(2018年07月01日 – 2018年09月30日)
1.本期已实现收益	–333,829.72
2.本期利润	–293,893.24
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0139
4.期末基金资产净值	15,085,758.01
5.期末基金份额净值	0.8524

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.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(例如,开放式基金的申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

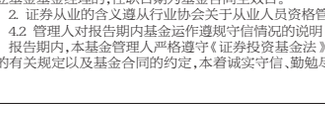
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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	–1.50%	0.70%	–0.21%	0.67%	–1.29%	0.03%

注:业绩比较基准=沪深300指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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



注:1、本基金基金合同于 2017年06月21日生效,截至本报告期末本基金基金合同生效未满一年。 2、截至建仓期结束,本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的各项比例

3.3 其他指标

注:无。

§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		
余斌	本基金基金经理	2017–06–21	–	11年	余斌先生,国籍中国,经济学硕士,11年证券基金从业经验,曾任职于招商证券投份有限公司,担任风险控制国市场风险分析师;2009年10月加盟鹏华基金管理有限公司,历任机构理财部大客户经理,量化投资部量化研究员,高级风险管理量化业务副总监,基金经理。2014年06月担任鹏华信息分级基金基金经理,2014年06月担任鹏华证券保险分级基金基金经理,2014年11月担任鹏华国防分级基金基金经理,2015年04月担任鹏华券分级基金基金经理,2015年06月担任鹏华环保分级基金基金经理,2017年06月担任鹏华沪深一体军工指数(LOF)基金基金经理,2017年06月担任鹏华量化策略混合基金基金经理,2018年04月担任鹏华地产分级基金基金经理。余斌先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。
罗捷	本基金基金经理	2018–03–28	–	6年	罗捷先生,国籍中国,理学硕士,6年证券基金从业经验。历任联合证券研究员,万得资讯产品经理,阿里巴巴(中国)网络技术有限公司产品经理;2013年8月加盟鹏华基金管理有限公司,历任监察稽核部高级合规工程师,量化及衍生品投资部资深量化研究员,投资经理。2018年01月担任鹏华保证民营ETF基金基金经理,2018年02月担任鹏华量化先锋混合基金基金经理,2018年03月担任鹏华量化策略混合基金基金经理,2018年03月担任鹏华医药指数(LOF)基金基金经理,2018年08月担任鹏华沪深300指数基金基金经理。罗捷先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。

注:1. 任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日;担任新成立基金基金经理的,任职日期为基金合同生效日。

2. 证券从业的含义遵从行业协会关于从业人员资格管理办法的相关规定。

4.2 管理人对投资内容及基金运作遵规守信情况的说明

报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等法律法规、中国证监会的有关规定以及基金合同的约定,本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内,本基金运作合规,不存在违反基金合同和损害基金份额持有利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内,本基金管理人严格执行公平交易制度,确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内,本基金未发生违法违规且对基金财产造成损失的异常交易行为。本报告期内未发生基金管理人管理的所有投资组合参与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的5%的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

展望未来两个季度,我们认为国内宏观经济回落压力将逐步显现,受内需和外贸的双重影响,工业端下行压力较大,工业品价格也有进一步回落的动力。投资方面,地产投资的支撑作用仍将进一步体现,但显著的增量需求贡献可能性较低,制造业投资也将继续维持底部震荡。 外贸方面由于对美贸易战的长期化,短期内看不到缓解的迹象。

考虑到中央政府层面对外部压力增大,内部经济下行压力的担忧逐步增加,三季度货币政策上已经出现明显的纠偏调整迹象,负面影响开始修复,未来大概率会在财政政策上有所发力,继续推出促进投资和内需方面的相关政策,基建投资适度加码,企业层面的减税、鼓励居民消费等方面政策都值得期待。 金融方面,货管新规逐渐落地,政策宽容度显著增加,促进社融触底和回升将是重点政策方向,金融体系内的货币环境大概率维持年初以来的宽松状态,资金供给稳定。

在这种普遍悲观环境下我们依然认为应当重仓中国,权益市场的大幅回落,已经过度反应了对内对外的各种担忧。虽然短时间内指数上行环境尚未形成,但无论和历史情况比较还是全球范围内比较,A股作为一种资产类别优势明显,是加强配置的良好时机。 沪深300部分蓝筹依靠稳定的业绩将对股价有支撑,也有部分优质中小市值股票估值也回落至合理区间。债券市场在经济回落过程中仍是重要的资产配置方向,虽然收益率曲线相比年初有明显回落,但与目前宏观经济形势相比,伴随着短端利率水平缓慢下行和流动性的稳定,收益率有进一步回落的空间,债市收益率向基本面回落的过程仍将延续。

未来我们仍将坚持性价比的投资策略,不主动预测权益市场的风格,在市场悲观的情况下增加权益配置,当前配置的行业偏向石化、金融、建材、造纸、重卡等估值处于历史低位,业务运行稳定的行业,低配医药、食品、家电等年内股价涨幅严重超越业绩涨幅的板块,主动选择价值中枢确定的公司,同时也投资于回购、短期债券等兼具流动性和收益性的固定收益品种。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,弘嘉混合A、C组合净值增长率分别为–1.17%、–1.22%,业绩比较基准净值增长–0.23%。

4.6 报告