鹏扬淳合债券型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:鹏扬基金管理有限公司
基金托管人:浙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。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月24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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	鹏扬淳合债券
交易代码	006055
基金运作方式	契约型,本基金在基金合同生效之日(包含该日)起两年(含两年)的期间内封闭式运作,封闭期结束后转为开放式运作
基金合同生效日	2018年6月21日
报告期末基金份额总额	2,100,120,967.53份
投资目标	本基金通过积极主动的投资管理,力争为投资人提供高于业绩比较基准的长期稳定投资回报。
投资策略	本基金的投资策略包括买入持有策略、久期调整策略、收益率曲线配置策略、债券类属利差轮换策略、骑乘策略、价值驱动的个券选择策略、适度的融资杠杆策略、资产支持证券投资策略等,在有效管理风险的基础上,达成投资目标。
业绩比较基准	中债综合财富(总值)指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于混合型基金、股票型基金,属于中低风险/收益的产品。
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司
基金托管人	浙商银行股份有限公司

§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(2018年7月1日 - 2018年9月30日)
1.本期已实现收益	21,966,248.19
2.本期利润	30,259,321.45
3.加权平均基金份额本期利润	0.0144
4.期末基金资产净值	2,133,886,345.86
5.期末基金份额净值	1.0161

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。

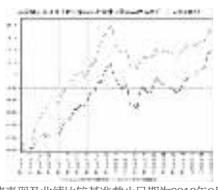
2.本报告所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	1.44%	0.08%	1.48%	0.06%	-0.04%	0.02%

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



注:(1)上图基金净值表现及业绩比较基准截止日期为2018年9月30日。
(2)本基金合同于2018年6月21日生效,截至报告期末基金合同生效未满一年。
(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。截至本报告期末,本基金尚处于建仓期。

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		
王华	固定收益总监、本基金基金经理	2018年6月21日	-	8	清华大学理学学士,CFA、FRM,曾任银河期货研究员、银河期货自营子公司固定收益部总经理,北京鹏扬投资管理有限公司衍生品策略部总经理,现任鹏扬基金管理有限公司固定收益总监、固定收益投资决策委员会主任委员。2018年2月13日至今任鹏扬双利债券型证券投资基金基金经理,2018年4月3日至今任鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2018年5月10日至今任鹏扬景欣混合型证券投资基金基金经理,2018年6月21日至今任鹏扬淳合债券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遵规守信情况的说明

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》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《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 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度全球经济从2017年同步复苏重新步入周期分化阶段,经济合作与发展组织(OECD)公布的8月综合领先指标显示全球经济进入"放缓"阶段。美国经济在特朗普减税和资本回流等因素刺激下一枝独秀,美联储货币政策从宽松转为逐步收紧。欧洲、日本经济总体平稳,但领先经济指标出现回落迹象。阿根廷、土耳其等外债较高的新兴市场国家在美元重新走强、全球流动性收紧的背景下面临货币贬值、资本外流带来的外部压力。

受上半年宏观去杠杆和外部贸易摩擦的影响,中国经济增长出现放缓迹象,但仍维持在相对较高的水平。二季度实际GDP增速6.7%(前值6.8%),名义GDP增速9.8%(前值10.2%),GDP平减指数3.1%(前值3.4%),均较一季度回落。从领先指标PMI来看,9月PM1数据大幅下行0.5%,其中新出口订单大幅回落1.4%,显示外部需求存在明显回落压力。同步指标工业增加值同比增速6.1%,3个月移动平均季调环比折年率5.6%呈现下滑趋势。从需求端来看,受地方政府严控债务的政策影响,政府主导的基建投资大幅回落是带动经济下行的主要原因。从金融数据来看,政策出现转向放松迹象,信用收缩周期仍未结束但出现趋稳迹象,8月社融增速10.14%(上月10.30%),广义社融增速11.45%(上月11.41%)。从流动性来看,8月M1增速3.9%(上月5.1%),M2增速8.2%(上月8.5%),M1与M2增速差连续7个月为负,显示企业流动性有进一步恶化趋势,债务违约风险仍未消除。受地缘政治风险对石油供给冲击,石油价格出现明显上涨,这是全球经济步入晚周期的重要特征,三季度全球通货膨胀压力有所上升,但受技术进步、全球化等长期因素以及全球流动性短期收紧等制约,通货膨胀上行风险有限。

三季度债券市场方面总体呈现牛市变陡格局,受央行降准和超量投放MLF等利好政策刺激,收益率曲线短端(3年以下)利率和中高等级信用债券均明显受益,收益率曲线长端受地方债发行加速的供给冲击,长端国债先下后上总体平稳,中长端金融债券略有下行,超长端受益于债券市场长期基本面向好也出现20BP左右的下行。

操作方面,组合在8月初降低了组合久期,规避了债市的中期调整,随后利用杠杆增加了利率债套息部位,将组合久期放在4以上的较高位置,其中大部分为保护较好的地方债。组合净值稳健增长。

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1.0161元;本报告期基金份额净值增长率为1.44%,业绩比较基准收益率为1.48%。

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	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,935,304,315.98	91.79
	其中:债券	2,743,180,422.00	85.78
	资产支持证券	192,123,893.98	6.01
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	213,453,681.28	6.68
8	其他资产	49,024,971.37	1.53
9	合计	3,197,782,968.63	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

注:本基金本报告期期末未持有股票。

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:本基金本报告期期末未持有港股通的股票。

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

注:本基金本报告期期末未持有股票。

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	1,907,785,422.00	89.40
	其中:政策性金融债	1,817,443,422.00	85.17
4	企业债券	39,996,000.00	1.87
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	地方政府债	795,399,000.00	37.27
10	其他	-	-
11	合计	2,743,180,422.00	128.55

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	170206	17国开06	5,800,000	582,494,000.00	27.30
2	150316	15进出16	2,500,000	249,025,000.00	11.67
3	147332	18海南04	2,000,000	202,380,000.00	9.48
4	170309	17进出09	1,800,000	180,954,000.00	8.48
5	170209	17国开09	1,700,000	171,853,000.00	8.05

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	146726	17花02A1	600,000	60,687,895.89	2.84
2	146831	花明51A1	500,000	50,568,650.69	2.37
3	146723	17花01A1	300,000	30,393,723.29	1.42
4	149380	18花06A1	300,000	30,266,815.89	1.42
5	146674	花明45A1	200,000	20,236,808.22	0.95

注:本基金本报告期期末仅持有上述资产支持证券。

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

注:本基金本报告期期末未持有贵金属投资。

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:本基金本报告期期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

注:本报告期内,本基金未参与国债期货投资。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

注:本报告期内,本基金未参与国债期货投资。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明

本报告期内本基金投资的前十名证券发行主体未出现被监管部门立案调查的情况,在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.10.2 基金投资前十名股票中投资于超出基金合同规定备选股票库之外的投资决策程序说明

本基金本报告期内未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	190,530.03
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	48,834,441.34
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	49,024,971.37

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注:本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注:本基金本报告期期末未持有股票。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

注: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	2,100,120,967.53
报告期期间基金总申购份额	-
减:报告期期间基金总赎回份额	-
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	2,100,120,967.53

§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: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

注: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	2018年7月1日-2018年9月30日	499,999,000.00	0.00	0.00	499,999,000.00	23.81%
	2	2018年7月1日-2018年9月30日	499,999,000.00	0.00	0.00	499,999,000.00	23.81%
	3	2018年7月1日-2018年9月30日	499,999,000.00	0.00	0.00	499,999,000.00	23.81%
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

注:无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1.中国证监会批准鹏扬淳合债券型证券投资基金募集的文件;
2.《鹏扬淳合债券型证券投资基金基金合同》;
3.《鹏扬淳合债券型证券投资基金基金托管协议》;
4.基金管理人业务资格批件和营业执照;
5. 报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告;
6. 基金托管人业务资格批件和营业执照。

9.2 存放地点

备查文件1-5存放于基金管理人的住所,备查文件6存放于基金托管人的住所。

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
2018年10月26日

鹏扬景升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:鹏扬基金管理有限公司
基金托管人:中国工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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月24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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	鹏扬景升混合
交易代码	005642
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年4月3日
报告期末基金份额总额	525,236,078.61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	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。 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; 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; 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。 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	中证800指数收益率*70%+恒生指数收益率*10%+中债综合财富(总值)指数收益率*20%
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	中国工商银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	鹏扬景升混合A / 鹏扬景升混合C
下属分级基金的交易代码	005642 / 005643
报告期末下属分级基金的份额总额	489,588,396.87份 / 35,647,681.74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(2018年7月1日 - 2018年9月30日)	
	鹏扬景升混合A	鹏扬景升混合C
1. 本期已实现收益	-6,084,179.44	-509,321.02
2. 本期利润	-10,006,183.70	-824,979.00
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0198	-0.0223
4. 期末基金资产净值	459,006,082.52	33,279,822.28
5. 期末基金份额净值	0.9375	0.9336

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 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

鹏扬景升混合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	-1.97%	0.97%	-2.50%	1.00%	0.53%	-0.03%

鹏扬景升混合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	-2.17%	0.97%	-2.50%	1.00%	0.33%	-0.03%

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

注:(1)上图基金净值表现及业绩比较基准截止日期为2018年9月30日。
(2)本基金合同于2018年4月3日生效,截至报告期末基金合同生效未满一年。
(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。截至本报告期末,本基金尚处于建仓期。

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		
王华	固定收益总监、本基金基金经理	2018年4月3日	-	8	清华大学理学学士,CFA、FRM,曾任银河期货研究员、银河期货自营子公司固定收益部总经理,北京鹏扬投资管理有限公司衍生品策略部总经理,现任鹏扬基金管理有限公司固定收益总监、固定收益投资决策委员会主任委员。2018年2月13日至今任鹏扬双利债券型证券投资基金基金经理,2018年4月3日至今任鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2018年5月10日至今任鹏扬景欣混合型证券投资基金基金经理,2018年6月21日至今任鹏扬淳合债券型证券投资基金基金经理。
卢安平	副总经理兼首席投资官、本基金基金经理	2018年4月3日	-	17	清华大学工商管理硕士,西安交通大学工学学士,曾任全国社保基金理事会资产配置处长、风险管理处处长,中国平安集团公司委托与绩效评估部总经理、平安人寿保险股份有限公司委托投资部总经理。现任鹏扬基金管理有限公司副总经理兼首席投资官、股票投资决策委员会主任委员,2017年9月27日至今任鹏扬景兴混合型证券投资基金基金经理,2017年12月20日至今任鹏扬景泰成长混合型发起式证券投资基金基金经理,2018年4月3日至今任鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2018年5月10日至今任鹏扬景欣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遵规守信情况的说明

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》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《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 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度全球经济从2017年同步复苏重新步入周期分化阶段,经济合作与发展组织(OECD)公布的8月综合领先指标显示全球经济进入"放缓"阶段。美国经济在特朗普减税和资本回流等因素刺激下一枝独秀,美联储货币政策从宽松转为逐步收紧。欧洲、日本经济总体平稳,但领先经济指标出现回落迹象。阿根廷、土耳其等外债较高的新兴市场国家在美元重新走强、全球流动性收紧的背景下面临货币贬值、资本外流带来的外部压力。

受上半年宏观去杠杆和外部贸易摩擦的影响,中国经济增长出现放缓迹象,但仍维持在相对较高的水平。二季度实际GDP增速6.7%(前值6.8%),名义GDP增速9.8%(前值10.2%),GDP平减指数3.1%(前值3.4%),均较一季度回落。从领先指标PMI来看,9月PM1数据大幅下行0.5%,其中新出口订单大幅回落1.4%,显示外部需求存在明显回落压力。同步指标工业增加值同比增速6.1%,3个月移动平均季调环比折年率5.6%呈现下滑趋势。从需求端来看,受地方政府严控债务的政策影响,政府主导的基建投资大幅回落是带动经济下行的主要原因。从金融数据来看,政策出现转向放松迹象,信用收缩周期仍未结束但出现趋稳迹象,8月社融增速10.14%(上月10.30%),广义社融增速11.45%(上月11.41%)。从流动性来看,8月M1增速3.9%(上月5.1%),M2增速8.2%(上月8.5%),M1与M2增速差连续7个月为负,显示企业流动性有进一步恶化趋势,债务违约风险仍未消除。受地缘政治风险对石油供给冲击,石油价格出现明显上涨,这是全球经济步入晚周期的重要特征,三季度全球通货膨胀压力有所上升,但受技术进步、全球化等长期因素以及全球流动性短期收紧等制约,通货膨胀上行风险有限。

三季度债券市场方面总体呈现牛市变陡格局,受央行降准和超量投放MLF等利好政策刺激,收益率曲线短端(3年以下)利率和中高等级信用债券均明显受益,收益率曲线长端受地方债发行加速的供给冲击,长端国债先下后上总体平稳,中长端金融债券略有下行,超长端受益于债券市场长期基本面向好也出现20BP左右的下行。

操作方面,组合在8月初降低了组合久期,规避了债市的中期调整,随后利用杠杆增加了利率债套息部位,将组合久期放在4以上的较高位置,其中大部分为保护较好的地方债。组合净值稳健增长。

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0.9375元,本报告期基金份额净值增长率为-1.97%;截至本报告期末鹏扬景升混合C基金份额净值为0.9336元,本报告期基金份额净值增长率为-2.17%;同期业绩比较基准收益率为-2.50%。

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	328,471,490.72	66.51
	其中:股票	328,471,490.72	66.51
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	100,578,000.00	20.37
	其中:债券	100,578,000.00	20.37
	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	15,000,000.00	3.04
	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	45,395,002.60	9.19
8	其他资产	4,412,164.13	0.89
9	合计	493,846,657.45	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8,271,530.00元,占期末基金资产净值的比例为1.68%。

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	10,140,000.00	2.06
C	制造业	176,952,399.23	35.96
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	7,211,880.00	1.46
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	96,011,551.49	19.50
K	房地产业	18,225,000.00	3.70
L	租赁和商务服务业	7,659,000.00	1.56
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	4,000,130.00	0.81
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	320,199,960.72	65.04

注:以上行业分类以2018年9月30日的证监会行业分类标准为依据。

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	-	-
C 消费者常用品	8,271,530.00	1.68
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	-	-
G 工业	-	-
H 信息技术	-	-
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	8,271,530.00	1.68

注:以上行业分类采用全球行业分类标准(GICS)。

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	679,998	46,579,863.00	9.46
2	600036	招商银行	849,600	26,074,224.00	5.30
3	000002	万科A	750,000	18,225,000.00	3.70
4	601939	建设银行	2,000,000	14,480,000.00	2.94
5	600612	老凤祥	359,863	13,689,188.52	2.78
6	600521	华海药业	599,880	13,131,373.20	2.67
7	600566	济川药业	330,000	12,998,700.00	2.64
8	600196	复星医药	400,000	12,620,000.00	2.56
9	600741	华域汽车	549,978	12,374,505.00	2.51
10	002595	豪迈科技	949,941	12,368,231.82	2.51

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	30,003,000.00	6.09
	其中:政策性金融债	30,003,000.00	6.09
4	企业债券	29,328,000.00	5.96
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	41,247,000.00	8.38
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	100,578,000.00	20.43

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	101474010	14北控集MTN003	300,000	31,080,000.00	6.31
2	160415	16农发15	300,000	30,003,000.00	6.09
3	136440	16渝开投	300,000	29,328,000.00	5.96
4	101800643	18苏交通MTN003	100,000	10,167,000.00	2.07

注:本基金本报告期期末仅持有上述债券。

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:本基金本报告期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权证投资明细

注:本基金本报告期期末未持有权证。

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股指期货投资明细

注:本基金本报告期期末未持有股指期货。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期期末未持有国债期货。

5.9.2 本报告期国债期货投资评价

注:本报告期内,本基金未参与国债期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

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
T1812	10年期国债期货1812合约	50	47,405,000.00	-7,700.00	-
公允价值变动总额合计(元)					-7,700.00
国债期货投资本期收益(元)					23,000.00
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-7,700.00

注1:买入持仓量以正数表示,卖出持仓量以负数表示。
注2:本期国债期货投资本期收益为未扣手续费收益。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金在三季度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 基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明

招商银行(600036.SH)为鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金的前十大持仓证券。2018年7月5日深圳保监局针对招商银行存在电话销售