鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金

2019年第二季度报告

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:2019年7月16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2019年7月12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2019年4月1日起至6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	288,672,996.54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，本基金将主要投资于股票市场，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		
下属分类基金的基金简称	鹏扬景升混合A	鹏扬景升混合C	
下属分类基金的交易代码	005642	005643	
报告期末下属分类基金的份额总额	275,994,630.70份	12,678,365.84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（2019年4月1日 - 2019年6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	5,610,083.38	272,022.23
2. 本期利润	5,319,917.21	174,368.20
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0179	0.0118
4. 期末基金资产净值	290,951,638.77	13,231,594.21
5. 期末基金份额净值	1.0542	1.0436

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

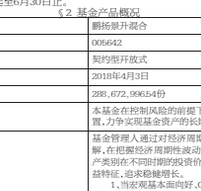
鹏扬景升混合A

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	0.91%	1.50%	-2.44%	1.16%	3.35%	0.34%

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	0.70%	1.50%	-2.44%	1.16%	3.14%	0.34%

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2019年6月30日。

（2）本基金合同于2018年4月3日生效。

（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。建仓期结束时,本基金的投资组合比例符合本基金合同第十二部分“二、投资范围、四、投资限制”的有关规定。

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	-	9	请华大学理学学士、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。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6月21日至今任鹏扬淳合债券型证券投资基金基金经理；2018年12月12日至今任鹏扬淳享债券型证券投资基金基金经理；2019年3月28日至今任鹏扬添利增强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	-	18	请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。2017年9月27日至2019年1月4日任鹏扬景泰成长混合型发起式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日至今任鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2019年1月29日至今任鹏扬核心价值灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
赵世宏	本基金基金经理	2019年1月4日	-	8	金融硕士，曾任中银基金行业研究员、易方达基金研究员、基金经理助理、大成基金基金经理。现任鹏扬基金管理有限公司股票投资部基金经理。2019年1月4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。2019年5月22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

2019年二季度,欧美等主要经济体经济数据整体趋弱,贸易保护主义继续蔓延,各国央行大都采取货币宽松政策。中美贸易摩擦经历了先加剧后缓解的过程。国内来看,周期性行业和出口在二季度逐渐承压,而在减税效应下,消费品刚普遍平稳。市场来看,指数在季度初冲高回落,叠加中美贸易摩擦的演进,在底部徘徊一段时间后有所反弹,消费品相关股票涨幅占优。

二季度,我们坚持选取低估值优质公司作为核心配置,提升了整体仓位,提高了组合股票的分散度,增持了家电、食品饮料和电力设备类个股,减持了个别地产、金融类标的,组合持仓更加均衡,更具鲁棒性。

对市场扰动较大的中美贸易摩擦在二季度的博弈充分表明,在全球化和市场经济时代,大国之间的贸易摩擦受到极大制约,各国以经济发展为主要诉求,势必使得诸如出口禁令、长臂管辖等非市场化行政举措遭遇市场的惩罚和反弹。因此,可以认为贸易摩擦会持续,但总体不存在失控风险。从投资的角度来说,可以适当降低其参考权重,聚焦中国经济基本面和公司基本面。全球主要经济体开启宽松路径,是否引发加关税+竞争性贬值恶性循环,需要警惕,但目前看风险在降低。适度的宽松举措,有利于资产价格修复,可能也有利于刺激经济增长。国内来看,传统的地产+基建+杠杆模式将不再是主要增长模式,让位于科技、制造、消费、服务业的转型升级,科创板推出即响应这一大势。未来一段时间,A股市场有望实现平稳运行,从结构层面,部分白马股涨幅已大,估值高企且投资者对于业绩给予很高期待,短期不是合适的配置方向。相反各类具有一定周期属性的制造业公司估值仍偏低,部分龙头公司具备核心优势,足够穿越周期,是理想的配置方向。

从选股的角度,我们将继续坚持三个维度选取最优质的公司作为核心持仓。一是技术积累深厚、研发投入高的优秀科技制造业公司,这类公司将在进口替代、全球扩张方面大有可为。二是管理能力卓越的大消费公司,这类公司将在消费升级及行业竞争中胜出。三是,除此之外综合竞争力突出的细分行业龙头公司,这类公司将在行业集中度提升过程中持续受益。我们坚快把符合这些标准的标的公司纳入研究和配置当中。我们将继续侧重寻找上述公司中估值偏低、受益于消费升级扩容或可穿越经济周期的标的做配置,如地产产业链、汽车产业链、机械制造、家电以及医药等行业,并适时减持估值已偏高的持仓标的。此外,我们也会积极关注科创板的一二级投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬景升混合A基金份额净值为1.0542元,本报告期基金份额净值增长率为0.91%;截至本报告期末鹏扬景升混合C基金份额净值为1.0436元,本报告期基金份额净值增长率为0.70%;同期业绩比较基准收益率为-2.44%。

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	276,187,852.15	87.38
	其中:股票	276,187,852.15	87.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	28,824,264.35	9.12
	其中:债券	28,824,264.35	9.12
	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	10,372,704.06	3.28
8	其他资产	703,756.71	0.22
9	合计	316,088,577.27	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24,582,274.63元,占期末基金资产净值的比例为8.08%。

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	195,693.75	0.06
C	制造业	162,920,241.54	53.56
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	30,762,990.35	10.11
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	4,833,811.76	1.59
J	金融业	41,636,704.80	13.69
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	4,201,148.72	1.38
M	科学研究和技术服务业	7,031,880.00	2.31
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	23,106.60	0.01
S	综合	-	-
	合计	251,605,577.52	82.72

注:以上行业分类以2019年06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	12,986,244.65	4.27
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	11,596,029.98	3.81
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	24,582,274.63	8.08

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	267,818	23,731,352.98	7.80
2	002271	东方雨虹	960,480	21,764,476.80	7.16
3	002867	周大生	542,698	18,554,844.62	6.10
4	600036	招商银行	496,706	17,871,481.88	5.88
5	601012	隆基股份	758,830	17,536,561.30	5.77
6	601799	星宇股份	209,864	16,570,861.44	5.45
7	00175	吉利汽车	1,105,000	12,986,244.65	4.27
8	603939	益丰药房	174,427	12,208,145.73	4.01
9	00968	信义光能	3,424,000	11,596,029.98	3.81
10	603517	绝味食品	252,840	9,838,004.40	3.23

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	15,987,200.00	5.26
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）	12,837,064.35	4.22
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	28,824,264.35	9.48

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	019611	19国债01	160,000	15,987,200.00	5.26
2	110040	生益转债	30,000	3,990,900.00	1.31
3	128024	宁行转债	20,000	2,678,000.00	0.88
4	113013	国君转债	20,000	2,264,800.00	0.74
5	113531	百姓转债	20,000	2,212,800.00	0.73

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

注: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

注: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

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:本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

注:本报告期内,本基金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

注:本报告期内,本基金未参与国债期货投资。

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:本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 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。

5.11 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

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欺骗投保人的违法行为,罚款30万元。

本基金投资招商银行的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除招商银行外,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。

5.11.2 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	132,521.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	373,241.71
4	应收利息	190,319.91
5	应收申购款	7,673.78
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	703,756.71

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	110040	生益转债	3,990,900.00	1.31
2	128024	宁行转债	2,678,000.00	0.88
3	113013	国君转债	2,264,800.00	0.74

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: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

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

项目	鹏扬景升混合A	鹏扬景升混合C
报告期期初基金份额总额	377,469,042.96	20,132,241.34
报告期期间基金总申购份额	2,378,529.53	208,161.02
减:报告期期间基金总赎回份额	103,852,940.79	7,662,036.52
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	275,994,630.70	12,678,365.84

注:报告期期间基金总申购份额含转换入份额,总赎回份额含转换出份额。

§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

注: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

注: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升灵活配置混合型证券投资基金募集的文件;

2.《鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

3.《鹏扬景升灵活配置混合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.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
2019年7月16日

鹏扬景泰成长混合型发起式证券投资基金

2019年第二季度报告

基金管理人:鹏扬基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2019年7月16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2019年7月12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2019年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	鹏扬景泰混合		
交易代码	005352		
基金运作方式	契约型、开放式		
基金合同生效日	2017年12月20日		
报告期末基金份额总额	631,885,084.06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，本基金将主要投资于股票市场，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	沪深300指数收益率*70%+中债综合指数收益率*30%		
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。		
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司		
基金托管人	中国建设银行股份有限公司		
下属分类基金的基金简称	鹏扬景泰混合A	鹏扬景泰混合C	
下属分类基金的交易代码	005352	005353	
报告期末下属分类基金的份额总额	585,037,916.61份	46,847,167.44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（2019年4月1日 - 2019年6月30日）	
	鹏扬景泰混合A	鹏扬景泰混合C
1. 本期已实现收益	19,858,127.74	1,537,052.49
2. 本期利润	9,935,481.23	1,076,638.03
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0160	0.0217
4. 期末基金资产净值	582,155,432.98	46,322,994.19
5. 期末基金份额净值	0.9951	0.9888

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

鹏扬景泰混合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	1.33%	1.39%	-0.76%	1.06%	2.09%	0.33%

鹏扬景泰混合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	1.22%	1.39%	-0.76%	1.06%	1.98%	0.33%

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2019年6月30日。

（2）本基金合同于2017年12月20日生效。

（3）按基金合同规定,本基金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第十二部分“二、投资范围、四、投资限制”的有关规定。

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		
卢安平	副总经理兼首席投资官、本基金基金经理	2017年12月20日	-	18	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。2017年9月27日至2019年1月4日任鹏扬景泰成长混合型发起式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日至今任鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2019年1月29日至今任鹏扬核心价值灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
罗成	本基金基金经理	2018年3月16日	-	9	北京大学计算数学系硕士。曾任全国社保基金理事会规划研究部主任科员、中国平安保险（集团）股份有限公司委托投资部投资经理，2017年6月加入鹏扬基金管理有限公司。2018年3月16日至今任鹏扬景兴混合型证券投资基金、鹏扬景泰成长混合型发起式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

2019年二季度经合组织领先指标显示,全球主要发达经济体均面临明显经济下行压力,同时通货膨胀低于预期,主要央行货币政策重新转为宽松,美联储暂停加息,市场预期下半年降息2次,发达经济体国债收益率大幅下行,在宽松货币政策预期下,风险资产重新大幅上涨,美股重新创出历史新高,但商品价格大幅回落。

二季度受中美贸易摩擦重新升级和货币信贷政策边际收紧影响,中国经济领先指标重新出现走弱的迹象,市场对下半年经济企稳回升的预期有所降低,从每月需求数据来看,支持中国经济增长的主要因素是房地产投资继续回升,但制造业投资持续回落,基建投资在一季度“早投放、早实施、早见效”的积极财政政策支持下,出现小幅回升迹象但面临后续乏力的压力。受减税降费政策的实施,消费需求出现回升,企业盈利增长也有所好转。通货膨胀方面,受猪肉和水果等食品价格上涨影响,CPI出现明显回升,但核心CPI和PPI小幅回落,通货膨胀预期不强。流动性方面,4月政治局会议后,央行适度回收流动性,但包商接管事件后,为对冲金融同业流动性收缩风险,央行通过公开市场投放巨额流动性,但流动性在大型金融机构和中小金融机构之间出现明显分层迹象,交易对于风险明显上升。

二季度债券市场先抑后扬,4月受一季度经济增长和融资数据超预期影响,债券市场大幅调整,曲线短端受降准预期落空和流动性边际收紧大幅回升,曲线长端也出现明显回升。5月,受中美贸易战再次升级和不利的经济数据等刺激小幅上涨,债券市场企稳回升,6月在央行流动性重回宽松的支持下,债券市场继续回升,曲线短端下降幅度大于曲线长端。信用利差方面,5月前信用利差持续压缩,但包商事件后受同业流动性分化影响,中低评级主体信用利差明显回升。操作上,组合坚持看多中高等级信用,规避中低等级信用,积极进行个券的轮换,增加个券阿尔法。后续信用债市场流动性急剧恶化,信用风险大幅上升,在这个背景下我们在相当长时间内将不打算配置中低等级信用债,以避免违约,保持流动性为主要策略目标。

二季度股票市场先扬后抑,大盘价值风格上证50和沪深300大幅跑赢中小盘成长风格的创业板指数和中证500指数。行业涨幅来看,以食品饮料为代表的消费股和金融股明显跑赢受资易战冲击的TMT 成长股。操作方面,组合在4.5两个月保持了很低的权益和转债仓位,但从6月信用、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

在一季度上涨30%以后,在市场本身技术上的回调要求以及中美贸易谈判又生波折的双重影响下,2019年2季度万得全A指数下跌4.62%。1-6月份累计,沪深300指数上涨27.07%,中证500指数上涨18.77%,中小板指数上涨20.75%,创业板指数上涨20.87%,沪深300指数明显跑赢中小创指数。综合成分股的质地和估值两方面整体考量,沪深300指数相对于中小创指数的强势可能还将持续。

GDP等宏观经济指标在一季度“超预期”的好之后,主要受外部贸易环境的影响,二季度又呈现弱势。GDP增长的相对强弱变化对短期股市走势有影响,但GDP增速的绝对值跟股市的长期回报无关。股市的回报更多地与公司的ROE相关,以及估值水平相关。理性预期,中国GDP增长率每五年会下0.5%-1%,20年GDP增速会下到3%左右,但这个过程中中国股市的回报很可能会高于过去经济高速增长的20年。未来几年,中国股票、债券、房地产、发达国家股票、发达国家债券等诸多资产类别中,人民币股票资产是期望回报最高的资产类别。

本基金的股票仓位长期平均维持在90%左右,基金主要基于自下而上选股的模式进行投资。在投资理念上,我们越来越将组合的重心配置于由企业家精神带来回报的公司。这个世界是由创新和创造带来发展的,创新和创造来源于企业家精神的引领。这类公司的企业家具有清教徒精神,公司有良好的价值观和企业文化,公司在全力创造价值,并能在客户、员工、股东、上下游等企业生态的各方面合理分配价值。具有强烈企业家精神的公司,困难是短期的,遇到困难时是很好的买点。

具体操作上,二季度景泰基金卖出了涨幅较大、估值偏高的医药零售、建材、汽车零部件等股票,也卖出了分析失误加过早买入的楼宇传媒股。买入了廉价航空、黄金、消费电子、医药、以及影视传媒等股票。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末景泰混合A基金份额净值为0.9951元,本报告期基金份额净值增长率为1.33%;截至本报告期末景泰混合C基金份额净值为0.9888元,本报告期基金份额净值增长率为1.22%;同期业绩比较基准收益率为-0.76%。

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	566,419,009.32	89.03
	其中:股票	566,419,009.