

鹏华股债严选组合 2024 年第 1 季度报告

第一部分 重要提示

鹏华基金管理有限公司本着勤勉尽责、诚实守信、投资者利益优先的原则开展基金投资顾问业务，但并不保证基金投资顾问组合策略（以下简称“组合策略”）保本或一定盈利。

组合策略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组合策略基金投资顾问服务协议、业务规则、风险揭示书、组合策略说明书等文件。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 1 月 1 日起至 2024 年 3 月 31 日止。

第二部分 组合策略业绩表现

阶段	组合策略收益率
截至报告期末过去三个月	2.93%
自组合策略上线生效起至今	2.54%

第三部分 组合策略投资报告

3.1 报告期末组合策略持仓产品明细

序号	基金代码	基金名称	资产占比
1	000548	鹏华聚财货币市场基金	1.00%
2	006647	汇添富短债债券型证券投资基金 C 类	12.03%
3	006663	易方达安悦超短债债券型证券投资基金 C 类	12.07%
4	008106	博时富瑞纯债债券型证券投资基金 C 类	12.17%
5	008123	南方皓元短债债券型证券投资基金 C 类	12.07%
6	002207	前海开源金银珠宝主题精选灵活配置混合型证券投资基金 C 类	11.25%
7	002943	广发多因子灵活配置混合型证券投资基金	4.43%
8	005233	广发睿毅领先混合型证券投资基金 A 类	4.24%
9	005661	嘉实资源精选股票型发起式证券投资基金 C 类	5.84%
10	007606	嘉实沪深 300 红利低波动交易型开放式指数证券投资基金联接基金 C 类	5.45%
11	007950	招商量化精选股票型发起式证券投资基金 C 类	6.06%
12	010236	广发电子信息传媒产业精选股票型发起式证券投资基金 C 类	4.28%
13	014499	南方转型增长灵活配置混合型证券投资基金 C 类	9.10%

3.2 报告期内组合策略调仓记录

报告期内组合策略无调仓记录。

第四部分 交易执行情况

4.1 服务协议相关约定的执行情况

报告期内，本基金投资顾问机构严格执行服务协议相关约定，未发生异常情况。

4.2 交易策略调整的专项说明

报告期内，本基金投资顾问机构严格执行组合策略约定，未发生调整情况。

4.3 交易执行情况的专项说明

报告期内，本基金投资顾问机构交易执行正常，不存在违反组合策略说明书约定投资比例的的执行偏差情况。

第五部分 组合策略投资运作分析和未来展望

5.1 报告期内组合策略投资运作分析

2024 年一季度，A 股市场在流动性冲击下经历了明显的波动。在这一时期，主要市场指数先跌后涨，上证综指上涨 2.22%，沪深 300 指数上涨 3.10%，创业板指下跌 3.86%，中证 1000 指数下跌 7.57%，港股市场恒生指数下跌 2.97%。

市场风格和行业方面，一季度 A 股市场呈现出明显的结构性分化特征。成长风格方面 TMT（科技、媒体、通信）行业、高股息资产和顺周期行业成为投资者的热门配置选项。特别是以 AI、半导体为代表的 TMT 行业，受市场预期和情绪影响，表现较为强势。此外，偏价值的高股息、低波动性的板块也受到市场的青睐，这些板块通常包括石油石化、运营商、保险、电力和交运等行业，它们以中长期确定性应对短期不确定性，且当前股息率处于历史较高水平，在资产荒的背景下有突出配置价值。

固收资产方面，由于国内经济的弱复苏预期，叠加存量债务的影响，市场对于央行不断进行宽松的预期非常高，资产荒背景下更加深了市场对于固收资产的追逐，导致债券收益率不断下行，30 年国债收益率一度突破 3%。我们认为在当前大背景下，宽松的主基调不变，因此债券的整体风险可控，只是随着收益率逐渐接近底部，叠加当前通胀预期似乎有所提升，可能会给固收类资产带来一定的价格扰动。

鹏华股债严选在权益端着重进行了“哑铃型”的配置，一方面侧重于低波红利的稳健方向，一方面在成长科技、周期黄金等方面有布局；另一方面在固收端进行了短久期的稳健配置，主要为了防止出现无风险利率大幅波动带来损失，因此该部分的获利较薄。鹏华股债严选于 2024 年一季度内获得了 2.93%的正收益，相对优异。

5.2 组合策略未来投资展望

展望未来，随着看到经济触底修复的迹象愈发明显，叠加当前央行为市场注入流动性的预期提升，权益资产的周期底部基本确认。A 股市场未来有望继续保持稳定增长的趋势。然而，市场仍需关注全球经济的不确定性因素，以及国内房地产市场的调整情况，这些因素可能会对市场情绪和投资者信心产生影响。

但从大类资产周期的角度看，我们认为周期底部特征明显，即便短期不断出现挑战，但仍然需要我们坚持底部逆向配置的思路。风格上我们认为未来市场大概率仍然将倾向于红利低波等高股息资产和受流动性及风险偏好影响更为敏感的科技成长方向，因此当前的“哑铃型”配置方向值得坚持。从固收资产的角度讲，虽然我们已经修正了此前对于固收风险过于悲观的看法，但当前无风险利率处于非常低的位置是不争的事实，即便市场不出现调整风险，当前久期的长短带来了票息收益差距也在不断缩小，换言之配置长期债券的必要性和性价比正在不断减弱，因此维持短久期的基本配置仍不失为一种稳健的方案。

未来鹏华股债严选的投资我们认为仍然需要聚焦于权益资产的弹性和风格选择上，权益资产将会是未来组合创造收益的重点。我们将密切保持对市场变化的跟踪，并据此在后期积极调整优化组合的配置细节。

鹏华基金管理有限公司

2024 年 4 月 23 日