

鹏扬景瑞三年持有期混合型证券投资基金 2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

基金管理人：鹏扬基金管理有限公司

基金托管人：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 7 月 20 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 7 月 16 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 2026 年 4 月 1 日起至 2026 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	鹏扬景瑞三年持有混合
基金主代码	008416
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 7 月 4 日
报告期末基金份额总额	18,091,655.02 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(包括行业精选策略、个股精选策略、事件投资策略、新股申购策略、港股通标的股票投资策略、存托凭证投资策略)、债券投资策略(包括买入持有策略、久期调整策略、收益率曲线配置策略、板块轮换策略、骑乘策略、个券选择策略、可转债/可交换债投资策略、信用债/资产支持证券投资策略、融资杠杆策略)、衍生品投资策略(包括股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略、信用衍生品投资策略)以及融资业务策略等。
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	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬景瑞三年持有混合 A	鹏扬景瑞三年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	008416	008417
报告期末下属分级基金的份额总额	17,407,118.15 份	684,536.87 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（2026 年 4 月 1 日—2026 年 6 月 30 日）	
	鹏扬景瑞三年持有混合 A	鹏扬景瑞三年持有混合 C
1. 本期已实现收益	862,601.92	22,031.08
2. 本期利润	-555,561.27	-24,348.84
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0232	-0.0341
4. 期末基金资产净值	22,975,080.65	884,324.66
5. 期末基金份额净值	1.3199	1.2919

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

鹏扬景瑞三年持有混合 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	-2.58%	0.26%	1.81%	0.18%	-4.39%	0.08%
过去六个月	-1.54%	0.27%	1.99%	0.17%	-3.53%	0.10%
过去一年	1.37%	0.23%	3.72%	0.15%	-2.35%	0.08%
自基金合同 生效起至今	6.82%	0.23%	15.34%	0.16%	-8.52%	0.07%

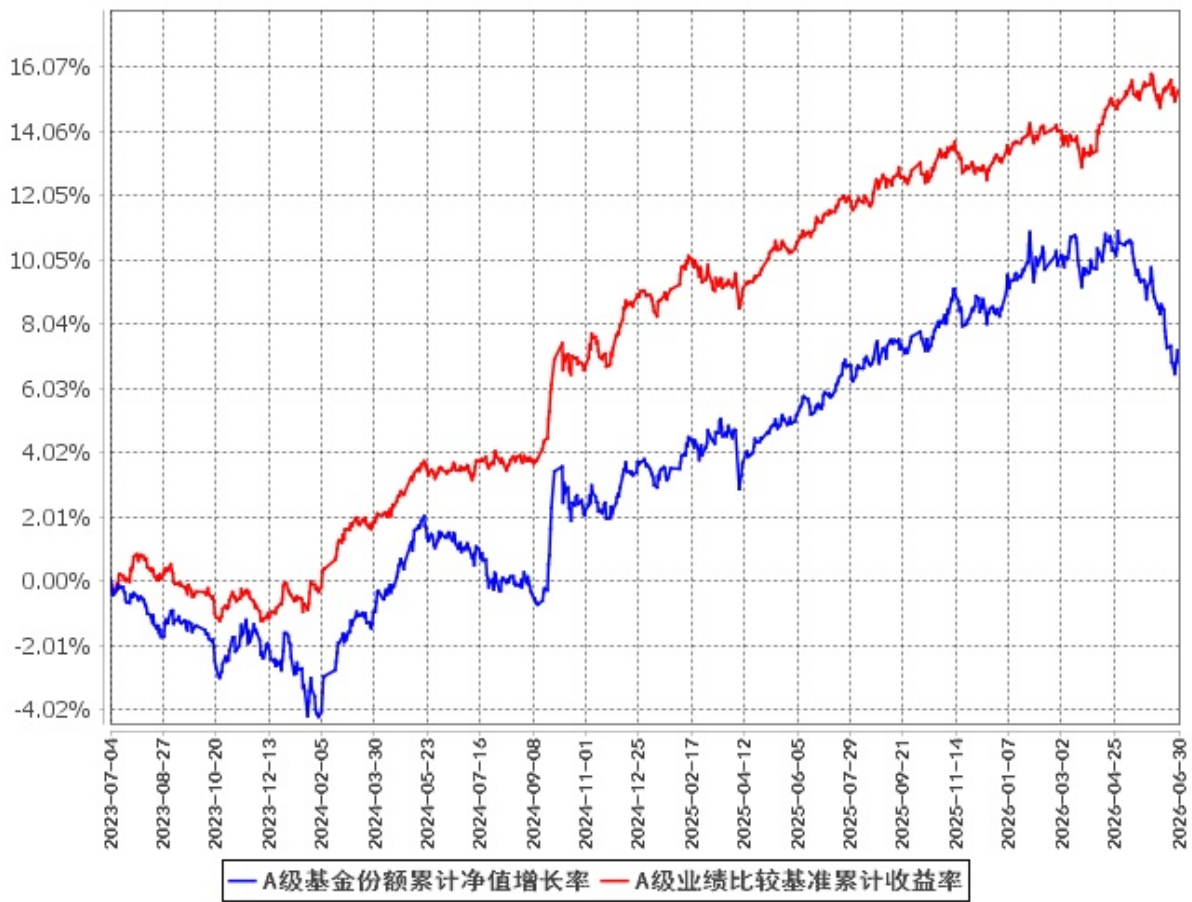
鹏扬景瑞三年持有混合 C

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	-2.66%	0.26%	1.81%	0.18%	-4.47%	0.08%
过去六个月	-1.70%	0.27%	1.99%	0.17%	-3.69%	0.10%
过去一年	1.03%	0.23%	3.72%	0.15%	-2.69%	0.08%

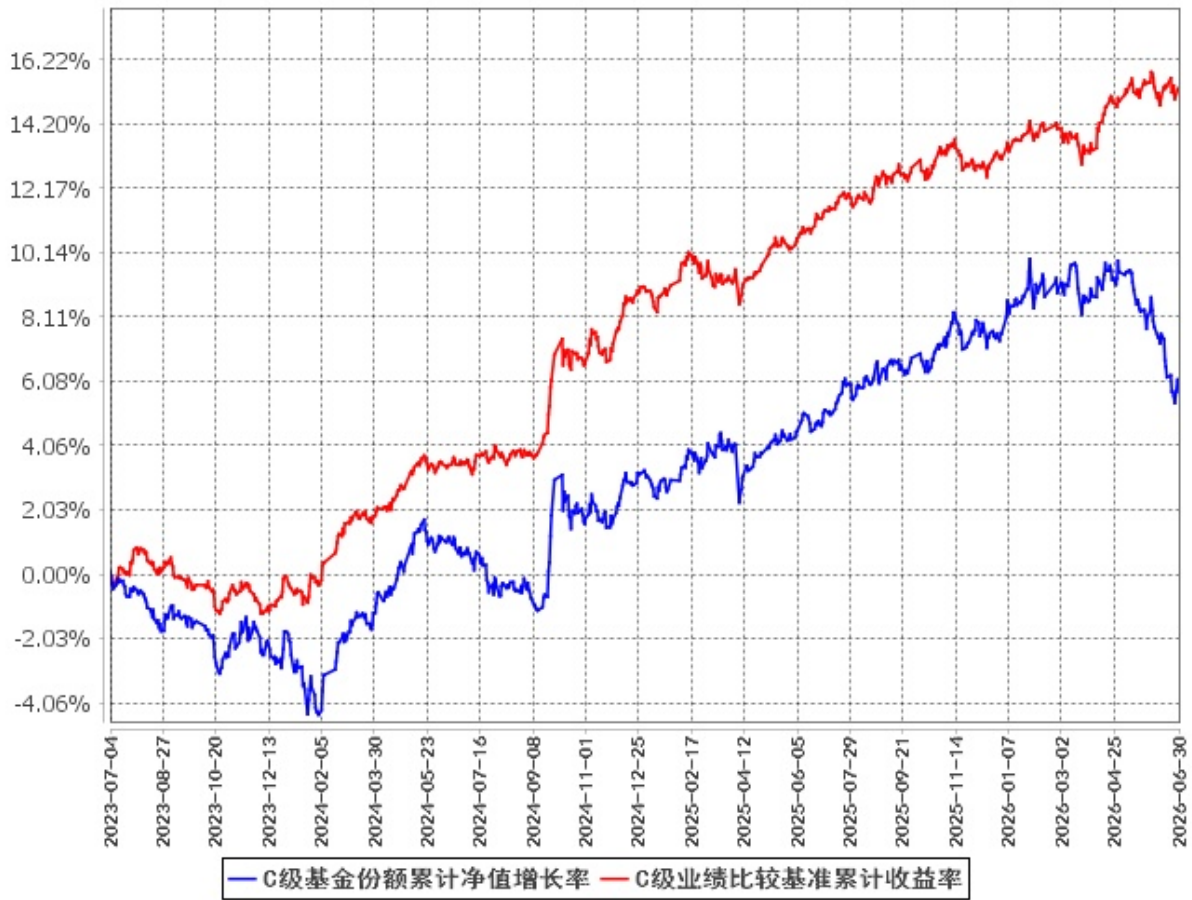
自基金合同生效起至今	5.75%	0.23%	15.34%	0.16%	-9.59%	0.07%
------------	-------	-------	--------	-------	--------	-------

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

A级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
(2023年7月4日至2026年6月30日)



C级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
(2023年7月4日至2026年6月30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		
李人望	本基金基金经理	2023 年 7 月 14 日	-	15	清华大学化学工程系硕士。曾任华夏基金管理有限公司研究员，北京长识资本管理有限公司研究总监、投资经理。现任鹏扬基金管理有限公司权益投资部基金经理。2023 年 7 月 11 日至 2025 年 10 月 24 日任鹏扬景科混合型证券投资基金基金经理；2023 年 7 月 14 日至今任鹏扬景瑞

					三年持有期混合型证券投资基金基金经理；2023 年 8 月 28 日至今任鹏扬景浦一年持有期混合型证券投资基金基金经理；2023 年 8 月 28 日至今任鹏扬景润一年持有期混合型证券投资基金基金经理；2023 年 12 月 4 日至今任鹏扬丰融价值先锋一年持有期混合型证券投资基金基金经理；2023 年 12 月 27 日至 2025 年 12 月 25 日任鹏扬景兴混合型证券投资基金基金经理；2023 年 12 月 27 日至今任鹏扬红利优选混合型证券投资基金基金经理；2024 年 12 月 20 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；2025 年 12 月 16 日至今任鹏扬港股通精选混合型证券投资基金基金经理；2025 年 12 月 25 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。
--	--	--	--	--	--

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《中华人民共和国证券投资基金法》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《中华人民共和国证券投资基金法》、《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

本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

本报告期内，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

2026 年二季度，全球经济延续高不确定性的格局，经济复苏叙事进一步让位于能源、通胀、科技资本开支和地缘风险的再定价。AI 大基建成为本季度全球资本开支和产业景气的核心线索，算力、数据中心、电力设备和上游硬件投资维持较高热度；同时，美以伊冲突等地缘扰动推升国际能源价格并扰动全球供应链，能源通胀风险重新成为海外宏观的重要约束。美元方面，受美国通胀粘性、利率预期重新上修和避险需求影响，美元指数重新走强，对非美资产和新兴市场流动性形成压力。总体来看，二季度海外宏观主线由年初的温和修复转向“AI 大基建、能源冲击、通胀粘性、美元走强”的组合，全球流动性拐点已经出现，风险资产面临盈利与估值的双重约束。

2026 年二季度，国内经济总体保持平稳运行，但结构分化较一季度更为明显。结合已公布数据来看，生产端仍具韧性，高技术制造业和新质生产力对经济增长的支撑继续增强；外需延续较强表现，出口链条仍是经济的重要支撑。与此同时，需求端压力进一步显现，国内经济呈现“供给偏强、需求偏弱”的特征，尤其是内需恢复仍偏弱，商品消费、固定资产投资和地产链相关需求修复力度不足。价格方面，PPI 出现恢复性上涨，但更多来自上游供给冲击和成本扰动，并非终端需求明显改善；CPI 仍保持低位，居民部门需求和服务价格修复偏慢，整体物价回升过程仍较缓慢。综合而言，二季度国内经济没有改变结构转型的方向，但“生产和出口偏强、投资和消费偏弱”的特征更加突出，经济仍面临一定下行压力，内需修复的持续性需要继续观察。

国内政策方面，二季度各项政策从两会部署阶段进入落地见效阶段，政策重点仍在于稳增长、扩内需和培育新动能的结合。财政政策继续围绕“两重”“两新”、城市更新、民生保障和重大基础设施发力，带动设备更新、消费品以旧换新和新型基础设施投资；货币政策维持适度宽松基调，更加注重与财政政策工具的协同，引导金融资源流向科技创新、绿色发展、普惠小微、养老产业和数字经济等领域。产业政策方面，服务业扩能提质、“人工智能+”、全国统一大市场建设和反内卷治理

成为本季度核心抓手，有助于改善供需关系、稳定企业盈利并提升中长期增长质量。总体来看，二季度政策以落实前期部署为主，增量政策相对有限，短期目标是托底内需、防范外部冲击，中长期仍围绕新质生产力、现代化产业体系和高水平科技自立自强展开。

2026 年二季度，沪深 300 上涨 11.90%，恒生指数下跌 7.69%。市场呈现极致结构性分化，仅 AI 硬件相关的股票大幅上涨，其他股票普遍下跌，区间跌幅集中在 10%-20%。

股票操作方面，伊朗战争引发油价上涨后，我们对油气及化工相关公司进行了大幅减持；港股油气龙头对应 80 美元油价的估值仅中高个位数，仍被低估，因此未做调仓。电解铝行业处在盈利和周期高位，进行了大幅度减仓。加仓方向为工程机械公司、互联网平台公司和地产公司。互联网公司受到 AI 叙事影响，股价下跌较多，但我们判断这些公司不会受到 AI 冲击，反而有望长期受益于产业发展。组合配置缺少 AI 硬件、半导体相关标的，并非我们固步自封或怠于研究、挖掘相关标的，而是 A 股中难以筛选出符合自己估值体系的标的。本轮大幅上涨的股票，其市值在行情启动之前就蕴含着极其乐观的预期，公司在可见的未来数年甚至更长时间的净利润或者现金流都不能支撑其目前市值。反观我们持仓个股，具有良好的商业模式，不错的现金流和分红，以及确定的稳健增长，只是短期受市场风格冷落，当前正是投资的好时机。

当前进入中报披露期，持仓标的绝大部分有望实现业绩增长，企业未来的盈利能力也不像股价表现般走弱，结合历史规律来看，市场历来存在风格轮动现象，目前极致化的市场风格可能切换。我们组合持仓企业基本面扎实，估值处于历史低位，市场环境改善或带来估值修复空间。

2026 年二季度，国内债券收益率整体震荡下行，债市表现主要反映了市场对经济下行压力、内需偏弱和增量政策有限的定价。短端方面，资金面总体维持宽松，货币政策延续支持性取向，短端利率波动相对有限；长端方面，受基本面修复斜率偏弱、通胀低位运行和风险偏好阶段性回落影响，长端利率有所下行，期限利差进一步压缩。信用债方面，资产荒格局仍在，信用利差整体变动不大，但在低利差环境下，信用下沉的性价比有所下降，需要关注弱资质主体和地产链相关信用风险。转债方面，市场跟随权益先上后下，科技成长方向弹性较高，但整体仍受正股波动和估值约束。整体而言，债券市场对“内需偏弱、通胀低位、政策以落实为主”的组合反应较为充分，长端利率下行和期限利差压缩反映了市场对传统经济修复力度偏弱的担忧。后续债市走势将取决于内需政策落地效果、财政发行和资金面节奏、PPI 恢复性上涨能否向需求端传导，以及全球流动性拐点对国内货币政策空间的影响，需重点跟踪观察。

债券操作方面，本基金本报告期内灵活变动久期中枢，操作以结构调整为主，坚持利率策略与高等级信用策略并举，持续优化组合持仓，注重资产性价比。4 月资金利率持续偏低运行，非银资金充裕带动利差收窄成为市场主线，本基金适当抬升久期中枢，持仓以信用债为主，持续增配仍有相

对利差优势的品种。5 月内需偏弱格局未变，同时政府债供给偏慢，资金持续宽松，债券收益率上旬盘整，下旬开始突破，本基金持续抬升久期，提高杠杆以最大化组合收益。6 月央行持续收紧资金面，资金利率抬升至政策利率上方，季末随着隔夜 OMO 推出及央行再次呵护，资金面转向平稳，全月债券收益率先上后下，本基金中上旬持续降低久期与杠杆，并减配信用债仓位至中性偏低水平，下旬维持中性仓位。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬景瑞三年持有混合 A 的基金份额净值为 1.3199 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.58%；截至本报告期末鹏扬景瑞三年持有混合 C 的基金份额净值为 1.2919 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.66%；同期业绩比较基准收益率为 1.81%。

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，于 2026 年 6 月 30 日首次出现连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，根据 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定，本基金管理人已向中国证监会报告并递交解决方案。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	5,164,445.96	21.09
	其中：股票	5,164,445.96	21.09
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	18,938,315.82	77.33
	其中：债券	18,938,315.82	77.33
	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	209,270.52	0.85
8	其他资产	179,079.12	0.73
9	合计	24,491,111.42	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 2,160,842.96 元，占期末基金资

产净值的比例为 9.06%。

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	218,718.00	0.92
C	制造业	2,319,203.00	9.72
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	-	-
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	53,250.00	0.22
K	房地产业	138,510.00	0.58
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	273,922.00	1.15
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	3,003,603.00	12.59

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	348,748.88	1.46
C 消费者常用品	-	-
D 能源	476,521.27	2.00
E 金融	-	-
F 医疗保健	229,427.48	0.96
G 工业	-	-
H 信息技术	-	-
I 电信服务	692,434.12	2.90
J 公用事业	119,481.21	0.50
K 房地产	294,230.00	1.23

合计	2,160,842.96	9.06
----	--------------	------

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	600	711,294.00	2.98
2	00700	腾讯控股	1,400	522,623.91	2.19
3	00883	中国海洋石油	27,000	476,521.27	2.00
4	000333	美的集团	6,000	453,180.00	1.90
5	002444	巨星科技	10,400	323,440.00	1.36
6	03690	美团-W	4,900	291,528.81	1.22
7	603259	药明康德	2,200	273,922.00	1.15
8	09926	康方生物	3,000	229,427.48	0.96
9	601899	紫金矿业	8,700	218,718.00	0.92
10	603049	中策橡胶	4,100	183,721.00	0.77

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	1,818,886.19	7.62
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	8,040,562.74	33.70
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	8,081,064.98	33.87
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	地方政府债	997,801.91	4.18
10	其他	-	-
11	合计	18,938,315.82	79.37

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	102680116	26 云能投 MTN001	20,000	2,044,318.03	8.57
2	102680306	26 甘电投 MTN001	20,000	2,024,729.64	8.49
3	245117	26 中财 Y2	20,000	2,017,349.15	8.46
4	245027	26 华阳 Y2	20,000	2,017,285.70	8.45

5	102681660	26 鞍山钢铁 MTN003	20,000	2,012,412.60	8.43
---	-----------	-------------------	--------	--------------	------

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是否出现被监管部门立案调查，或在
报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本基金投资的前十名证券的发行主体中，广发证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会、中国证监会地方监管机构的处罚。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或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约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约定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	35,745.41
2	应收证券清算款	120,000.00
3	应收股利	20,207.50
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,126.21
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	179,079.12

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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

项目	鹏扬景瑞三年持有混合 A	鹏扬景瑞三年持有混合 C
报告期期初基金份额总额	36,211,382.16	767,274.22
报告期期间基金总申购份额	31,325.37	18,757.17
减：报告期期间基金总赎回份额	18,835,589.38	101,494.52
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	17,407,118.15	684,536.87

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

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

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

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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予鹏扬景瑞三年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《鹏扬景瑞三年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬景瑞三年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中国证监会规定媒介上披露的各项公告。

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

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人和/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

2026 年 7 月 20 日