

鹏华全球高收益债债券型证券投资基金 2014 年第 2 季度报告

2014 年 6 月 30 日

基金管理人：鹏华基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2014 年 7 月 19 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2014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2014年4月1日起至6月30日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	鹏华全球高收益债（QDII）
基金主代码	000290
交易代码	000290
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年10月22日
报告期末基金份额总额	33,911,881.41份
投资目标	通过分析全球各国家和地区的宏观经济状况以及各发债主体的微观基本面，在谨慎投资的前提下，以高收益债券为主要投资标的，力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金基于价值投资的理念，将根据对经济周期和市场环境的把握，基于对财政政策、货币政策的深入分析以及对各行业的动态跟踪，主要采用买入并持有策略，并通过信用策略选择收益率较高的债券，同时辅以久期策略、收益率曲线策略、债券选择策略、息差策略等积极投资策略，寻找各类债券的投资机会，在谨慎投资的前提下，以高收益债券为主要投资标的，力争获取高于业绩比较基准的投资收益。本基金将通过主动的外汇投资策略对冲外汇风险并力争获取外汇投资回报。
业绩比较基准	人民币计价的花旗国际高收益公司债指数（Citi USD International High Yield Corporate bond Index in

	RMB)
风险收益特征	本基金属于债券型基金，主要投资于全球市场的各类高收益债券，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金，属于中等风险收益的产品。
基金管理人	鹏华基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
境外投资顾问	无
境外资产托管人	英文名称：The Hongkong and Shanghai Banking Corporation
	中文名称：香港上海汇丰银行有限公司

§ 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(2014年4月1日 — 2014年6月30日)
1. 本期已实现收益	596,010.82
2. 本期利润	1,677,468.22
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0422
4. 期末基金资产净值	35,279,086.48
5. 期末基金份额净值	1.040

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

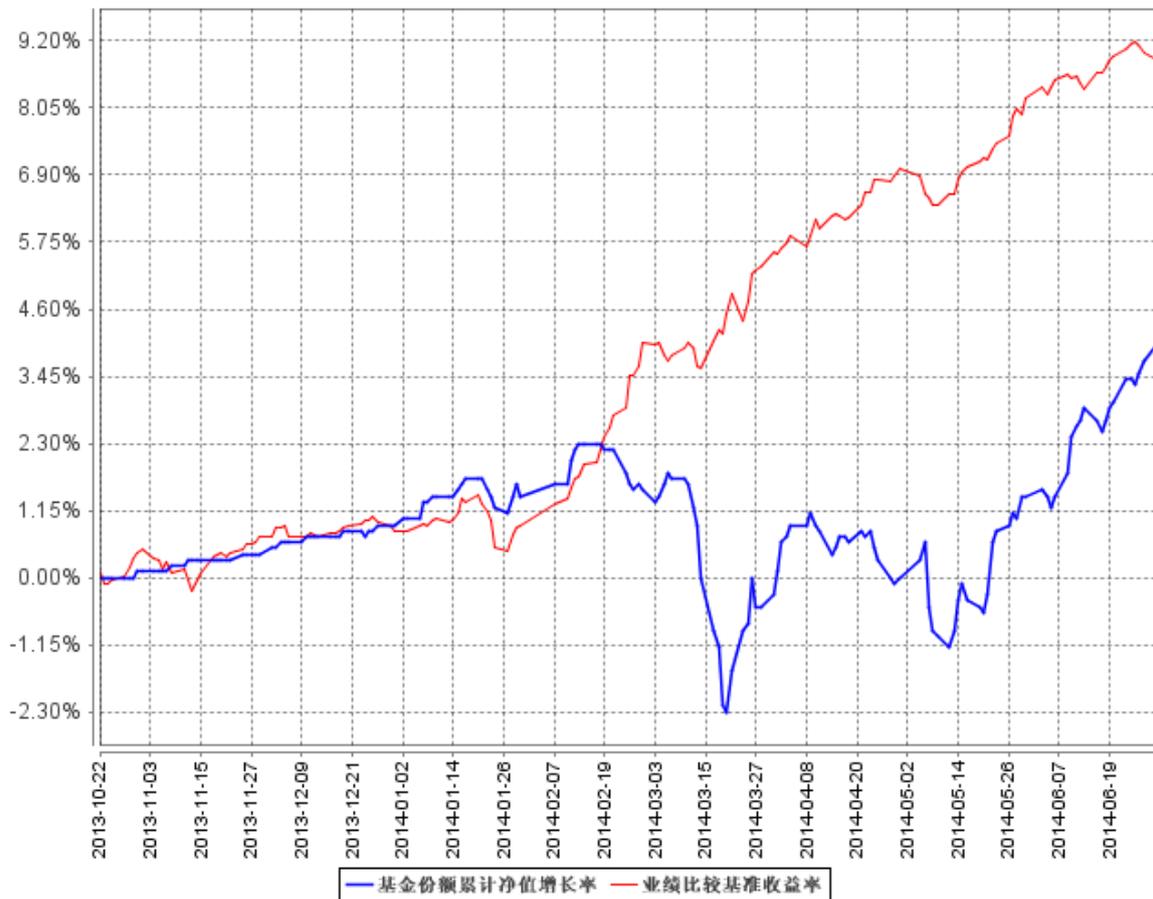
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	4.31%	0.30%	3.13%	0.12%	1.18%	0.18%

注：业绩比较基准=人民币计价的花旗国际高收益公司债指数(Citi USD International High Yield Corporate bond Indexin RMB)

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

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



注：1、本基金基金合同于 2013 年 10 月 22 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。

§ 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		
张钊	本基金基金经理	2013 年 10 月 22 日	-	8	张钊先生，国籍中国，CFA，北京大学工学硕士、哥伦比亚大学理学硕士，8 年金融证券从业经验。历任美国莱曼兄弟投资银行高级分析师，日本瑞穗银行资产管理部交易员、数量分析师，中国投资有限责任公司股权策略投资部二级经理；2011 年 8 月加盟鹏华基金管理有限

					公司，任职于国际业务部，历任基金经理助理、高级研究员，2012 年 4 月至 2014 年 1 月担任鹏华环球发现证券投资基金基金经理，2013 年 10 月起兼任鹏华全球高收益债债券型证券投资基金。张钶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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

注：无。

4.3 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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，因市场波动等被动原因存在本基金投资比例不符合基金合同要求的情形，本基金管理人严格按照基金合同的约定及时进行了调整，不存在违反基金合同和损害基金份额持有人利益的行为。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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% 的交易次数为 1 次，主要原因在于采用量化策略的基金调仓导致。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

在经历了一季度香港高收益债券市场的大幅下跌后，市场从一季度末的恐慌中逐步恢复过来，债券价格在 4 月份小幅波动，之后稳步上涨。在一季度末市场的预期非常糟糕，很多海外投资者认为中国的房地产市场和信用市场都会发生极大的风险事件或者崩盘。而当时中国的 PMI 数据、房地产销售以及进出口数据都比较差，再加上国内一些信托和债券发生了一些违约事件。所以市场极度厌恶风险，很多海外投资者全面抛售中国房地产相关债券，导致很多房地产相关的债券价格大幅下跌。

但二季度之后在政府的各种微刺激下，中国的经济数据逐渐企稳，房地产销售虽然同比下滑较多，但降幅有所稳定，且大开发商表现尚可，并没有发生全行业的资金链风险。虽然中国仍在艰难的调整经济结构过程中，但在温和的流动性支持以及较好的政府监督下，中国发生大的信用风险的概率大幅下降。另一方面，由于一季度地产相关债券价格下跌较多，债券收益率具有较大的吸引力，很多投资者也开始逐步加仓相关债券，在市场预期改善的情况下，市场开始稳步上升。

在二季度，基金坚持买入持有的策略，维持在 90%以上高仓位，并取得了较好收益。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2014 年 6 月 30 日，本基金净值 1.040，二季度净值增长 4.31%，同期人民币计价花旗国际高收益债券指数上涨 3.13%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2014 年对中国经济是挑战非常大的一年，中国经济需要平衡“调结构、控信贷和稳增长”等几个目标，而国内制造业出口、房地产和基建等几大增长引擎都有所乏力，再加上企业的杠杆率上升以及投资回报率下降，中国经济增长减速或者换到低档运行应该是一个较长期的过程。而在此过程中，中国的通胀率应该会维持低位，而央行为了维持经济稳定也会维持一个温和的流动性，政府也会在调结构的过程中控制系统性风险。考虑到政府债务仍然较低，并且中国的债务绝大部分仍是本币债，我们认为政府能够有效地避免大的宏观风险。我们认为在该阶段投资确定性较高，收益尚可的中高品质的企业债券是一个较好的选择。同样中国企业在海外发行的债券也具有较大吸引力，现在中国很多全国和区域的龙头地产公司在海外发行的债券收益率都在 8%以上，属于较为便宜的资产。

我们认为坚持买入并持有债券的策略就能够获得较好的票息收入，同时随着中国宏观风险逐渐下降以及债券久期的减少，债券价格还有可能得到进一步提升。

§ 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	-	-
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	33,970,464.05	88.09
	其中：债券	33,970,464.05	88.09
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	3,523,099.21	9.14
8	其他资产	1,068,942.34	2.77
9	合计	38,562,505.60	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

注：本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

注：本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.4 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及存托凭证投资明细

注：本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
BB+至 BB-	8,282,954.74	23.48
B+至 B-	25,687,509.31	72.81

注：上述债券投资组合主要适用标准普尔、穆迪、惠誉等国际权威机构评级。

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（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	CHINSC 11 1/2 11/14/17	CHINA SCE PROPERTY HOLDI	5,000	3,252,339.32	9.22
2	KWGPRO 8.975 01/14/19	KWG PROPERTY HOLDINGS LT	5,000	3,150,479.71	8.93
3	GZRFPR 8 1/2 01/10/19	TRILLION CHANCE LTD	5,000	3,116,977.72	8.84
4	KAISAG 10 1/4 01/08/20	KAISA GROUP HOLDINGS LTD	4,000	2,610,780.71	7.40
5	WUINTL 13 3/4 09/26/18	WUZHOU INTL HOLDINGS LTD	4,000	2,513,123.47	7.12

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	远期投资	1年远期(USD 兑 CNY)	-759,000.00	-2.15

注：上述金融衍生品投资明细为本基金本报告期末持有的全部金融衍生品投资。

5.9 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基金投资明细

注：本基金本报告期末未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,068,942.34
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,068,942.34

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

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

报告期期初基金份额总额	44,024,192.36
报告期期间基金总申购份额	253,493.99
减：报告期期间基金总赎回份额	10,365,804.94
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	33,911,881.41

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金管理人本报告期末申购、赎回或者买卖本基金基金份额。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- （一）《鹏华全球高收益债债券型证券投资基金基金合同》；
- （二）《鹏华全球高收益债债券型证券投资基金托管协议》；
- （三）《鹏华全球高收益债债券型证券投资基金 2014 年第 2 季度报告》（原文）。

8.2 存放地点

深圳市福田区福华三路 168 号深圳国际商会中心 43 层鹏华基金管理有限公司

北京市西城区复兴门内大街 55 号中国工商银行股份有限公司

8.3 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
2014 年 7 月 19 日