

鹏华全球高收益债债券型证券投资基金 2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 月 31 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：2015 年 1 月 22 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 2015 年 1 月 19 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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）
场内简称	-
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	75,450,576.04 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10月1日—2014年12月31日）
1. 本期已实现收益	124,142.62
2. 本期利润	-707,648.97
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0140
4. 期末基金资产净值	78,837,004.84
5. 期末基金份额净值	1.045

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

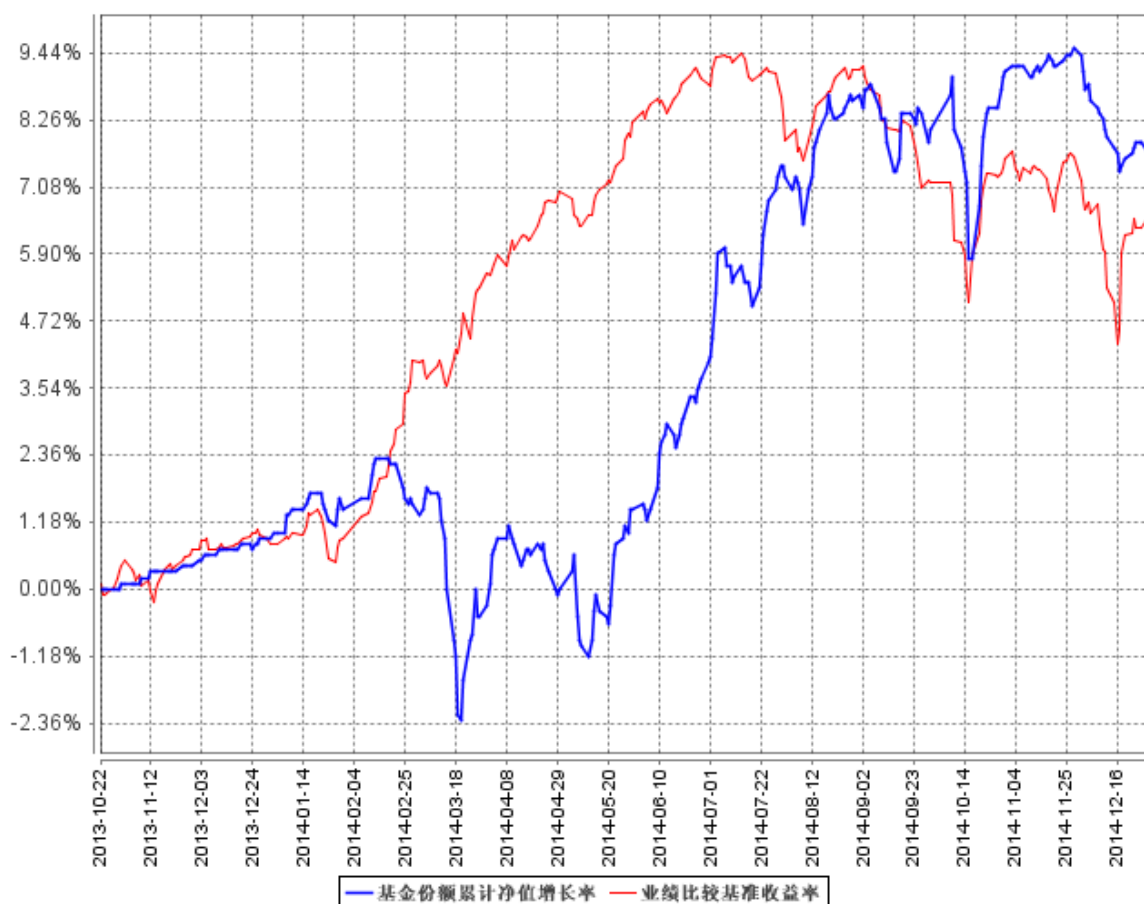
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-0.48%	0.30%	-0.88%	0.33%	0.40%	-0.03%

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 Index in 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		
尤柏年	本基金基金经理	2014 年 8 月 30 日	-	10	尤柏年先生，国籍中国，经济学博士，10 年证券从业经验。历任澳大利亚 BConnect 公司 Apex 投资咨询团队分析师，华宝兴业基金管理有限公司金融工程部高级数量分析师、海外投资管理部高级分析师、基金经理助理、华宝兴业成熟市场基金和华宝兴业标普油气基金基金经

					理等职；2014 年 7 月加盟鹏华基金管理有限公司，任职于国际业务部，2014 年 8 月至今担任鹏华全球高收益债债券型证券投资基金基金经理，2014 年 9 月至今兼任鹏华环球发现证券投资基金基金经理。尤柏年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，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 2 次，主要原因在于指数成分股交易不活跃导致。

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

回顾 4 季度，基金投资范围内的其他主要资产的表现相对较弱。以美元计价巴克莱美国高收益债券指数在 4 季度下跌。从绝对估值来看，由于美联储实施了多年的低息政策，投资者逐年加

大在高收益债券的配置寻求收益、投机者也不断加大杠杆进行套息交易。自从 2 季度美联储主席耶伦在公开场合对美国高收益债存在泡沫的表态，以及美联储加息时点的进一步明确，在 3、4 季度给美国高收益债券带来了持续的调整压力。从欧洲的情况来看，由于欧央行负利率政策的实施，以及欧央行行长持续寻求实施 QE 突破的努力，使得目前德国 10 年期债券的收益率只有约 50 个基点，欧元在 4 季度也继续大幅贬值，因此欧洲债券在价格以及票息方面均对我们的配置意义不大。

所以在 4 季度我们还是重点配置亚洲特别是香港高收益债市场。和三季度香港高收债市场特别是房地产高收益债板块的高歌猛进不同，四季度高收益债出现了震荡走势。

香港高收益债板块的第一次下调出现在 10 月。雅居乐主席陈卓贤涉嫌贿赂事件导致市场担心雅居乐债务违约，其股债均受到了极大的抛压。市场传言进一步导致广东籍地产公司债券普遍下降，进而导致整个地产板块债券承压。我们前期谨慎细致的研究工作让我们避免了购买雅居乐的债券，但是其他房地产的债券由于这次市场的普遍抛压受到了一定影响，经过一个星期的调整后，短期风险基本释放完毕，在不断改变的基本面和雅居乐事件的基本解决的情况下，资金重新进场寻找收益高的债券品种。到十月末，组合不但回归月初的净值而且创出年内新高。

香港高收益债板块的第二次下调出现在 12 月。这一次下调的特征是持续时间长，并且在月内没有出现现象样的反弹，主要原因是：1) 以标普和穆迪为首的国际评级机构对 2015 年中国房地产市场给出了负面的评级，认为中国 2015 年的新房销售面积至多会和 2014 年销售面积持平，但价格会出现下滑，导致总体行业收入的下滑；2) 各大房地产商开始路演，为年底至明年初的发新债做准备，供给的预期增长导致地产板块的整体承压；3) 以美国为代表的国际高收益板块出现了大幅下调，起因是石油价格的破位下行导致了占高收益板块权重较多的美国石油勘探类企业的债权大幅下调，在此信用基础上亚洲高收益债信用息差也开始扩大。

在风险事件的背后我们实际上看到了大的宏观环境的持续改善。在四季度，三部委颁布了关于发展住房公积金个人住房贷款业务的通知，放开了住房公积金的异地取用，划定了 85% 的个人住房贷款发放率的门槛，预计可以为个人住宅需求带来 2000 亿以上的新增额度。居民贷款利率在同期也有了明显下降，利率从两个月前的基准或上浮 5% 的水平，已经调整到了现在市场上可以见到的最低是基准利率 94 折，工农中建交和招商普遍是 95-98 折。最近，上海、北京普通住宅标准的重新认定降低了购房者的交易成本。在基本面不断改善的情况下，高收益债到期收益率有望进一步收窄。

我们看到 9/30 房地产新政后，市场景气度继续提升，11 月一二三线城市商品房成交量普遍

上升，购房者入市意愿度在逐渐恢复。从城市看，40 城市中，一线城市回升最明显，一些三四线城市销量有回落。央行也开始降息，为稳固 930 新政效果，稳定中国经济增长注入了一针强心剂。预计后市中国正式进入降息通道，利好房地产企业。

在 4 季度，基金坚持买入持有的策略，维持在 80%以上仓位，在高收益债市场整体震荡向下的情况下较好的规避了风险，净值只有略微下调。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2014 年 12 月 31 日，本基金净值 1.045, 累计净值 1.075, 四季度净值增长-0.48%，同期人民币计价花旗国际高收益债券指数表现-0.88%，基金超越基准 0.40%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2015 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。

由于目前中国宏观环境的不确定性仍然较高，且中国的通胀率仍维持低位，央行为了保证经济稳定运行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。我们认为坚持买入并持有债券的策略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。

4.7 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金出现连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元情形；截至报告期末，本基金资产净值已高于五千万元。

§ 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	327,984.52	0.39
3	固定收益投资	64,788,640.98	76.51
	其中：债券	64,788,640.98	76.51
	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	5,000,000.00	5.90
	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	12,799,580.96	15.11
8	其他资产	1,766,174.79	2.09
9	合计	84,682,381.25	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（%）
B+至 B-	45,357,150.98	57.53

CC+至 CC-	1,516,780.00	1.92
未评级	17,914,710.00	22.72

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	CCB 3.35 01/08/15	CHINA CONSTRUCTION BANK	70,000	7,000,000.00	8.88
2	EVERRE 9 1/4 01/19/16	EVERGRANDE REAL ESTATE G	70,000	6,960,800.00	8.83
3	ICBCAS 2.8 02/27/15	IND & COM LTD ABU DHABI	60,000	5,989,860.00	7.60
4	GZRFPR 8 1/2 01/10/19	TRILLION CHANCE LTD	8,000	4,618,229.58	5.86
5	SANYPH 8 11/13/17	HNA GROUP INTL CO	40,000	3,967,040.00	5.03

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

注：本基金本报告期末未持有金融衍生品投资。

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

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	ISHARES ASIA HIGH YIELD BD	债券型	ETF 基金	Blackrock A sset Mgt	327,984.52	0.42

注：上述基金投资明细为本基金本报告期末持有的全部基金投资。

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	1,755,238.38
5	应收申购款	10,936.41
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,766,174.79

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	21,347,875.77
报告期期间基金总申购份额	85,871,131.78
减：报告期期间基金总赎回份额	31,768,431.51
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	75,450,576.04

§ 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未申购、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 4 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
2015 年 1 月 22 日