

鹏华全球高收益债债券型证券投资基金 2017 年第 3 季度报告

2017 年 9 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：2017 年 10 月 25 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 2017 年 10 月 20 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 2017 年 7 月 1 日起至 9 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）
场内简称	-
基金主代码	000290
前端交易代码	-
后端交易代码	-
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	1,598,527,657.27 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	英文名称：-
	中文名称：-
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(2017年7月1日 - 2017年9月30日)
1. 本期已实现收益	66,883,151.25
2. 本期利润	1,135,654.94
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0006
4. 期末基金资产净值	1,776,239,725.42
5. 期末基金份额净值	1.111

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

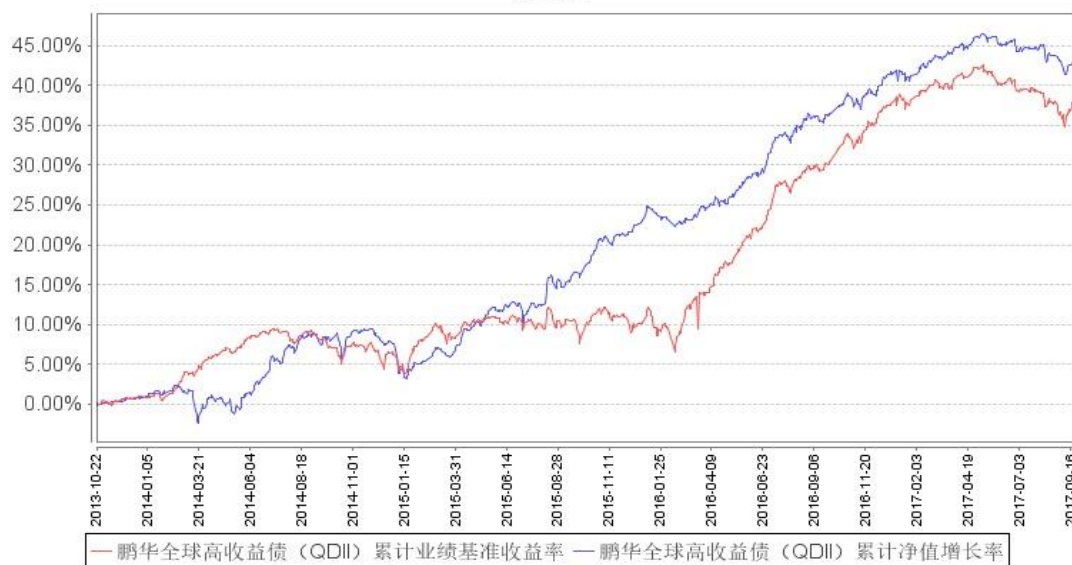
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.09%	0.19%	0.01%	0.29%	0.08%	-0.10%

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。

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

鹏华全球高收益债 (QDII) 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，2015 年 9 月 18 日鹏华全球高收益债美元现汇份额成立。

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	本基金基金经理	-	13 年	尤柏年先生，国籍中国，经济学博士，13 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

				<p>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 月起担任鹏华全球高收益债（QDII）基金基金经理，2014 年 9 月起兼任鹏华环球发现（QDII-FOF）基金基金经理，2015 年 7 月起兼任鹏华前海万科 REITs 基金基金经理，2016 年 12 月起兼任鹏华沪深港新兴成长混合基金基金经理，现同时担任国际业务部副总经理。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。</p>
--	--	--	--	--

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。本报告期内未发生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% 的情况。

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

今年三季度本基金主要投资于中资机构在海外证券市场交易的信用债券和一些国际类主权信用债券，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，配置了亚洲特别是香港发行的中资美元债券，继续投资发达国家的高收益债券，并保持了较短的平均久期，分散基金的风险。

三季度美元指数表现疲弱，主要来自于欧美经济基本面形成差距，以及市场对于欧元区货币政策紧缩的预期。受热带风暴影响，美国经济数据有所下滑，核心 PCE 连续下行，核心 CPI 低位持平；非农就业降幅高于预期，但时薪增速回升超预期；零售销售不佳，工业生产环比大幅下降，但耐用品订单小幅改善，ISM 制造业 PMI 持续回升，而欧元区核心通胀高位企稳，工业生产增速稳健因此欧元表现强势。美联储 9 月会议声明宣布 10 月开启渐进式缩表，耶伦演讲为货币政策双向变化均留出较大余地，基本符合市场预期，而欧央行 9 月决议对削减 QE 计划展开讨论，

德拉吉对退出 QE 政策时点和欧元升值的态度偏鹰，超出市场预期。整个三季度美国十年期国债走势呈现下行后触底反弹的走势，始于 2.29%，低点触及 2.03%，9 月份反弹至 2.33%；而德国十年期国债呈现高位震荡的走势，高点触及 0.6%，创 2016 年以来的新高。

人民币兑美元在三季度总体升值，三季度前两个月以人民币计价的收益率受到一定影响。人民币中间价由 7 月初的 6.77 一路下跌至 9 月初的 6.49，连续击穿 6.7、6.6 直至破 6.5 关键点位。我们认为一方面人民币走强与美元指数自身持续疲弱有很大关系，另一方面人民币走强与近期国内实体经济企稳，进出口贸易改善，基本面逐渐向好有关。在宏观经济企稳的大背景下，人民币汇率单边贬值的悲观预期得到了一定修正，带动国内企业的结汇需求，造成美元兑人民币加速贬值。但在 9 月份我们观察到随着美国经济数据的重新走强，以及缩表和加息带来的预期影响，美元出现反弹，我们认为从中长期来看强势美元格局仍然将持续，但短期可能出现一定扰动。

受欧元区紧缩货币政策影响，发达市场主权债指数表现不佳，但是更深层次反映了欧元区经济复苏和通胀回升的良好基本面。我们也抓住了其中的一些投资机会，比如部分欧洲主权债，在欧洲经济复苏的周期中部分欧洲国家主权债重获投资机评级，信用风险被重估，债券价格大幅上涨，对组合收益做出了贡献。

经过前期欧元试探性走强和欧债收益率上升，表明市场对于欧元区经济复苏带动货币政策紧缩的情况日渐重视，目前难以确定的是市场是充分预期还是预期不足。尽管今年以来欧元兑美元升值幅度较大，但当前汇率水平实际上仍然处于历史较低水平，并不会对欧央行边际紧缩过程带来太大压力。而应该注意的是，在欧元区经济触底回升、欧央行行长即将于 2019 年换届的大背景下，欧央行 10 月即将推出的关于退出 QE 的政策指引，极有可能意味着开启一轮持续较长时间的缓慢的货币紧缩周期，这一点将为欧元兑美元汇率、德债收益率形成中长期支撑，可能会带来中期投资机会。另外四季度也需要关注特朗普交易的边际改善。年底前特朗普如能在减税政策方面有所建树，将进一步推升美债收益率、增加 12 月美联储加息概率。我们将关注 10 月中旬公布的 9 月美国 CPI 数据，以及特朗普政府可能推出的减税政策新进展。

总体来看货币政策方面欧洲及英国央行发出日渐强烈的货币政策紧缩信号，通胀、薪资和税改将成为美联储 12 月能否加息的关键。随着近期愈发强劲的平均时薪增速，已在历史低位的 10 年期美国国债收益率有可能会有一定反弹，鉴于目前高收益债信用利差同样处于历史低位，我们对今年第四季度债券市场较为谨慎。当前时点我们较看好久期较短的高收益债品种，以应对经济复苏带来的收益率中枢上移。全球经济复苏使得国家和企业资产负债表的修复，从而缓释相关信用风险，这将是美元债接下来一个重要的投资方向，配置品种以中资美元债和新兴市场国家的高收益债券为主。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2017 年 9 月 30 日，本基金净值 1.111，本季度净值增长 0.09%，同期比较基准上涨 0.01%，基金表现超出基准 0.08%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	1,668,894,740.82	92.57
	其中：债券	1,668,894,740.82	92.57
	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	96,693,167.80	5.36
8	其他资产	37,285,020.87	2.07
9	合计	1,802,872,929.49	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：无。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

注：无。

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：无。

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-	504,788,893.55	28.42
BB+至 BB-	406,711,843.62	22.90
BBB+至 BBB-	179,260,119.10	10.09
CCC+至 CCC-	14,096,107.31	0.79
未评级	564,037,777.24	31.75
合计	1,668,894,740.82	93.96

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（份）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	VW 3 1/2 12/29/49	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	150,000	112,224,847.34	6.32
2	KAISAG 8 1/2 06/30/22	KAISA GROUP HOLDINGS LTD	135,720	90,329,120.38	5.09
3	SOFTBK 6 7/8 PERP	SOFTBANK GROUP CORP	125,000	85,459,213.24	4.81
4	ZURNVX 4 3/4 12/29/49	CLOVERIE PLC ZURICH INS	110,000	72,662,772.27	4.09
5	BACR 6 5/8 06/29/49	BARCLAYS PLC	100,000	68,176,227.87	3.84

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：无。

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（EUR 兑 USD）	-11,120,125.95	-0.63

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：无。

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	440,685.58
3	应收股利	-
4	应收利息	26,072,374.25
5	应收申购款	10,771,961.03
6	其他应收款	0.01
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	37,285,020.87

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：无。

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：无。

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	2,040,941,781.07
报告期期间基金总申购份额	195,726,565.77
减：报告期期间基金总赎回份额	638,140,689.57
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	1,598,527,657.27

注：本基金份额变动含鹏华全球高收益债（QDII）人民币、美元现汇份额。

§ 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：截止本报告期末，本基金管理人未持有本基金份额。

7.2 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 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：无。

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

- (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 2017 年第 3 季度报告》（原文）。

9.2 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

9.3 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
2017 年 10 月 25 日