

鹏扬汇利债券型证券投资基金 2018 年第 3 季度报告

2018 年 9 月 30 日

基金管理人：鹏扬基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 10 月 26 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 10 月 24 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 2018 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏扬汇利债券	
交易代码	004585	
基金运作方式	契约型、开放式	
基金合同生效日	2017 年 6 月 2 日	
报告期末基金份额总额	1,542,974,221.44 份	
投资目标	本基金在追求本金安全、保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，力争为投资人提供高于业绩比较基准的长期稳定投资回报。	
投资策略	本基金的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、债券类属和板块轮换策略、骑乘策略、价值驱动的个券选择策略、可转债/可交换债投资策略、国债期货投资策略、适度的融资杠杆策略、资产支持证券投资策略以及股票投资策略等，在有效管理风险的基础上，达成投资目标。	
业绩比较基准	中债综合指数收益率*90%+沪深 300 指数收益率*10%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金、股票型基金，属于中低风险/收益的产品。	
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬汇利债券 A	鹏扬汇利债券 C
下属分级基金的交易代码	004585	004586

报告期末下属分级基金的份额总额	1,478,677,792.34 份	64,296,429.10 份
下属分级基金的风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金、股票型基金，属于中低风险/收益的产品。	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金、股票型基金，属于中低风险/收益的产品。

§ 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（2018年7月1日—2018年9月30日）	
	鹏扬汇利债券 A	鹏扬汇利债券 C
1. 本期已实现收益	5,421,526.04	232,007.74
2. 本期利润	40,669,426.05	1,994,259.40
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0314	0.0319
4. 期末基金资产净值	1,506,987,320.36	65,500,756.41
5. 期末基金份额净值	1.0191	1.0187

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，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

鹏扬汇利债券 A

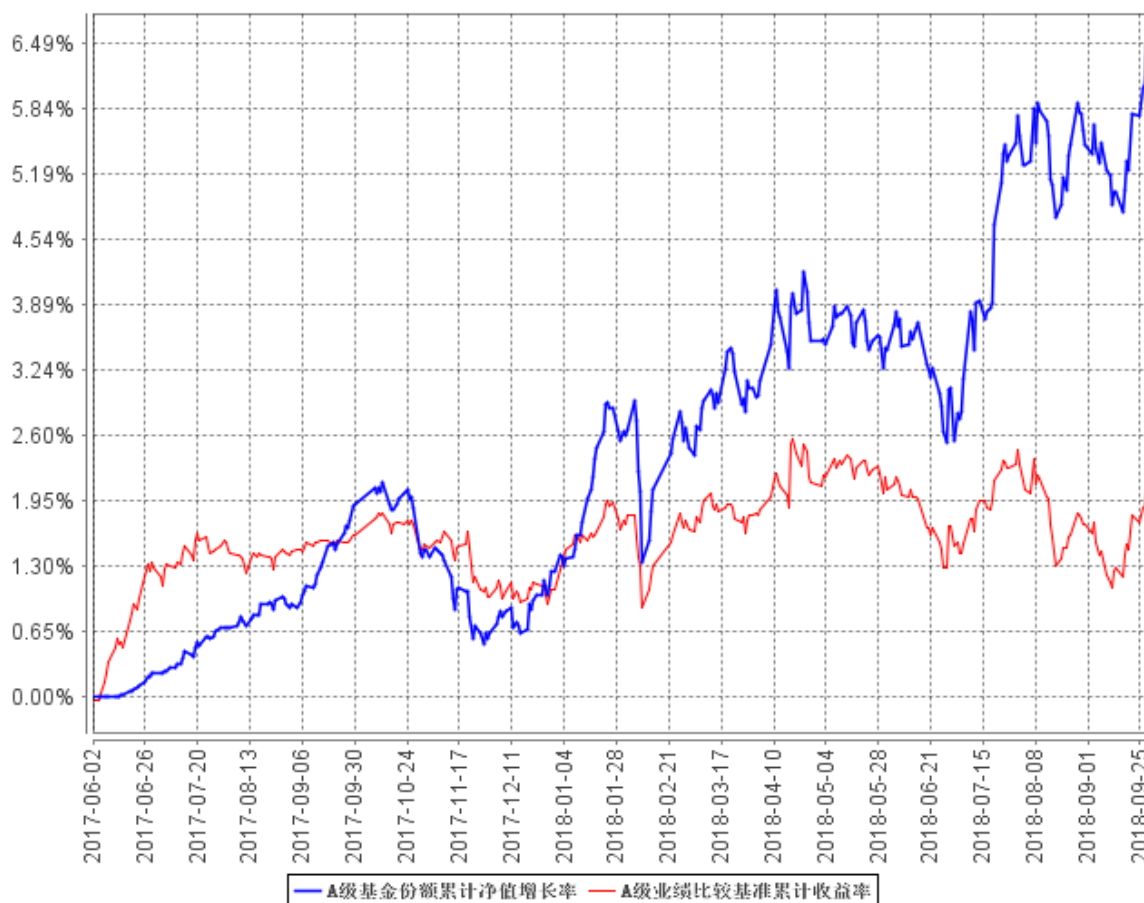
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	3.27%	0.26%	0.36%	0.14%	2.91%	0.12%

鹏扬汇利债券 C

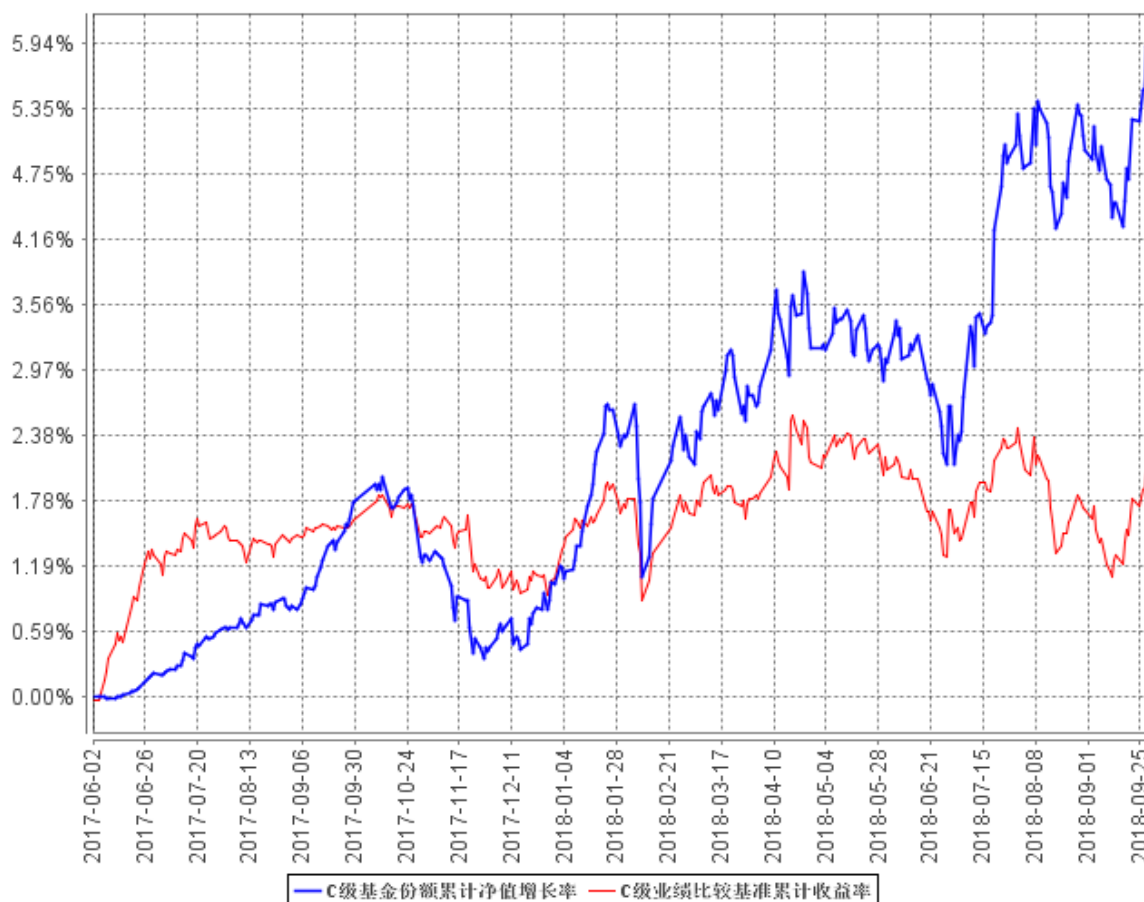
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	3.17%	0.26%	0.36%	0.14%	2.81%	0.12%

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



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



注：（1）上图基金净值表现及业绩比较基准截止日期为 2018 年 9 月 30 日。

（2）本基金合同于 2017 年 6 月 2 日生效。

（3）按基金合同规定，本基金的建仓期为自基金合同生效之日起 6 个月。建仓期结束时，本基金的投资组合比例符合本基金合同第十二部分“二、投资范围，四、投资限制”的有关规定。

3.3 其他指标

注：无

§ 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		
杨爱斌	总经理、本基金基金经理	2017 年 6 月 2 日	-	19	复旦大学国际金融专业经济学硕士，曾任中国平安保险（集团）股份有限公司组

	理				合管理部副总经理、华夏基金管理有限公司固定收益投资总监、北京鹏扬投资管理有限公司董事长兼总经理等职务。自 2016 年 7 月起任鹏扬基金管理有限公司董事、总经理，2017 年 6 月 2 日至今任鹏扬汇利债券型证券投资基金基金经理，2017 年 6 月 15 日至今任鹏扬利泽债券型证券投资基金基金经理。
焦翠	本基金经理	2018 年 3 月 16 日	-	5	中国人民大学金融硕士，曾任北京鹏扬投资管理有限公司交易管理部债券交易员。2016 年 8 月加入鹏扬基金管理有限公司，历任交易管理部债券交易员、固定收益部投资组合经理。2018 年 3 月 16 日至今任鹏扬景兴混合型证券投资基金、鹏扬汇利债券型证券投资基金基金经理；2018 年 8 月 23 日至今任鹏扬利泽债券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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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《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《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《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

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

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。报告期内，未出现涉及本基金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 5%的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度全球经济从 2017 年同步复苏重新步入周期分化阶段，经济合作与发展组织（OECD）公布的 8 月综合领先指标显示全球经济进入“放缓”阶段。美国经济在特朗普减税和资本回流等因素刺激下一枝独秀，美联储货币政策从宽松转为逐步收紧。欧洲、日本经济总体平稳，但领先经济指标出现回落迹象。阿根廷、土耳其等外债较高的新兴市场国家在美元重新走强、全球流动性收紧的背景下面临货币贬值、资本外流带来的外部压力。

受上半年宏观去杠杆和外部贸易摩擦的影响，中国经济增长出现放缓迹象，但仍维持在相对较高的水平。二季度实际 GDP 增速 6.7%（前值 6.8%），名义 GDP 增速 9.8%（前值 10.2%），GDP 平减指数 3.1%（前值 3.4%），均较一季度回落。从领先指标 PMI 来看，9 月 PMI 数据大幅下行 0.5%，其中新出口订单大幅回落 1.4%，显示外部需求存在明显回落压力。同步指标工业增加值同比增速 6.1%，3 个月移动平均季调环比折年率 5.6%呈现下滑趋势。从需求端来看，受地方政府严控债务的政策影响，政府主导的基建投资大幅回落是带动经济下行的主要原因。从金融数据来看，政策出现转向放松迹象，信用收缩周期仍未结束但出现趋稳迹象，8 月社融增速 10.14%（上月 10.30%），广义社融增速 11.45%（上月 11.41%）。从流动性来看，8 月 M1 增速 3.9%（上月 5.1%），M2 增速 8.2%（上月 8.5%），M1 与 M2 增速差连续 7 个月为负，显示企业流动性有进一步恶化趋势，债务违约风险仍未消除。受地缘政治风险对石油供给冲击，石油价格出现明显上涨，这是全球经济步入晚周期的重要特征，三季度全球通货膨胀压力有所上升，但受技术进步、全球化等长期因素以及全球流动性短期收紧等制约，通货膨胀上行风险有限。

三季度债券市场方面总体呈现牛市变陡格局，受央行降准和超量投放 MLF 等利好政策刺激，收益率曲线短端（3 年以下）利率和中高等级信用债券均明显受益，收益率曲线长端受地方债发行加速的供给冲击，长端国债先下后上总体平稳，中长端金融债券略有下行，超长端受益于债券市场长期基本面向好也出现 20BP 左右的下行。

操作方面，组合在 8 月初市场流动性最宽裕时大幅减仓组合债券仓位和久期，锁定 5-6 月增仓部位的资本利得收益机会。8 月下旬和 9 月上旬，债券市场快速调整后回补前期卖出的高等级信用债券并通过战略性增仓超长期铁道债券拉长组合久期。9 月下旬，在国债期货出现明显回调且有折价的背景下卖出部分获利的超长期金融债券并通过多头套保进一步提升组合久期到市场中性水平。

股票市场三季度先抑后扬，上证综指微跌 0.92%，但 8 月在中美贸易摩擦升级、股权质押和债券违约暴雷、教育、医疗、传媒等行业政策或事件冲击下一度创出 2644 点的接近前期熔断新低，在二季度较为抗跌的医药、消费等行业出现大幅补跌行情。组合持仓坚持以基本面优秀的国有大型银行和基本面转好的保险股为主，在三季度逆势上涨，超额收益明显，对组合净值回升形成明显贡献。具体操作方面，组合总体保持约 12%-16% 的中性偏高的股票投资仓位。出于对经济回落和地产周期阶段向下的担忧，组合在 9 月下旬市场反弹中大幅减仓银行股，高位反弹时部分减仓保险股，大幅增仓超跌但受医改政策负面影响不大的防御类医药股，并对部分医药股进行灵活的交易以降低买入成本。同时出于对石油价格上涨的对冲考虑，战略性增仓新能源领域大幅超跌且公司基本面良好的光伏龙头个股，少量增仓 5G、自主可控、工业自动化等技术股。可转债方面，组合操作不多，主要增仓或持有债性保护足够且信用资质较好的个券并将耐心持有，等待市场反转机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬汇利债券 A 基金份额净值为 1.0191 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.27%；截至本报告期末鹏扬汇利债券 C 基金份额净值为 1.0187 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.17%；同期业绩比较基准收益率为 0.36%。

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或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	238,102,882.88	12.02

	其中：股票	238,102,882.88	12.02
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,689,214,477.70	85.26
	其中：债券	1,689,214,477.70	85.26
	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	30,722,218.85	1.55
8	其他资产	23,299,545.35	1.18
9	合计	1,981,339,124.78	100.00

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	-	-
C	制造业	142,786,583.38	9.08
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	32,810,883.50	2.09
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	52,640,000.00	3.35
K	房地产业	4,005,000.00	0.25
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	5,860,416.00	0.37
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	238,102,882.88	15.14

注：以上行业分类以 2018 年 9 月 30 日的证监会行业分类标准为依据。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通标的股票。

5.3 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	601318	中国平安	600,000	41,100,000.00	2.61
2	601607	上海医药	1,377,131	28,231,185.50	1.80
3	600566	济川药业	695,000	27,376,050.00	1.74
4	600196	复星医药	642,000	20,255,100.00	1.29
5	601012	隆基股份	853,956	12,126,175.20	0.77
6	601398	工商银行	2,000,000	11,540,000.00	0.73
7	600535	天士力	500,000	11,440,000.00	0.73
8	600438	通威股份	1,714,740	11,437,315.80	0.73
9	300642	透景生命	271,600	11,265,968.00	0.72
10	000066	中国长城	1,678,165	11,025,544.05	0.70

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	97,607,457.30	6.21
2	央行票据	-	-
3	金融债券	90,621,000.00	5.76
	其中：政策性金融债	90,621,000.00	5.76
4	企业债券	549,544,000.00	34.95
5	企业短期融资券	60,387,000.00	3.84
6	中期票据	851,547,000.00	54.15
7	可转债（可交换债）	39,508,020.40	2.51
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,689,214,477.70	107.42

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	018005	国开 1701	800,000	80,480,000.00	5.12
2	1880147	18 铁道 22	600,000	60,576,000.00	3.85
3	010107	21 国债(7)	581,040	59,568,220.80	3.79
4	101800230	18 汇金 MTN002	500,000	51,335,000.00	3.26

5	143257	17 广电 01	500,000	50,725,000.00	3.23
---	--------	----------	---------	---------------	------

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

注：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

注：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

注：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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

根据风险管理原则，本基金以套期保值为主要目的，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。制定国债期货套期保值策略时，基金管理人通过对宏观经济和债券市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，并根据基金现券资产利率风险敞口采用流动性好、交易活跃的期货合约。基金管理人充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，利用金融衍生品的杠杆作用，规避利率风险以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险指标说明
T1812	10年期国债期货1812合约	150	142,215,000.00	869,450.00	-
公允价值变动总额合计(元)					869,450.00
国债期货投资本期收益(元)					138,350.00
国债期货投资本期公允价值变动(元)					869,450.00

注 1：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

注 2：本期国债期货投资本期收益为未扣手续费收益。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金在三季度以套期保值为主要目的进行了国债期货投资。通过对宏观经济和债券市场运

行趋势的研究，结合国债期货的定价模型，并与现券资产进行匹配，较好地对冲了利率风险、流动性风险对基金的影响，降低了基金净值的波动。本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明

本报告期内本基金投资的前十名证券发行主体未出现被监管部门立案调查的情况，在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.10.2 基金投资前十名股票中投资于超出基金合同规定备选股票库之外的投资决策程序说明

本基金投资的前十名股票未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（元）
1	存出保证金	2,950,015.11
2	应收证券清算款	1,632,305.83
3	应收股利	-
4	应收利息	17,891,403.46
5	应收申购款	825,820.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,299,545.35

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113505	杭电转债	20,502,660.00	1.30
2	132008	17 山高 EB	10,457,217.00	0.67
3	113008	电气转债	4,020,098.40	0.26

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：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

注：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	鹏扬汇利债券 A	鹏扬汇利债券 C
报告期期初基金份额总额	1,242,523,774.98	63,825,217.63
报告期期间基金总申购份额	419,816,072.95	7,754,801.26
减：报告期期间基金总赎回份额	183,662,055.59	7,283,589.79
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	1,478,677,792.34	64,296,429.10

注：报告期期间基金总申购份额含转换入和分红份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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：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

注：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

注：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. 中国证监会批准鹏扬汇利债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬汇利债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬汇利债券型证券投资基金基金托管协议》；
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指定报刊上披露的各项公告。

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

投资者可到基金管理人和/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

2018 年 10 月 26 日