

# 鹏扬双利债券型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 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：2019 年 1 月 21 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 2019 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	鹏扬双利债券
交易代码	005451
基金运作方式	契约型，本基金在基金合同生效之日（包含该日）起两年（含两年）的期间内封闭式运作，封闭期结束后转为开放式运作
基金合同生效日	2018 年 2 月 13 日
报告期末基金份额总额	235,717,689.74 份
投资目标	本基金在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等，在有效管理风险的基础上，达成投资目标。本基金封闭期内的投资策略与转为开放式运作后的投资策略保持一致。由于本基金封闭期内基金规模稳定，基金管理人可择机采用较高的融资杠杆策略，在风险可控的前提下获得合理的投资收益。
业绩比较基准	中债综合财富（总值）指数收益率
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	鹏扬双利债券 A	鹏扬双利债券 C
下属分级基金的交易代码	005451	005452
报告期末下属分级基金的份额总额	232,370,090.85 份	3,347,598.89 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（2018 年 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日）	
	鹏扬双利债券 A	鹏扬双利债券 C
1. 本期已实现收益	3,730,391.96	49,954.79
2. 本期利润	6,807,614.49	94,159.11
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0293	0.0281
4. 期末基金资产净值	253,362,545.52	3,637,208.86
5. 期末基金份额净值	1.0903	1.0865

#### 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

鹏扬双利债券 A

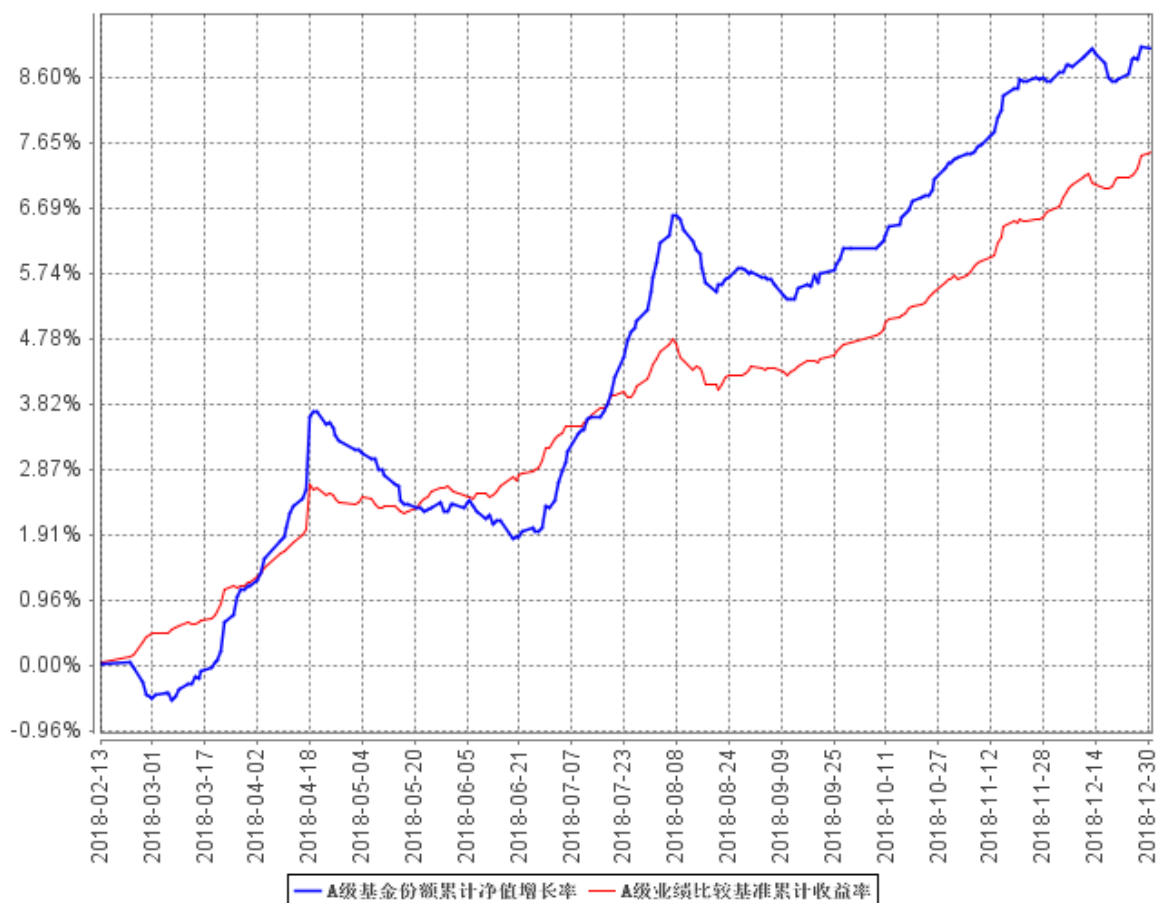
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.76%	0.07%	2.67%	0.05%	0.09%	0.02%

鹏扬双利债券 C

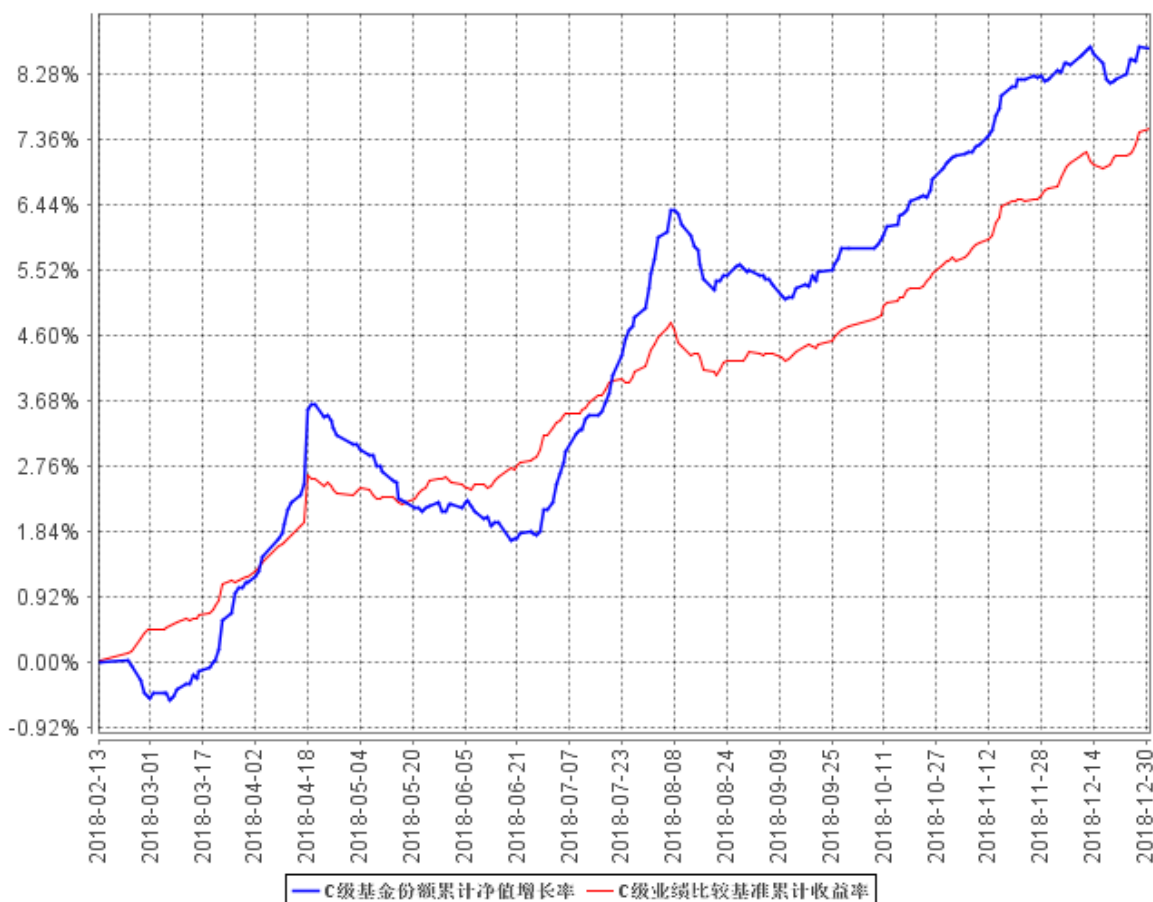
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.65%	0.07%	2.67%	0.05%	-0.02%	0.02%

### 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 12 月 31 日。

（2）本基金合同于 2018 年 2 月 13 日生效，截至报告期末基金合同生效未满一年。

（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		
王华	固定收益总监、本基金基金经理	2018 年 2 月 13 日	-	8	清华大学理学学士，CFA、FRM，曾任银河期货研究员、银河期货自营子公司固定收益部总经理，北京鹏扬投资管理有限公司衍生品策

					略部总经理，现任鹏扬基金管理有限公司固定收益总监、固定收益投资决策委员会主任委员。2018 年 2 月 13 日至今任鹏扬双利债券型证券投资基金基金经理，2018 年 4 月 3 日至今任鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2018 年 5 月 10 日至今任鹏扬景欣混合型证券投资基金基金经理，2018 年 6 月 21 日至今任鹏扬淳合债券型证券投资基金基金经理，2018 年 12 月 12 日至今任鹏扬淳享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遵规守信情况的说明

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

四季度全球经济增长放缓趋势进一步显现，美联储 12 月第四次加息同时每月缩表 500 亿美元，美元总体偏强，欧洲央行继续执行量化宽松退出，12 月正式结束资产购买计划。石油价格在季度初期创近 4 年新高后意外暴跌 40%，标普高盛商品指数暴跌 22.94%，主要股票指数均出现明显下跌，全球通货膨胀预期明显减缓，经济衰退和通货紧缩风险开始浮现。

中国经济四季度出现明显下行压力。三季度实际 GDP 增速 6.5%（前值 6.7%），名义 GDP 增速 9.6%（前值 9.8%），GDP 平减指数 3.1%（前值 3.1%），较二季度小幅回落。最新公布经济领先指标中采 PMI 数据下降到荣枯线以下（49.4），分项指标生产、新订单和新出口订单环比继续逆势下降，显示产出和需求（包括内需和外需）均明显走弱，领先指标出现主动去库存迹象。从 11 月金融数据来看，新口径下，社融增速 9.9%（上月 10.2%），广义社融增速 10.2%（上月 10.7%），均创近几年新低水平。历史上看，信用扩张前需要看到信用利差与贷款利率从高位回落，目前尚无大幅扩张的迹象。11 月货币供给指标 M1 增速 1.5%（上月 2.7%），M2 增速 8.0%（上月 8.0%），M1 与 M2 增速差连续 8 个月为负，企业流动性恶化趋势不变。

四季度债券市场方面总体呈现牛市，国债收益率曲线整体下行约 40BP，金融债券收益率呈现牛平格局，中长期金融债券利率大幅下行约 55BP，中高评级信用利差整体平稳，短端利差扩大，5 年长端略有下行，低评级信用债券继续受到市场看淡，利差继续扩大。操作方面，组合坚持利率和中高等级信用债券的配置策略，重点持有 2-3 年的高等级信用债券作为底仓，保持组合久期在相对较高的 3-5 年水平。

受外围股票市场暴跌和不利的经济数据冲击，四季度股票市场大幅调整，沪深 300 指数下跌 12.45%，中证 500 指数下跌 13.18%。具体操作方面，组合持续持有 10%左右的可转债仓位，等待后续更有利的时机出现，未来将逐步减持金融类转债，重点选取中小规模、债底保护较为充分的转债，博取权益市场整体机会。

## 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬双利债券 A 基金份额净值为 1.0903 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.76%；截至本报告期末鹏扬双利债券 C 基金份额净值为 1.0865 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.65%；同期业绩比较基准收益率为 2.67%。

#### 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	455,641,176.60	96.45
	其中：债券	435,641,176.60	92.22
	资产支持证券	20,000,000.00	4.23
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	6,119,454.56	1.30
8	其他资产	10,655,236.10	2.26
9	合计	472,415,867.26	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

注：本基金本报告期末未持有股票。

#### 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

注：本基金本报告期末未持有股票。

### 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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-



4	企业债券	283,664,000.00	110.38
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	123,550,000.00	48.07
7	可转债（可交换债）	28,427,176.60	11.06
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	435,641,176.60	169.51

### 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	101800150	18 陕西能源 MTN001	200,000	20,872,000.00	8.12
2	101800140	18 赣高速 MTN001	200,000	20,740,000.00	8.07
3	122338	13 金桥债	200,000	20,670,000.00	8.04
4	143410	17 义乌 03	200,000	20,654,000.00	8.04
5	143503	18 招金 01	200,000	20,562,000.00	8.00

### 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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	149246	18 花 05A1	200,000	20,000,000.00	7.78

注：本基金本报告期末仅持有上述资产支持证券。

### 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投资。

### 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
T1903	10年期国债期货1903合约	25	24,427,500.00	180,650.00	-
公允价值变动总额合计(元)					180,650.00
国债期货投资本期收益(元)					218,950.00
国债期货投资本期公允价值变动(元)					180,650.00

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

本基金在本报告期内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：

18 陕西能源 MTN001 (101800150. IB) 为鹏扬双利债券型证券投资基金的前十大持仓证券。陕西证监局针对陕西投资集团有限公司存在以下违反《公司债券发行与交易管理办法》(证监会令第113号，以下简称《管理办法》)的问题：(一)募集资金专户使用不规范；(二)部分募集资金未用于核准用途；(三)重大事项披露不及时，采取出具警示函的监管措施。

本基金投资 18 陕西能源 MTN001 的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除 18 陕西能源 MTN001 外，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：

本基金本报告期内未持有股票。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	507,323.70
2	应收证券清算款	1,001,390.35
3	应收股利	-
4	应收利息	9,146,522.05
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,655,236.10

### 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	113011	光大转债	5,024,736.00	1.96
2	132013	17 宝武 EB	4,687,904.00	1.82
3	113505	杭电转债	4,121,067.60	1.60
4	110040	生益转债	2,954,952.00	1.15
5	110038	济川转债	2,117,000.00	0.82
6	128019	久立转 2	2,049,810.00	0.80
7	123003	蓝思转债	1,486,947.00	0.58
8	113013	国君转债	998,260.00	0.39

### 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	鹏扬双利债券 A	鹏扬双利债券 C
报告期期初基金份额总额	232,370,090.85	3,347,598.89
报告期期间基金总申购份额	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	232,370,090.85	3,347,598.89

注：报告期期间基金总申购份额含转换入份额，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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2018年10月01日-2018年12月31日	60,012,150.68	0.00	0.00	60,012,150.68	25.46%
	2	2018年10月01日-2018年12月31日	49,999,000.00	0.00	0.00	49,999,000.00	21.21%
个人	-	-	-	-	-	-	-

#### 产品特有风险

本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额 20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。本基金管理人将审慎确认大额申购与大额赎回，有效防控产品流动性风险，在运作中保持合适的流动性水平，保护持有人利益。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

注：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双利债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬双利债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬双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

2019 年 1 月 21 日