

鹏扬泓利债券型证券投资基金 2019 年第 3 季度报告

2019 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2019 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 10 月 22 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 2019 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏扬泓利债券	
交易代码	006059	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2018 年 12 月 12 日	
报告期末基金份额总额	4,151,447,055.31 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，力争为投资者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	本基金的业绩比较基准为：中债综合财富（总值）指数收益率*90%+沪深 300 指数收益率*5%+恒生指数收益率*5%	
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。本基金可能投资于港股通标的股票，需承担汇率风险及境外市场的风险。	
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分类基金的基金简称	鹏扬泓利债券 A	鹏扬泓利债券 C

下属分类基金的交易代码	006059	006060
报告期末下属分类基金的份额总额	2,990,579,812.77 份	1,160,867,242.54 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（2019年7月1日—2019年9月30日）	
	鹏扬泓利债券 A	鹏扬泓利债券 C
1. 本期已实现收益	20,006,535.38	4,863,640.77
2. 本期利润	21,724,279.77	2,799,384.44
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0133	0.0069
4. 期末基金资产净值	3,197,209,450.94	1,237,435,268.27
5. 期末基金份额净值	1.0691	1.0660

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、本报告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

鹏扬泓利债券 A

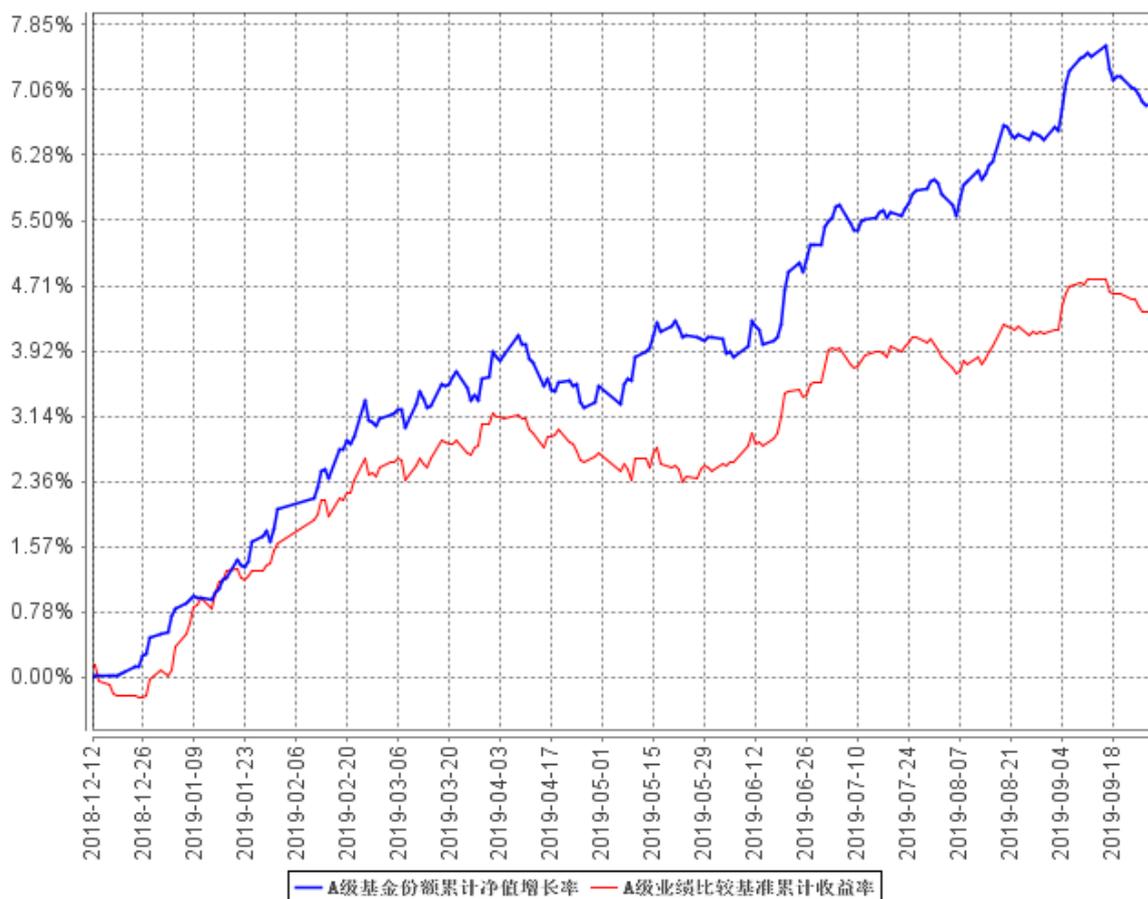
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.63%	0.11%	0.82%	0.08%	0.81%	0.03%

鹏扬泓利债券 C

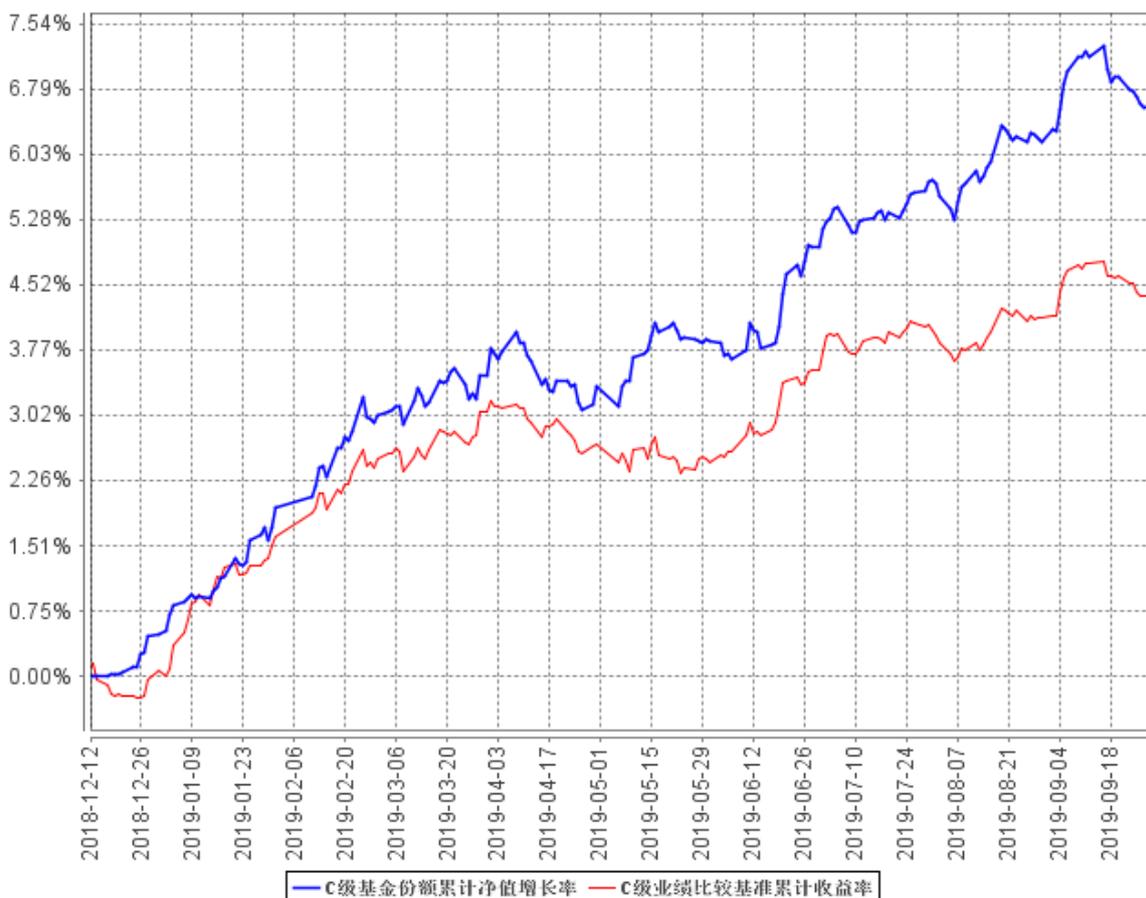
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.55%	0.11%	0.82%	0.08%	0.73%	0.03%

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 2019 年 9 月 30 日。

（2）本基金合同于 2018 年 12 月 12 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		
杨爱斌	总经理、本基金经理	2018 年 12 月 12 日	-	20	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 2019 年 1 月 4 日任鹏扬利泽债券型证券投资基金基金经理；2018 年 12 月 12 日至今任鹏扬泓利债券型证券投资基金基金经理。
焦翠	本基金经理	2019 年 1 月 4 日	-	6	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；2019 年 1 月 4 日至今任鹏扬泓利债券型证券投资基金基金经理；2019 年 3 月 22 日至今任鹏扬淳享债券型证券投资基金基金经理。2019 年 8 月 15 日至今任鹏扬景欣混合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

2019 年三季度经合组织领先指标显示，全球主要发达经济体经济下行压力进一步显现，同时通货膨胀低于预期，主要央行货币政策重新转为宽松，美联储连续 2 次降息，发达经济体国债收益率大幅下行，黄金资产受益于全球实际利率下行明显上涨，风险资产高位震荡，大宗商品价格总体震荡回落。

7 月公布的二季度实际 GDP 增速 6.2%，较一季度回落 0.2 个百分点；名义 GDP 增速 8.3%，较一季度回升 0.5 个百分点，很好的解释了上半年股强债弱的市场格局。但进入三季度以来，受中美贸易战长期化复杂化的不利冲击以及金融供给侧结构性改革导致的信用收缩风险的影响，三季度中国经济总体保持平稳，但重新面临下行压力。通货膨胀方面，受猪肉价格大涨影响，消费品价格指数 CPI 逐步走高到 2.8%，但核心 CPI 持续回落仅 1.5%，工业品价格指数 PPI 环比折年-1.7%（3mma），呈现大幅回落。通货膨胀短期走高对货币政策放松形成制约，但中期来看，通货膨胀风险不大。流动性方面，央行 9 月超预期降准，货币政策从二季度的松紧适度重回合理充裕，货币政策总体趋势走向宽松。

三季度债券市场先扬后抑，总体小幅走牛，收益率曲线呈牛平格局。1 年以内品种受央行降准但不降低公开市场操作利率影响，短端下行幅度略低于中长端。信用利差方面，受包商事件影响，信用市场分层趋势明显，国股行和城农商行的存单信用利差明显扩大。信用债券方面 AA+ 以上的中高等级信用债券利差压缩约 10-15BP，但 AA 以下的中低等级信用债券信用利差总体扩大或保持不变，信用风险溢价没有压缩。操作上，本基金三季度受持续申购规模大幅增长，为保持组

合久期和债券仓位在适当水平，7 月份组合主要通过一级市场和二级市场逢低大幅增仓部分估值有一定保护的利率债券和中高等级信用债券，主要增仓部位是流动性管理短期政策性金融债券和高等级短期融资券，3-5 年中期 AAA 产业债券和公司债券，7 年期国债和 4.1%左右的 20 年国开和铁道债券。8 月份收益率明显下行后，组合策略性减仓部分 20 年国开并置换为相对价值更好的 10 年高等级信用债券，并重点增仓 2 年左右 AAA 信用债，7 年期国债和 4.5%左右的 10 年 AAA 信用债券。9 月份组合继续增仓 2 年左右信用保持组合仓位和久期，同时减仓 1 年以内的短期融资券和获利丰厚但利差保护不足的永续债券。衍生品方面为提高组合期货保证金的操作效率，7-8 月主要进入 2 倍 TF 多和 1 倍 T 空的曲线变陡策略，押注央行流动性放松和风险偏好的可能回升。9 月初加仓 7 年国债现券同时通过 T 合约空头套保，月中 T 合约空头套保平仓后继续押注流动性易松难紧，低位加仓 TF 合约多头套保，弥补组合在 5 年期限段的现货低配。

三季度股票市场一波三折，宽幅震荡走弱，大盘价值风格上证 50 和沪深 300 明显跑输中小盘成长风格的创业板指数和中小板指数。行业涨幅来看，受科创板正式推出，以 5G、半导体等为代表的科技创新成长股和食品饮料消费股、医疗保健股涨幅居前，而偏周期的能源、房地产、材料等行业在经济重新面临下行压力背景下明显走弱。操作方面，组合总体保持权益仓位中性略偏高的配置比例，行业大类配置方面，组合超配化工、医疗健康、非银金融等行业。具体来说组合策略性逢低增仓低估值且具备组合久期风险对冲的石化能源股、医疗器械股、代表中国高质量发展发展的高端制造以及高分红低波动的价值股，策略型逢低增加了龙头券商股、受益于补短板工程的优质建材股和环保公用事业股的配置。组合高位减持了获利丰厚的 A 股传媒股、医药零售和教育股。组合可以适度参与港股通的投资，组合逢高减持部分获利的港股，持仓港股主要以本币市场稀缺的行业个股或具备绝对的分红配置价值的个股为主，寻求长线的配置价值机会，总体以防御策略为主。转债方面，组合总体是逐步减仓降低仓位策略，锁定二季度抄底转债带来的资本利得机会。趁石油因地缘政治风险冲击油价暴涨时机清仓卖出能源类 EB，逢高减仓高溢价、中高绝对价格的可转换债券等。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬泓利债券 A 基金份额净值为 1.0691 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.63%；截至本报告期末鹏扬泓利债券 C 基金份额净值为 1.0660 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.55%；同期业绩比较基准收益率为 0.82%。

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	583,906,591.80	12.14
	其中：股票	583,906,591.80	12.14
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,072,587,465.26	84.70
	其中：债券	4,072,587,465.26	84.70
	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	77,197,722.86	1.61
8	其他资产	74,829,492.04	1.56
9	合计	4,808,521,271.96	100.00

注：本基金报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 74,963,002.30 元，占期末基金资产净值的比例为 1.69%。

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	204,858,403.94	4.62
C	制造业	109,941,127.88	2.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,711,854.00	0.31
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	27,951,456.78	0.63
G	交通运输、仓储和邮政业	68,729,727.00	1.55
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	78,949,531.90	1.78
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,050,000.00	0.02
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	3,751,488.00	0.08
S	综合	-	-
	合计	508,943,589.50	11.48

注：以上行业分类以 2019 年 09 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

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	-	-
C 消费者常用品	-	-
D 能源	2,522,019.96	0.06
E 金融	64,172,112.35	1.45
F 医疗保健	8,268,869.99	0.19
G 工业	-	-
H 信息技术	-	-
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	74,963,002.30	1.69

注：以上行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	600028	中国石化	40,808,447	204,858,403.94	4.62
2	601006	大秦铁路	9,055,300	68,729,727.00	1.55
3	600030	中信证券	1,550,000	34,844,000.00	0.79
3	06030	中信证券	2,369,500	31,375,750.36	0.71
4	601939	建设银行	5,913,810	41,337,531.90	0.93
4	00939	建设银行	3,640,000	19,634,232.07	0.44
5	300633	开立医疗	1,246,837	31,968,900.68	0.72
6	300124	汇川技术	1,225,400	29,813,982.00	0.67
7	002422	科伦药业	810,400	20,956,944.00	0.47
8	002372	伟星新材	1,308,868	20,811,001.20	0.47
9	000598	兴蓉环境	2,862,600	13,711,854.00	0.31
10	03908	中金公司	960,000	13,162,129.92	0.30

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	760,265,389.60	17.14
2	央行票据	-	-
3	金融债券	411,097,743.20	9.27

	其中：政策性金融债	390,887,743.20	8.81
4	企业债券	1,059,407,000.00	23.89
5	企业短期融资券	130,036,000.00	2.93
6	中期票据	1,534,205,000.00	34.60
7	可转债（可交换债）	177,576,332.46	4.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,072,587,465.26	91.84

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	190007	19 付息国债 07	4,500,000	452,070,000.00	10.19
2	160010	16 付息国债 10	2,400,000	236,016,000.00	5.32
3	108801	进出 1901	1,377,000	137,562,300.00	3.10
4	011901680	19 陕交建 SCP002	1,000,000	99,980,000.00	2.25
5	122484	15 龙源 01	900,000	90,864,000.00	2.05

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
TF1912	国债1912	250	249,400,000.00	-382,200.00	-
公允价值变动总额合计(元)					-382,200.00
国债期货投资本期收益(元)					148,155.34
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-382,200.00

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	3,290,424.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	113,494.66
4	应收利息	47,919,977.37
5	应收申购款	23,505,595.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	74,829,492.04

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	132013	17 宝武 EB	54,076,903.90	1.22
2	113021	中信转债	24,828,268.80	0.56

3	128055	长青转 2	21,673,037.10	0.49
4	123021	万信转 2	11,044,000.00	0.25
5	127011	中鼎转 2	7,579,143.66	0.17
6	113008	电气转债	4,335,660.00	0.10
7	123020	富祥转债	2,384,400.00	0.05
8	128053	尚荣转债	2,126,000.00	0.05
9	113019	玲珑转债	2,063,290.00	0.05
10	110048	福能转债	1,512,550.00	0.03
11	110053	苏银转债	1,084,400.00	0.02
12	128046	利尔转债	1,026,900.00	0.02
13	127012	招路转债	844,136.20	0.02
14	127007	湖广转债	824,900.56	0.02
15	128058	拓邦转债	689,095.20	0.02
16	113518	顾家转债	576,200.00	0.01
17	123019	中来转债	316,339.40	0.01
18	128057	博彦转债	250,746.00	0.01
19	128019	久立转 2	205,328.34	0.00
20	110051	中天转债	95,958.00	0.00
21	123023	迪森转债	87,850.40	0.00
22	110055	伊力转债	82,154.20	0.00
23	113022	浙商转债	81,472.00	0.00
24	110056	亨通转债	78,181.20	0.00
25	110052	贵广转债	70,149.90	0.00
26	110054	通威转债	57,462.20	0.00
27	113529	绝味转债	38,288.70	0.00

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

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	鹏扬泓利债券 A	鹏扬泓利债券 C
报告期期初基金份额总额	542,571,252.82	51,219,795.35
报告期期间基金总申购份额	2,812,076,458.57	1,257,090,693.69
减：报告期期间基金总赎回份额	364,067,898.62	147,443,246.50
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	2,990,579,812.77	1,160,867,242.54

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

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

注：无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会核准鹏扬泓利债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬泓利债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬泓利债券型证券投资基金托管协议》；
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 10 月 25 日