

# 鹏华全球高收益债债券型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 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：2020 年 4 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 2020 年 04 月 21 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 2020 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	鹏华全球高收益债（QDII）
基金主代码	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	3,078,160,291.32 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	人民币计价的富时国际高收益公司债指数 (FTSE 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

注：无。

### § 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（2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	31,933,664.72
2. 本期利润	-135,419,940.16
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0638
4. 期末基金资产净值	3,420,298,260.99
5. 期末基金份额净值	1.1112

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

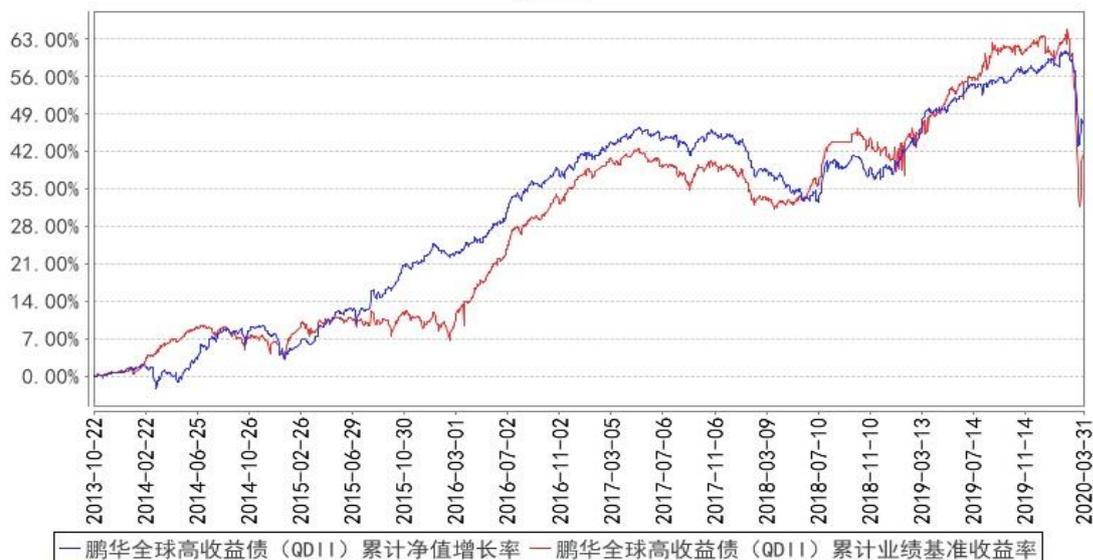
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-6.50%	0.71%	-11.70%	1.05%	5.20%	-0.34%

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

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。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	2014-08-30	-	16 年	尤柏年先生，国籍中国，经济学博士，16 年证券基金从业经验。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，历任国际业务部副总经理，现担任国际业务部总经理、基金经理。2014 年 08 月担任鹏华全球高收益债基金基金经理，2014 年 09 月至 2020 年 01 月担任鹏华环球发现(QDII-FOF)基金基金经理，2015 年 07 月担任鹏华前海万科 REITs 基金基金经理，2016 年 12 月担任鹏华沪深港新兴成长混合基金基金经理，2017 年 11 月担任鹏华港美互联股票（LOF）基金基金经理，2017 年 11 月至 2019 年 08 月担任鹏华香港银行指数（LOF）基金基金

					经理，2017 年 11 月担任鹏华香港中小企业指数（LOF）基金基金经理，2020 年 01 月担任鹏华全球中短债债券（QDII）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

受新冠疫情影响，今年一季度全球各类资产价格均出现大幅下跌，美元债板块也受到了基本面及资金面的双重冲击，以彭博巴克莱亚洲美元高收益债指数来衡量，今年一季度亚洲美元高收益债板块下跌了 12.5%，同期本基金净值下跌 6.5%。

从美国国债收益率来看，今年一季度出现大幅下行。自 2 月份以来，随着疫情在海外呈现加

速扩散趋势，海外投资者对全球经济增长出现担忧，避险情绪随之攀升，美债收益率 2 月底开始下行斜率加深。美联储 3 月意外连续两次降息共 150bp 加速了美债收益率下行趋势。2 月底至 3 月初约 3 周时间内，10 年期美债收益率从 1.5% 下行至最低 0.3% 附近，下行幅度最多达到 120bp，稍后 3 月底才回升至 0.67% 附近。整个一季度来看，10 年期美债收益率下行约 125bp。

一季度美元债的下跌是由新冠疫情而起，我们认为最后也只能随着新冠疫情而终。往前看，疫情的发展仍然是短期内全球经济增长、收入变化与资产价格波动的最主要决定因素。从亚洲市场信用债券的信用利差走势来看，春节期间当中国疫情发生时，新兴市场债券的信用利差上升较少，反映了当时投资者认可中国的疫情防治措施。但进入 2 月当新冠病毒全球扩散后，全球新兴市场信用利差出现了大幅上升，股票市场也出现了前所未有的暴跌走势，对包括中资美元债在内的海外债券估值造成了极大的冲击。我们认为中国在疫情先发的情况下，及时采取了多种有力的防疫措施，因此判断中国疫情将比所有其它国家都更早得到全面控制，有利于中资美元债市场的情绪修复。从估值角度来看，目前中资美元高收益债的信用利差水平已经上升到接近 2008 年以来的最高纪录，超过了 2016 年、2018 年时期的位置，短债配置价值更高。综上所述，我们看好中资美元债中短久期的债券的投资机会。

#### 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	225,714,782.25	6.24
3	固定收益投资	2,438,039,975.48	67.36
	其中：债券	2,438,039,975.48	67.36
	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	567,039,592.40	15.67
8	其他资产	388,864,137.70	10.74
9	合计	3,619,658,487.83	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（%）
A+至 A-	38,571,376.51	1.13
B+至 B-	392,085,640.61	11.46
BB+至 BB-	45,585,919.54	1.33
BBB+至 BBB-	90,183,191.63	2.64
CCC+至 CCC-	31,247,951.81	0.91
未评级	1,840,365,895.38	53.81
合计	2,438,039,975.48	71.28

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名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量	人民币元	占基金资产净值比例（%）
1	TIANHL 11 11/06/20	SCENERY JOURNEY LTD	135,325,410	129,935,398.92	3.80
2	FNDSHK 69 11/16/20	FIRST FZ BOND LTD	129,189,713	115,911,594.66	3.39
3	EVERRE 4 1/4 02/14/23	CHINA EVERGRANDE	106,902,900	85,319,204.49	2.49

		GROUP			
4	KAISAG 7 1/4 06/30/20	KAISA GROUP HOLDINGS LTD	81,528,246	80,120,252.90	2.34
5	FUTLAN 7 1/2 01/22/21	FUTURE LAND DEVELOPMENT	73,755,891	71,910,518.61	2.10

注：数量列示债券面值，外币按照期末估值汇率折为人民币，四舍五入保留整数。

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名金融衍生品投资明 细

注：（1）衍生金融资产项下的期货投资净额为 0。在当日无负债结算制度下，结算准备金已包括所持期货投资产生的持仓损益，则衍生金融资产项下的期货投资与相关的期货暂收款（结算所得的持仓损益）之间按抵销后的净额为 0。

（2）截止本报告期末，本基金持有新加坡人民币期货 2006 合约共-1510 张，合约市值折人民币元-1,073,655,300.00；本基金持有 10 年期美债 2006 合约共 480 张，合约市值折人民币 471,655,107.00 元。

### 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	SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND	债券 型	交易型开放式 (ETF)	State Street Bank and Trust Company	100,686,356.10	2.94

2	ISHARES JP MORGAN EM BOND FD	债券 型	交易型开放式 (ETF)	BlackRock Fund Advisors	68,498,746 .80	2.0 0
3	DOUBLEL INE INCOME SOLUTIO NS	债券 型	封闭式 (Closed-End Fund)	BlackRock Fund Advisors	41,690,291 .66	1.2 2
4	ISHARES IBOXX INV GR CORP BD	债券 型	交易型开放式 (ETF)	BlackRock Fund Advisors	12,251,129 .81	0.3 6
5	ISHARES ASIA HIGH YIELD BD	债券 型	交易型开放式 (ETF)	BlackRock Singapore Ltd	2,588,257. 88	0.0 8

## 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是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名证券没有超出基金合同规定的证券备选库。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	人民币
1	存出保证金	35,296,088.52
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	956.49
4	应收利息	51,359,777.05
5	应收申购款	89,635,252.26
6	其他应收款	212,572,063.38
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	388,864,137.70

### 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	2,085,976,096.56
报告期期间基金总申购份额	1,595,843,045.46
减：报告期期间基金总赎回份额	603,658,850.70
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	3,078,160,291.32

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交易明细

注：无。

## § 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	20200101~20200325	546,956,729.49	-	93,000,000.00	453,956,729.49	15.05
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

基金份额持有人持有的基金份额所占比例过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引起基金净值剧烈波动，甚至可能引发基金流动性风险，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。

注：1、申购份额包含基金申购份额、基金转换入份额、强制调增份额、场内买入份额、指数分级基金合并份额和红利再投；

2、赎回份额包含基金赎回份额、基金转换出份额、强制调减份额、场内卖出份额和指数分级基金拆分份额。

## 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 2020 年第 1 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.cn>）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

2020 年 4 月 22 日