

鹏华双债增利债券型证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 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：上海银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 4 月 21 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。

基金托管人上海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 04 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2022 年 01 月 01 日起至 2022 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏华双债增利债券
基金主代码	000054
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 3 月 13 日
报告期末基金份额总额	4,156,701,111.83 份
投资目标	在合理控制信用风险、保持适当流动性的基础上，以信用债和可转债为主要投资标的，力争取得超越基金业绩比较基准的收益。
投资策略	1、大类资产配置 本基金综合运用定性和定量的分析手段，在对宏观经济因素进行充分研究的基础上，判断宏观经济周期所处阶段。基金将依据经济周期理论，结合对证券市场的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产风险和预期收益率的评估，制定本基金在股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则。 2、债券投资策略 本基金债券投资将主要采取久期策略及信用策略，同时辅之以收益率曲线策略、收益率利差策略、息差策略、债券选择策略等积极投资策略，在适度控制风险的基础上，通过对久期及信用利差趋势的判断，力争获取信用溢价取得超越基金业绩比较基准的收益。 3、股票投资策略 本基金股票投资以精选个股为主，发挥基金管理人专业研究团队的研究能力，从定量和定性两方面考察上市公司的增值潜力。
业绩比较基准	三年期银行定期存款利率（税后）+1.5%
风险收益特征	本基金属于债券型基金，其预期的收益与风险低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金，为证券投资基金中具有中低风险收益特

	征的品种。
基金管理人	鹏华基金管理有限公司
基金托管人	上海银行股份有限公司

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（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-73,193,348.60
2. 本期利润	-118,630,669.36
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0288
4. 期末基金资产净值	5,574,910,570.78
5. 期末基金份额净值	1.3412

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等未实现收益。

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 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

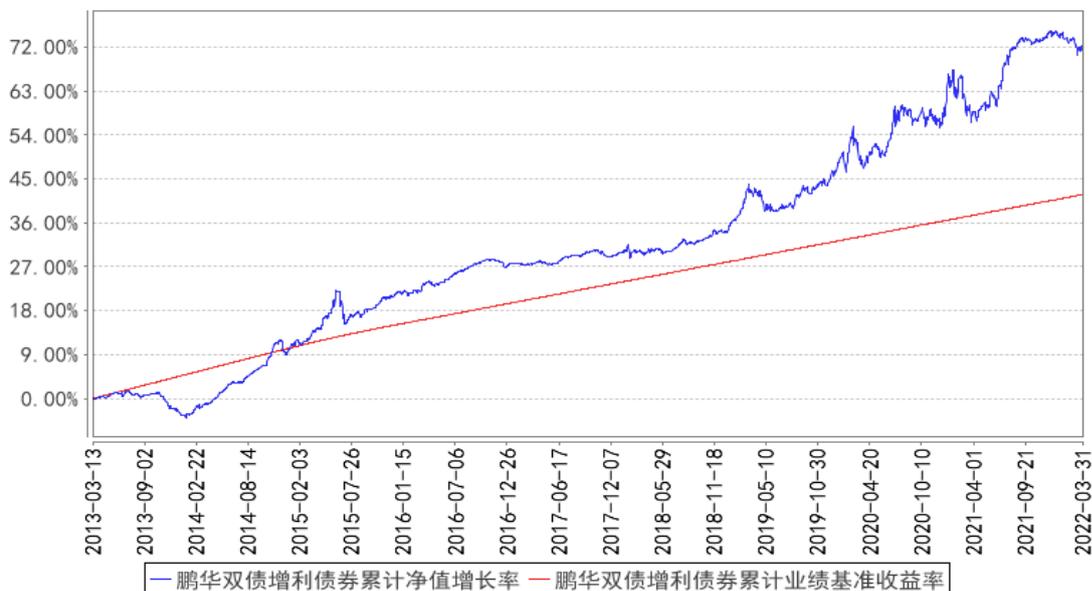
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-1.97%	0.23%	1.05%	0.02%	-3.02%	0.21%
过去六个月	-0.95%	0.19%	2.12%	0.01%	-3.07%	0.18%
过去一年	8.72%	0.26%	4.25%	0.01%	4.47%	0.25%
过去三年	20.94%	0.39%	12.76%	0.01%	8.18%	0.38%
过去五年	34.59%	0.32%	21.26%	0.01%	13.33%	0.31%
自基金合同 生效起至今	71.88%	0.26%	41.79%	0.01%	30.09%	0.25%

注：业绩比较基准=三年期银行定期存款利率（税后）+1.5%

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

鹏华双债增利债券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 03 月 13 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。

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		
陈大焯	基金经理	2021-08-07	-	5 年	陈大焯先生，国籍中国，金融硕士，5 年证券从业经验。2017 年 07 月加盟鹏华基金管理有限公司，历任固定收益部助理债券研究员、债券研究员、固定收益研究部高级债券研究员、基金经理助理，现任职于混合资产投资部，从事投研相关工作。2021 年 08 月至今担任鹏华双债增利债券型证券投资基金基金经理，2021 年 08 月至今担任鹏华金城灵活配置混合型证券投资基金基金经理，陈大焯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。
杨雅洁	基金经理	2021-10-27	-	13 年	杨雅洁女士，国籍中国，经济学硕士，13 年证券从业经验。曾任大成基金管理有限公司固定收益部研究员/基金经理，招商

					银行股份有限公司私人银行部投资经理。2018 年 01 月加盟鹏华基金管理有限公司, 历任固定收益部投资经理、债券投资二部副总经理/投资经理, 现担任混合资产投资部副总经理/基金经理。2021 年 10 月至今担任鹏华招华一年持有期混合型证券投资基金基金经理, 2021 年 10 月至今担任鹏华双债增利债券型证券投资基金基金经理, 2022 年 03 月至今担任鹏华安裕 5 个月持有期混合型证券投资基金基金经理, 杨雅洁女士具备基金从业资格。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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注: 无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 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。

4.3.2 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

22 年 1 季度 A 股遭遇了较差的开局。一方面是外围市场环境较差，俄乌冲突促使全球大宗商品价格大幅上涨，加剧通胀冲击，联储加快加息缩表的步伐，全球流动性面临收缩的压力，另一方面国内疫情防控压力明显加大，地产销售整体低迷，社融方面居民信贷出现了较大幅度的萎缩，不少高杠杆地产企业面临较大的信用风险，整体经济面临较大的放缓压力与通胀冲击。而 A 股由于对于基本面的担忧有所加大，整体市场出现了较大幅度的调整。当前市场情绪较为低迷，我们认为只有当经济失速风险明显减缓后，市场的风险偏好才能得到有效的缓解。开年以来政策的持续吹风以及 3 月中旬的金稳委会议给市场提振了信心，我们认为随着国内疫情得到有效的控制，地产政策的边际转暖、基建发力都会大概率提振 2 季度经济，我们认为短期市场风险偏好较低下，更愿意选择当前政策和基本面最为确定、边际变化最为明显的领域，因此我们加大了对于稳增长板块的配置。同时，我们认为中期来看居民对于住房的需求会在一个合理的水平，而在本轮地产企业信用风险之后，经营稳健的地产企业大概率会获得更多的市场份额，地产行业的格局将更加集中，不少经营稳健的地产企业有可能有业绩和估值双升的机会。同时，一些地产产业链的公司也会跟随下游有进一步的集中度提升。由于海外货币政策收紧的预期持续，整体成长股在估值上面临一定的压力，但是我们认为随着国内经济中期转型的逻辑不变，在宏观因素的影响下部分成长股估值如果出现明显的回落之后，整体投资性价比会明显提升，届时我们会选择能够在新的技术创新上能够持续成长的个股进行参与。经过一季度的调整之后，我们看到整体 A 股的估值性价比已经得到了明显的提升，今年国内经济也是一个逐步向好的过程，我们也因此提升了整体权益部分的仓位。但值得注意的是，由于俄乌战争以及大宗商品资本开支不足的影响，整体通胀的压力可能仍然持续，同时联储的加速加息缩表可能也会对美国经济产生较为明显的影响，我们也需要密切关注海外市场带来的进一步的风险。

债券市场方面，1 季度经济压力较大下，央行降低了公开市场操作利率，中短端利率出现明显下行，我们适当的参与了一些交易性的机会。展望后市，我们认为当前在疫情影响不确定性，央行大概率还是会维持宽松的货币政策基调，整体债券市场依然保持较为有利的环境，整体债券市场大幅调整的风险不大。但是后续关注国内经济稳增长的持续性以及后续疫情防控政策方面可能的变化。如果随着经济企稳，债券市场交易性的机会也可能逐步减少。信用风险方面，22 年的形势依然严峻，我们继续严控风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本报告期份额净值增长率为-1.97%，同期业绩比较基准增长率为 1.05%。

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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	881,435,623.73	14.06
	其中：股票	881,435,623.73	14.06
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,246,235,200.09	83.66
	其中：债券	5,246,235,200.09	83.66
	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	16,001,419.40	0.26
	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	107,951,111.61	1.72
8	其他资产	19,362,721.38	0.31
9	合计	6,270,986,076.21	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	15,362,000.00	0.28
B	采矿业	93,521,007.38	1.68
C	制造业	344,779,833.41	6.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	46,927,000.00	0.84
E	建筑业	35,059,673.60	0.63
F	批发和零售业	17,400,000.00	0.31
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	14,068,522.65	0.25
J	金融业	113,565,300.36	2.04
K	房地产业	168,315,309.51	3.02
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	19,816,976.82	0.36
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	12,620,000.00	0.23
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	881,435,623.73	15.81

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：无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	600048	保利发展	2,500,000	44,250,000.00	0.79
2	002594	比亚迪	165,000	37,917,000.00	0.68
3	001979	招商蛇口	2,300,000	34,868,000.00	0.63
4	300059	东方财富	1,199,854	30,404,300.36	0.55
5	000776	广发证券	1,500,000	26,370,000.00	0.47
6	000002	万科 A	1,300,000	24,895,000.00	0.45
7	600383	金地集团	1,700,000	24,276,000.00	0.44
8	600188	兖矿能源	599,932	23,001,392.88	0.41
9	600031	三一重工	1,200,000	21,024,000.00	0.38
10	000069	华侨城 A	2,800,000	20,608,000.00	0.37

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	292,195,885.88	5.24
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,715,071,614.80	30.76
	其中：政策性金融债	141,268,328.76	2.53
4	企业债券	803,037,648.22	14.40
5	企业短期融资券	1,135,335,711.79	20.37
6	中期票据	1,202,576,724.61	21.57
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	98,017,614.79	1.76
9	其他	-	-
10	合计	5,246,235,200.09	94.10

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	019658	21 国债 10	1,530,000	155,075,141.10	2.78
2	019654	21 国债 06	1,341,110	137,120,744.78	2.46

3	163353	20 华泰 G1	1,300,000	130,545,116.72	2.34
4	2028044	20 广发银行二级 01	1,200,000	125,701,453.15	2.25
5	072210017	22 广发证券 CP001	1,200,000	120,246,325.48	2.16

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：无。

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：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权证投资明细

注：无。

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

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

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

广发证券股份有限公司在报告编制日前一年内受到国家外汇管理局广东省分局的处罚。广发银行股份有限公司在报告编制日前一年内受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。以上证券的投资已执行内部严格的投资决策流程，符合法律法规和公司制度的规定。

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	金额（元）
1	存出保证金	1,428,232.25
2	应收证券清算款	17,909,069.46
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	25,419.67
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	19,362,721.38

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	3,429,490,405.26
报告期期间基金总申购份额	1,395,288,480.55
减：报告期期间基金总赎回份额	668,077,773.98
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	4,156,701,111.83

§ 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：无。

7.2 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

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）《鹏华双债增利债券型证券投资基金基金合同》；
- （二）《鹏华双债增利债券型证券投资基金托管协议》；
- （三）《鹏华双债增利债券型证券投资基金 2022 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第 43 层鹏华基金管理有限公司。

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

2022 年 4 月 21 日