

# 鹏扬汇利债券型证券投资基金 2018 年第 1 季度报告

2018 年 3 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：2018 年 4 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 2018 年 4 月 19 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 1 月 1 日起至 3 月 31 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	1,360,022,048.67 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	1,283,239,327.14 份	76,782,721.53 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1月1日—2018年3月31日）	
	鹏扬汇利债券 A	鹏扬汇利债券 C
1. 本期已实现收益	22,454,355.41	1,248,350.77
2. 本期利润	27,974,449.53	1,582,642.39
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0193	0.0181
4. 期末基金资产净值	1,322,650,181.74	78,892,283.95
5. 期末基金份额净值	1.0307	1.0275

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

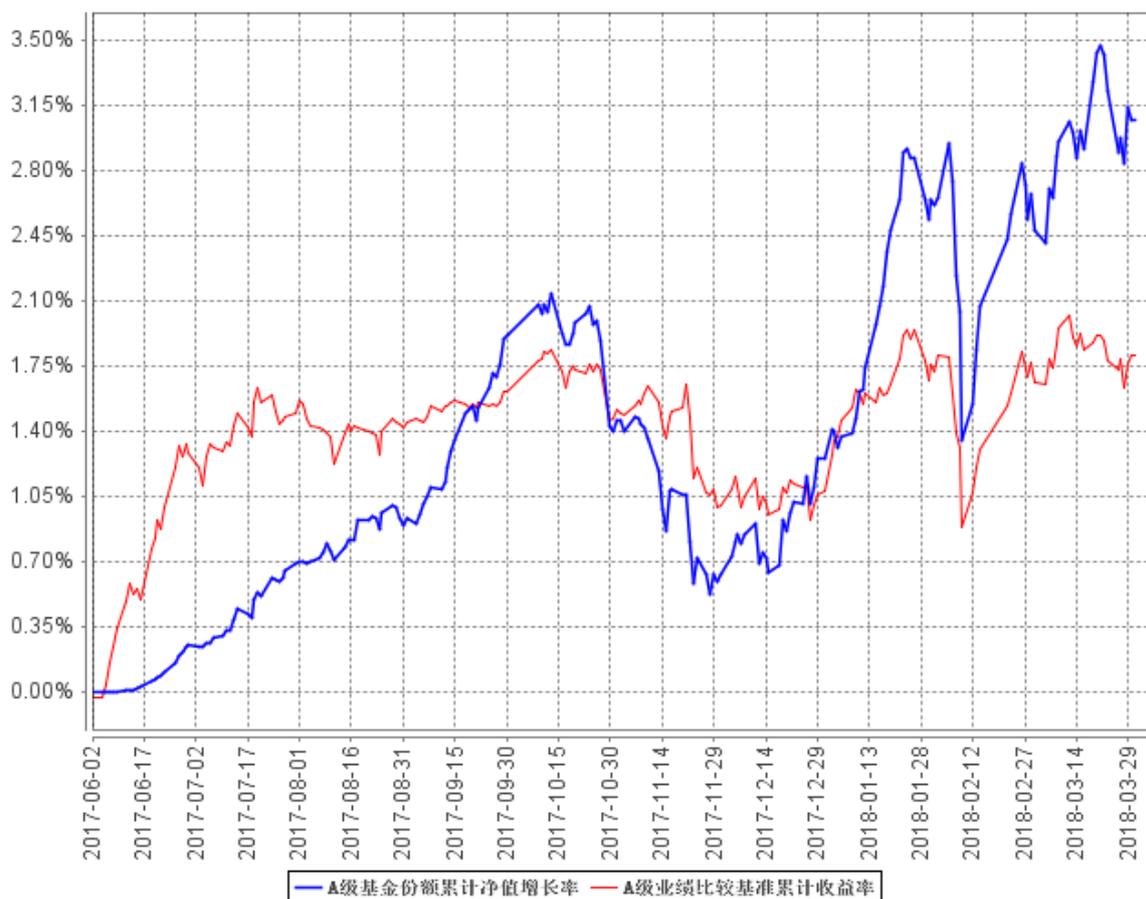
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.80%	0.19%	0.72%	0.11%	1.08%	0.08%

鹏扬汇利债券 C

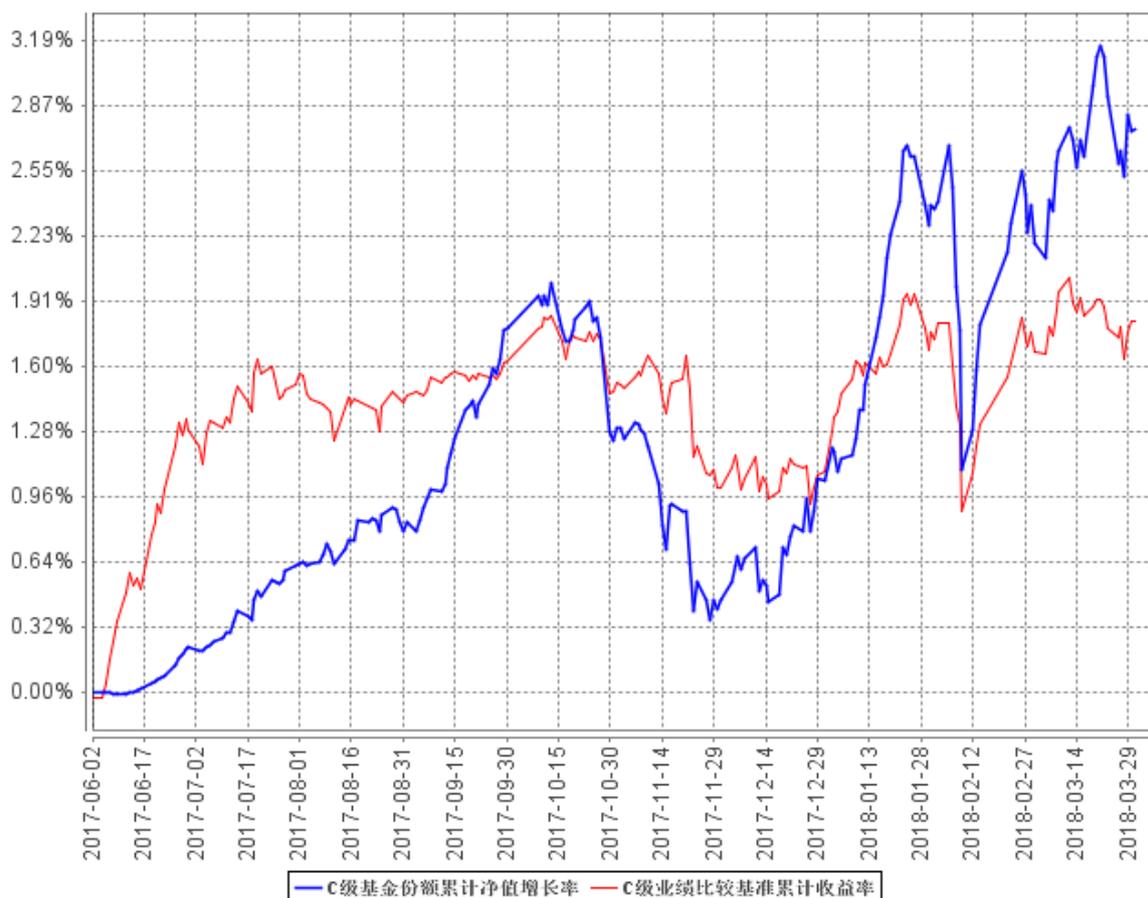
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.70%	0.19%	0.72%	0.11%	0.98%	0.08%

### 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 3 月 31 日。

（2）本基金合同于 2017 年 6 月 2 日生效，自合同生效日起至本报告期末不足一年。

（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	中国人民大学金融学硕士，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。

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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《鹏扬基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

### 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

一季度全球经济总体仍保持较快增长，全球通货膨胀预期有所回升，但随着主要发达经济体宽松货币政策逐步退出和全球贸易冲突加剧的影响，全球经济增长前景存在回落风险。美国受特朗普减税政策刺激，就业市场明显趋紧，家庭支出和企业资本开支仍保持温和增长，但房地产销量出现回落趋势，核心通货膨胀水平仍保持在 2% 以下较低水平。欧洲和日本受美元走弱本币升值的不利影响，领先经济指标出现明显回落，实际产出和消费者信心也逐步回落。一季度中国经济增长数据仍有望保持较高水平，但部分领先指标显示经济明显回落压力。1-2 月工业增加值数据大幅上升至 7.2%，固定资产投资上升至 7.8%，房地产投资更是回升至 9.9%。但是领先的 PMI 指标显示，2-3 月平均的 PMI 总指标、分项指标生产指标和新订单指标、原材料购进价格均较 1 月出现回落。从价格指标来看，伴随黑色系商品价格大幅回落，2 月 PPI 环比转负。从货币信贷指标来看，货币政策仍保持稳健中性，2 月储备货币增加 10789 亿（较去年同期下降 5122 亿），同比增速 5.2%，M1 增速下降到 8.5%，M2 增速稳定在 8.8% 左右。在金融部门强监管和宏观控杠杆的政策影响下，其他存款性公司表内贷款中扣掉非银贷款与贴现票据后前两月合计比 17 年同期少增 2657 亿，社会融资总量增速持续回落到 11.22% 的较低水平，一季度新增广义信贷/GDP 将下滑至 28.8%，总体呈现信贷增长趋缓态势。

一季度债券市场先抑后扬，是大类资产中表现最好的资产类别。基本面总体对债券市场中性偏正面，中美贸易冲突导致的外需担忧进一步提升债券市场的避险需求。资金面方面，央行保持稳健中性的货币政策，债券供给较少，市场流动性较四季度明显改善。上述因素的共振，导致一季度债券市场触底回升，中债综合财富指数季度上涨 1.88%。本基金在一季度初保持组合久期在市场基准指数的 4 年左右中性水平，3 月份考虑季末跨季度流动性趋紧以及大资管办法即将出台的政策冲击因素，重点减仓长端利率债券，增仓 5 年以下中短期利率债券，降低组合久期到 2.74 年左右中性偏低水平。目前组合流动性良好，主要持仓以高等级的中短期信用债券和利率债券为主，组合静态收益率水平也保持在较高水平。

一季度股票市场大幅波动，先扬后抑。沪深 300 指数下跌 3.28%，中证 500 下降 2.18%，代表创新驱动的创业板指数上涨 8.43%。本基金在 1 月白马蓝筹大幅上涨过程中，大幅减仓 2017 年 12 月底增仓的低估值、流动性好的大型银行股，逐步减仓业绩低于预期的环保股和电子股，增仓化

工股和高分红低估值的汽车零部件个股。2 月市场大幅下跌后，逐步回补估值极低的农业银行和长期前景看好的优质公司中国平安，增仓防御类的医药股，并在季末对部分创新高的医药股和化工股进行逐步减持，同时增仓周期底部的能源股和防御类的水电及高速公路股。在可转换债券投资方面，本基金在低位择机增仓优质公司可转债，获得一定的波段操作正收益。对高弹性券商转债，作为券商股的正股替代，进行灵活波段操作，对净值形成正贡献。

#### 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 1.0307 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.80%；截至本报告期末鹏扬汇利债券 C 基金份额净值为 1.0275 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.70%；同期业绩比较基准收益率为 0.72%。

#### 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	216,697,635.12	12.92
	其中：股票	216,697,635.12	12.92
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,387,273,496.80	82.71
	其中：债券	1,387,273,496.80	82.71
	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	26,000,586.79	1.55
8	其他资产	47,211,946.66	2.81
9	合计	1,677,183,665.37	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	3,090,000.00	0.22
C	制造业	29,623,174.00	2.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,555,000.00	0.25
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,725,616.12	0.41
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	170,125,845.00	12.14
K	房地产业	4,578,000.00	0.33
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	-	-
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	216,697,635.12	15.46

### 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	601288	农业银行	21,624,200	84,550,622.00	6.03
2	601318	中国平安	990,300	64,676,493.00	4.61
3	600529	山东药玻	537,500	10,594,125.00	0.76
4	000581	威孚高科	459,980	10,372,549.00	0.74
5	601398	工商银行	1,500,000	9,135,000.00	0.65
6	000001	平安银行	609,700	6,645,730.00	0.47

7	000429	粤高速 A	718,396	5,725,616.12	0.41
8	601211	国泰君安	300,000	5,118,000.00	0.37
9	002595	豪迈科技	300,000	4,932,000.00	0.35
10	000537	广宇发展	350,000	4,578,000.00	0.33

#### 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	43,065,513.40	3.07
2	央行票据	-	-
3	金融债券	520,619,983.40	37.15
	其中：政策性金融债	422,939,983.40	30.18
4	企业债券	373,490,000.00	26.65
5	企业短期融资券	140,864,000.00	10.05
6	中期票据	198,928,000.00	14.19
7	可转债（可交换债）	14,686,000.00	1.05
8	同业存单	95,620,000.00	6.82
9	其他	-	-
10	合计	1,387,273,496.80	98.98

#### 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	1,777,870	177,466,983.40	12.66
2	018006	国开 1702	1,000,000	97,680,000.00	6.97
3	170208	17 国开 08	1,000,000	97,480,000.00	6.96
4	111780875	17 杭州银行 CD134	1,000,000	95,620,000.00	6.82
5	170308	17 进出 08	900,000	90,099,000.00	6.43

#### 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
TF1806	5年期国债期货1806合约	100	96,970,000.00	741,500.00	-
公允价值变动总额合计(元)					741,500.00
国债期货投资本期收益(元)					288,902.78
国债期货投资本期公允价值变动(元)					741,500.00

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

本基金在一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：

17 杭州银行 CD134(111780875. IB)为鹏扬汇利债券型证券投资基金的前十大持仓证券。2017

年 12 月 20 日浙江银监局针对杭州银行个人消费贷款资金流入股市,虚增存款贷款,贷款“三查”不到位,办理未发生现金转移的存取现业务,处以人民币 140 万元的行政处罚。

中国平安(601318.SH)为鹏扬汇利债券型证券投资基金的前十大持仓证券。2018 年 1 月 25 日深圳市市场和质量监督管理委员会福田市场监督管理局针对中国平安保险(集团)股份有限公司发布违法广告,处以人民币 20 万元的行政处罚。

本基金投资 17 杭州银行 CD134、中国平安的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除 17 杭州银行 CD134 与中国平安外,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	2,397,493.04
2	应收证券清算款	5,481,057.84
3	应收股利	-
4	应收利息	39,332,403.72
5	应收申购款	992.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	47,211,946.66

### 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	113013	国君转债	14,066,000.00	1.00

注:本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

### 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

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	1,628,798,606.18	104,452,460.71
报告期期间基金总申购份额	26,178,808.12	3,217,915.45
减：报告期期间基金总赎回份额	371,738,087.16	30,887,654.63
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	1,283,239,327.14	76,782,721.53

注：报告期期间基金总申购含转换入份额，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
产品特有风险							

-

注：本基金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 4 月 21 日