

鹏扬双利债券型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告

2019 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：2020 年 1 月 20 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 2020 年 1 月 15 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 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	
下属分类基金的基金简称	鹏扬双利债券 A	鹏扬双利债券 C
下属分类基金的交易代码	005451	005452
报告期末下属分类基金的份额总额	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（2019年10月1日—2019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	3,711,239.79	49,192.99
2. 本期利润	3,878,919.23	51,585.12
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0167	0.0154
4. 期末基金资产净值	272,752,627.98	3,899,940.11
5. 期末基金份额净值	1.1738	1.1650

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

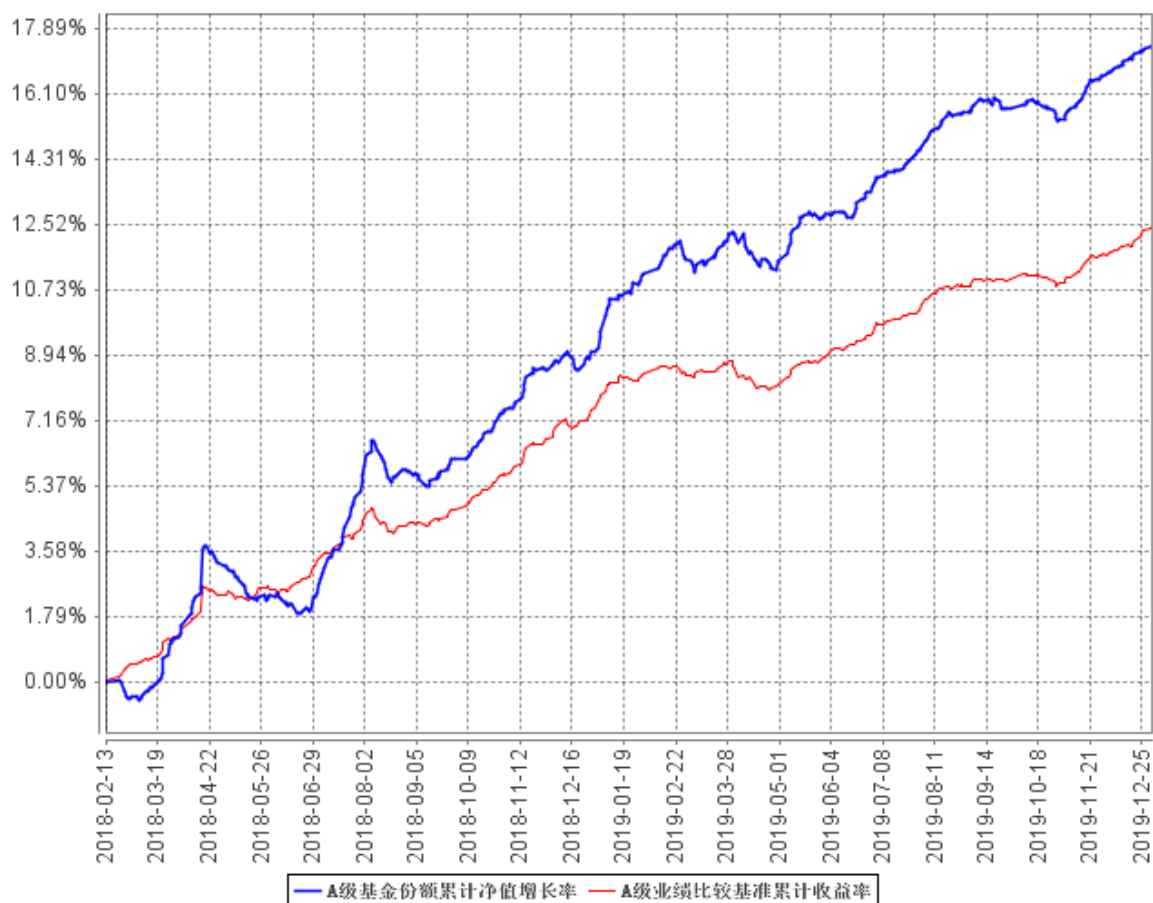
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.44%	0.05%	1.30%	0.04%	0.14%	0.01%

鹏扬双利债券 C

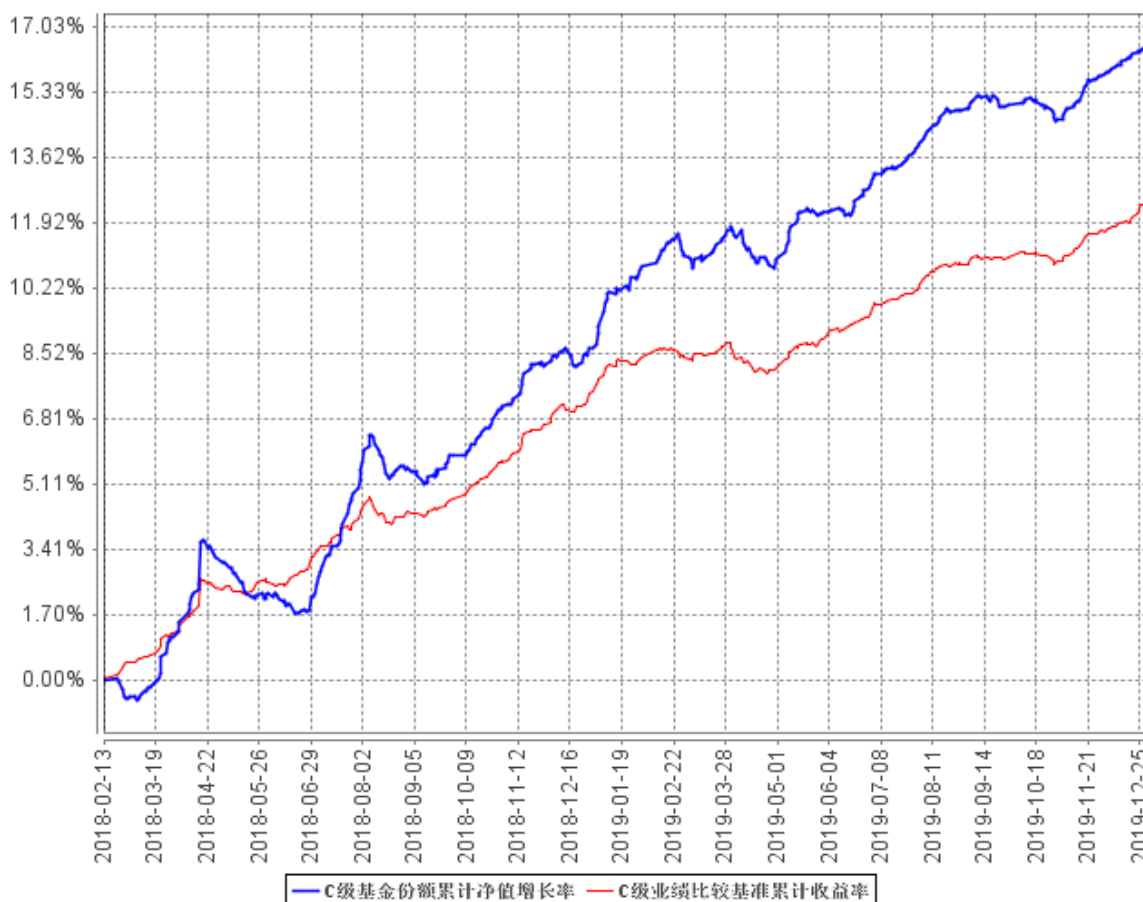
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.34%	0.05%	1.30%	0.04%	0.04%	0.01%

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 12 月 31 日。

（2）本基金合同于 2018 年 2 月 13 日生效。

（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	2018 年 2 月 13 日	-	9	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

	基金经 理				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。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 2019 年 8 月 15 日任鹏扬景升灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2018 年 5 月 10 日至 2019 年 8 月 15 日任鹏扬景欣混合型证券投资基金的基金经理；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。2019 年 3 月 28 日至今任鹏扬添利增强债券型证券投资基金基金经理。2019 年 12 月 25 日至今任鹏扬淳明债券型证券投资基金基金经理。
李沁	固定收 益部信 用策略 副总监、 本基金 经理	2019 年 9 月 12 日	-	6	北京大学西方经济学硕士、香港大学金融学硕士。从 2013 年开始，历任中债资信评估有限公司信用分析师、北京鹏扬投资管理有限公司信用分析师。2016 年 8 月，加入鹏扬基金管理有限公司，曾任专户投资部信用分析师、组合经理、投资经理。2019 年 8 月 29 日至今，任鹏扬淳盈 6 个月定期开放债券型证券投资基金的基金经理；2019 年 9 月 12 日至今，任鹏扬双利债券型证券投资基金的基金经理。

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》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《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 年四季度全球经济出现了企稳回升迹象，全球通货膨胀仍保持低位。在中美有望达成第一阶段协议背景下，全球贸易企稳，最新公布的韩国 12 月前 20 日出口金额同比增速延续回升。从领先指标来看，全球制造业 PMI 在 8 月结束 15 个月的连续下滑，最近三个月小幅回升。OECD 经济领先指标来看，中国 10 月以来持续回升，美国 10 月首次回升，欧洲延续下滑。全球主要央行货币政策重新转为宽松，美联储连续 3 次降息，并在 10 月 11 日宣布开始买入短期美国国债进行重启所谓的“量化宽松”。德拉吉掌管下的欧央行进一步降息 10BP，并重启了每月 200 亿欧元的量化宽松。全球主要股票指数均大幅回升，市场风险偏好明显上升，避险资产黄金和国债震荡回落。

经济增长数据来看，三季度实际 GDP 同比增速 6.0%（前值 6.2%），名义 GDP 同比增速 7.6%（前值 8.3%），GDP 平减指数 1.6%（前值 2.1%），经济面临一定下行压力。进入四季度，受出口回升和房地产投资保持韧性支持下，叠加中央加大逆周期调节政策支持，经济增长出现弱复苏信号。2019 年 12 月中采 PMI 指标环比持平 50.2，连续两月位于 50 以上，高于市场预期，生产、新

出口订单、原材料价格均较上月回升。鹏扬基金经济领先指标模型 CLI 指标在 11 月、12 月连续两月环比回升，而历史上 2012 年 11 月、2016 年 5 月均出现类似信号。通货膨胀方面，受猪肉价格大涨影响，消费品价格指数 CPI 大幅走高到 11 月 4.5%，但核心 CPI 持续回落仅 1.4%，11 月工业品价格指数 PPI 同比-1.4%，环比-0.1%，工业品继续保持通货紧缩格局。流动性方面，受 CPI 大幅走高影响，央行流动性投放总体中性，进入 11 月，央行为缓解局部性社会信用紧缩压力，下调公开市场操作利率 5BP，加大流动性投放力度。

四季度债券市场先抑后扬，总体小幅走牛，收益率曲线呈牛陡格局。3 年以内中短端品种受央行降准预期和宽松流动性支持，短端下行 20BP 左右，5-7 年下行约 5-15BP，10 年以上长端下行幅度较小。信用利差方面，包商事件后部分问题银行风险处置方案逐步出台，城农商行与国有股行信用利差重新收窄，信用分层有所缓解。信用债券方面，AA+及以上的中高等级信用债券利差小幅扩大大约 5-15 BP 左右，但 AA 及以下的中低等级信用债券，尤其是受益于地方政府隐形债务置换的 1-3 年期限的城投债券，信用利差收窄 5-15BP。

操作上，债券方面主要在 10 月份市场悲观情绪较为浓重时增加了 7 年、10 年利率债的多头投机操作，试图获取超额收益，这部分头寸在 12 月市场上涨较多后进行了平仓，并同时进一步增加了国债期货空头套保仓位，建立看跌信用利差的结构，获取了较好收益。同时积极进行信用债的调仓换券，争取博得更多的信用债无效定价产生的超额收益。

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 1.1738 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.44%；截至本报告期末鹏扬双利债券 C 基金份额净值为 1.1650 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.34%；同期业绩比较基准收益率为 1.30%。

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	368,441,000.00	97.00
	其中：债券	368,441,000.00	97.00
	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	4,898,003.74	1.29
8	其他资产	6,484,520.84	1.71
9	合计	379,823,524.58	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	10,119,000.00	3.66
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	213,691,000.00	77.24
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	144,631,000.00	52.28
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	368,441,000.00	133.18

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	101455002	14 汉城投 MTN001	200,000	20,968,000.00	7.58
2	101460044	14 宿产发 MTN001	200,000	20,898,000.00	7.55
3	101800150	18 陕西能源 MTN001	200,000	20,818,000.00	7.52
4	122338	13 金桥债	200,000	20,804,000.00	7.52
5	101900528	19 大连港 MTN001	200,000	20,716,000.00	7.49

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
T2003	10年期国债期货2003合约	-10	-9,815,500.00	-32,500.00	-
公允价值变动总额合计（元）					-32,500.00
国债期货投资本期收益（元）					71,050.00
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-8,500.00

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	203,498.52
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,281,022.32
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,484,520.84

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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	2019年10月01日-2019年12月31日	49,999,000.00	0.00	0.00	49,999,000.00	21.21%
	2	2019年10月01日-2019年12月31日	60,012,150.68	0.00	0.00	60,012,150.68	25.46%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>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</p>							

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

2020 年 1 月 20 日