

鹏华双债保利债券型证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 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：2021 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 2021 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 2021 年 01 月 01 日起至 2021 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏华双债保利债券
基金主代码	000338
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	6,940,678,899.01 份
投资目标	在合理控制风险、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信用策略，同时辅之以久期策略、收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略、债券选择策略等积极投资策略，在合理控制风险、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。（1）信用策略 本基金通过主动承担适度的信用风险来获取信用溢价，主要关注信用债收益率受信用利差曲线变动趋势和信用变化两方面影响，相应地采用以下两种投资策略： 1）信用利差曲线变化策略：首先分析经济周期和相关市场变化情况，其次分析标的债券市场容量、结构、流动性等变化趋势，最后综合分析信用利差曲线整体及分行业走势，确定本基金信用债分行业投资比例。 2）信用变化策略：信用债信

用等级发生变化后,本基金将采用最新信用级别所对应的信用利差曲线对债券进行重新定价。本基金将根据内、外部信用评级结果,结合对类似债券信用利差的分析以及对未来信用利差走势的判断,选择信用利差被高估、未来信用利差可能下降的信用债进行投资。(2)久期策略 本基金将通过自上而下的组合久期管理策略,以实现组合利率风险的有效控制。基金管理人将根据对宏观经济周期所处阶段及其他相关因素的研判调整组合久期。如果预期利率下降,本基金将增加组合的久期,以较多地获得债券价格上升带来的收益;反之,如果预期利率上升,本基金将缩短组合的久期,以减小债券价格下降带来的风险。(3)收益率曲线策略 收益率曲线的形状变化是判断市场整体走向的依据之一,本基金将据此调整组合长、中、短期债券的搭配。本基金将通过收益率曲线变化的预测,适时采用子弹式、杠铃或梯形策略构造组合,并进行动态调整。(4)骑乘策略 本基金将采用骑乘策略增强组合的持有期收益。这一策略即通过对收益率曲线的分析,在可选的目标久期区间买入期限位于收益率曲线较陡峭处右侧的债券。在收益率曲线不变动的情况下,随着其剩余期限的衰减,债券收益率将沿着陡峭的收益率曲线有较大幅度的下滑,从而获得较高的资本收益;即使收益率曲线上升或进一步变陡,这一策略也能够提供更多的安全边际。(5)息差策略 本基金将利用回购利率低于债券收益率的情形,通过正回购将所获得的资金投资于债券,利用杠杆放大债券投资的收益。(6)可转债投资策略 本基金可投资可转债、分离交易可转债或含赎回或回售权的债券等,这类债券赋予债权人或债务人某种期权,比普通的债券更为灵活。1)可转债投资策略 可转债具有债权的属性,投资者可以选择持有可转债到期,得到本金与利息收益;也具有期权的属性,可以在规定的时间内将可转债转换成股票。因此,可转债的价格由债权价格和期权价格两部分组成。本基金将采用专业的分析和计算方法,综合考虑可转债的久期、票面利率、风险等债券因素以及期权价格,力求选择市场低估的品种,获得超额收益。2)其他附权债券投资策略 本基金在对这类债券基本情况进行研究的同时,重点分析附权部分对债券估值的影响。对于分离交易可转债的债券部分将按照债券投资策略进行管理,权证部分将在可交易之日起不超过 3 个月的时间内卖出。(7)中小企业私募债投资策略 中小企业私募债券是在中国境内以非公开方式发行和转让,约定在一定期限还本付息的公司债券。由于其非公开性及条款可协商性,普遍具有较高收益。本基金将深入研究发行人资信及公司运营情况,合理合规合格地进行中小企业私募债券投资。本基金在投资过程中密切监控债券信用等级或发行人信用等级变化情况,尽力规避可能存在的债券违约,并获取超额收益。

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。定量方面综合考虑盈利能力、成长性、估值水平等多种因素,包括净资产与市值比率(B/P)、每股盈利/每股市价(E/P)、年现金流/市值(cashflow-to-price)以及销售收入/市值(S/P)等价值指标,以及净资产收益率(ROE)、每股收益增长率以及主营业务收

	入增长率等成长指标。 定性方面考察上市公司所属行业发展前景、行业地位、竞争优势等多种因素，精选流动性好、成长性高、估值水平低的股票进行投资。
业绩比较基准	三年期银行定期存款利率（税后）+2%
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（2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	38,866,115.81
2. 本期利润	-14,400,948.72
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0026
4. 期末基金资产净值	8,387,719,099.19
5. 期末基金份额净值	1.2085

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 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

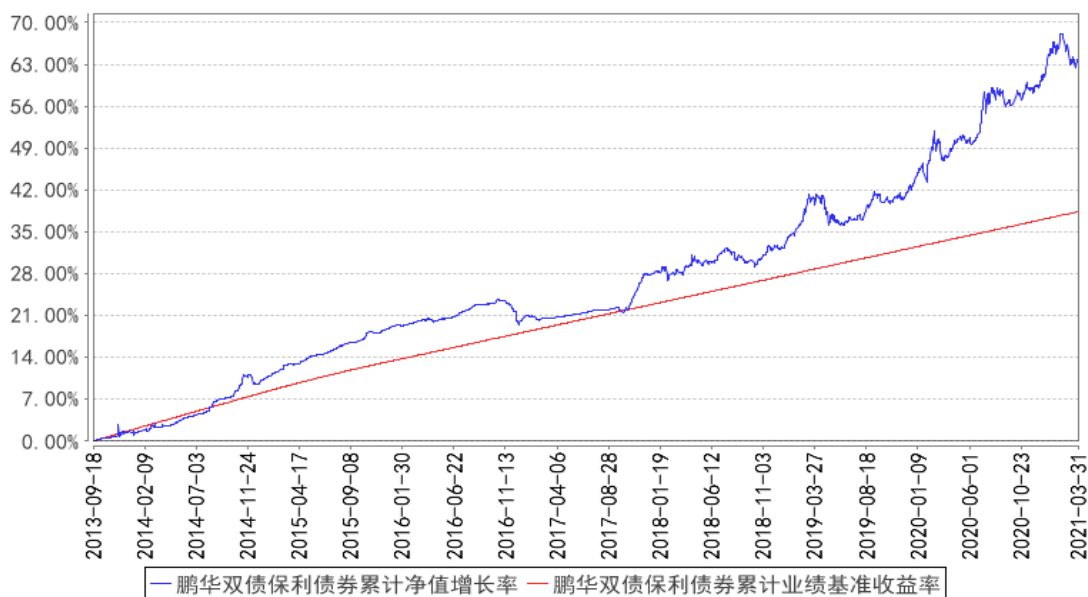
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.84%	0.38%	1.17%	0.02%	-0.33%	0.36%
过去六个月	4.61%	0.32%	2.37%	0.02%	2.24%	0.30%
过去一年	10.81%	0.34%	4.75%	0.01%	6.06%	0.33%
过去三年	26.76%	0.30%	14.26%	0.01%	12.50%	0.29%
过去五年	36.10%	0.24%	23.76%	0.01%	12.34%	0.23%

自基金合同 生效起至今	63.63%	0.21%	38.33%	0.02%	25.30%	0.19%
----------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

注：业绩比较基准=三年期银行定期存款利率（税后）+2%

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

鹏华双债保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 09 月 18 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		
王石千	本基金基金经理	2019-07-24	-	7 年	王石千先生，国籍中国，经济学硕士，7 年证券基金从业经验。2014 年 7 月加盟鹏华基金管理有限公司，曾任固定收益部高级债券研究员，从事债券投资研究工作，现担任公募债券投资部基金经理。2018 年 03 月担任鹏华双债加利债券基金基金经理，2018 年 04 月至 2020 年 02 月担任鹏华纯债债券基金基金经理，2018

					<p>年 04 月担任鹏华丰利债券（LOF）基金经理，2018 年 07 月担任鹏华可转债债券基金基金经理，2018 年 10 月至 2019 年 11 月担任鹏华信用增利债券基金基金经理，2018 年 11 月担任鹏华弘盛混合基金基金经理，2019 年 07 月担任鹏华双债保利债券基金基金经理，2019 年 09 月至 2020 年 12 月担任鹏华丰饶定期开放债券基金基金经理，2019 年 09 月担任鹏华永泽定期开放债券基金基金经理，2020 年 07 月担任鹏华安惠混合基金基金经理，2020 年 07 月担任鹏华安睿两年持有期混合基金基金经理，2021 年 02 月担任鹏华安悦一年持有期混合基金基金经理。王石千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。</p>
--	--	--	--	--	--

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

2021 年一季度债券市场收益率先上后下，总体维持震荡格局，信用债表现要好于利率债。年初短端资金利率处于低位，1 月中旬流动性开始趋紧，资金利率跳升，债券市场出现调整；春节之后资金面持续宽松，叠加股市调整，利率债新发行量较少，债券市场收益率转而下行。预计后续国内经济运行较为平稳，货币政策维持稳健基调，债市仍可能延续震荡格局。

一季度权益市场先涨后跌，上证综指一季度下跌 0.9%。市场在春节前后出现明显转折，春节前创业板指领涨各宽基指数，以中证 1000 为代表的小市值股票下跌明显；在美债收益率上行、通胀预期上升等因素影响下，前期涨幅较大的优质个股在春节后大幅回调，前期表现较差的小市值股票表现相对抗跌。后续权益市场仍然能够得到企业盈利能力回升的支撑，但货币政策整体基调较前两年有所收紧，信用扩张的速度也会相应减缓。预计权益市场可能以震荡为主，基本面较好的行业和公司仍有投资机会。

一季度转债市场表现略好于股票市场，中证转债指数一季度下跌 0.4%。银行转债和小市值转债在春节后受益于其正股的上涨，表现较为稳健，支撑了转债市场。目前转债市场整体估值适中，在权益市场可能维持震荡的背景下，转债市场更多表现为个券机会，后续需自下而上精选估值合理、正股优质的个券进行投资。

报告期内本基金以持有中高评级信用债为主，调整了可转债和股票的配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额净值增长率为 0.84%，业绩比较基准增长率为 1.17%。

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	1,288,638,558.05	13.76
	其中：股票	1,288,638,558.05	13.76
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,826,851,240.69	83.60
	其中：债券	7,670,856,824.47	81.94
	资产支持证券	155,994,416.22	1.67
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-

6	买入返售金融资产	9,200,000.00	0.10
	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	120,701,463.55	1.29
8	其他资产	116,654,271.75	1.25
9	合计	9,362,045,534.04	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	21,670,012.00	0.26
C	制造业	879,448,293.95	10.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	12,330.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	51,311,273.50	0.61
I	信息传输、软件和信息技术服务业	49,609,155.00	0.59
J	金融业	249,972,441.00	2.98
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	36,615,052.60	0.44
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	1,288,638,558.05	15.36

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 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	601166	兴业银行	2,871,700	69,179,253.00	0.82
2	002142	宁波银行	1,666,100	64,777,968.00	0.77

3	601601	中国太保	1,635,700	61,894,888.00	0.74
4	600399	ST 抚钢	3,906,890	51,180,259.00	0.61
5	000661	长春高新	103,930	47,052,228.90	0.56
6	300408	三环集团	966,500	40,477,020.00	0.48
7	300122	智飞生物	225,993	38,981,532.57	0.46
8	300454	深信服	156,300	38,606,100.00	0.46
9	688036	传音控股	177,888	37,246,189.44	0.44
10	603259	药明康德	261,163	36,615,052.60	0.44

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	566,865,335.80	6.76
2	央行票据	-	-
3	金融债券	687,633,700.00	8.20
	其中：政策性金融债	115,008,000.00	1.37
4	企业债券	2,556,747,800.00	30.48
5	企业短期融资券	1,370,631,800.00	16.34
6	中期票据	2,396,153,400.00	28.57
7	可转债（可交换债）	92,824,788.67	1.11
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	7,670,856,824.47	91.45

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	175812	21 宁港 01	3,500,000	348,215,000.00	4.15
2	019645	20 国债 15	2,640,260	265,055,701.40	3.16
3	175787	GC 华能 01	2,000,000	200,200,000.00	2.39
4	012100473	21 光大集团 SCP004	2,000,000	200,180,000.00	2.39
5	102002362	20 中铁股 MTN006	1,870,000	188,570,800.00	2.25

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	169306	兴辰 01A	850,000	85,000,000.00	1.01
2	169041	滇中优 1	290,000	29,000,000.00	0.35
3	169133	20 绿城 A2	220,000	21,994,416.22	0.26
4	168022	兆玺 01 优	200,000	20,000,000.00	0.24

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**

注：本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

5.9.2 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

注：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**

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	金额（元）
1	存出保证金	2,659,059.92
2	应收证券清算款	9,621,506.81
3	应收股利	-
4	应收利息	94,317,888.00
5	应收申购款	10,055,817.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	116,654,271.75

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	113596	城地转债	9,940,792.50	0.12
2	132020	19 蓝星 EB	9,250,830.00	0.11
3	113508	新风转债	7,870,808.30	0.09
4	127005	长证转债	7,241,757.60	0.09
5	128097	奥佳转债	4,697,503.80	0.06
6	113542	好客转债	4,129,132.70	0.05
7	128111	中矿转债	4,082,730.20	0.05
8	128066	亚泰转债	3,507,101.53	0.04
9	110034	九州转债	3,349,021.60	0.04
10	113034	滨化转债	3,280,809.80	0.04
11	128108	蓝帆转债	2,965,979.60	0.04
12	110047	山鹰转债	2,135,793.00	0.03
13	110063	鹰 19 转债	1,143,546.70	0.01
14	123049	维尔转债	868,628.20	0.01
15	113564	天目转债	768,458.20	0.01
16	132014	18 中化 EB	409,504.00	0.00
17	128109	楚江转债	311,529.82	0.00
18	113545	金能转债	214,559.40	0.00
19	128105	长集转债	143,891.55	0.00
20	113030	东风转债	24,489.60	0.00
21	113543	欧派转债	8,821.60	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：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	3,559,418,248.19
报告期期间基金总申购份额	4,135,011,572.82
减：报告期期间基金总赎回份额	753,750,922.00
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	6,940,678,899.01

§ 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

注：无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (一) 《鹏华双债保利债券型证券投资基金基金合同》；
- (二) 《鹏华双债保利债券型证券投资基金托管协议》；
- (三) 《鹏华双债保利债券型证券投资基金 2021 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

2021 年 4 月 21 日