

鹏华信用增利债券型证券投资基金 2022 年第 4 季度报告

2022 年 12 月 31 日

基金管理人：鹏华基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 1 月 20 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 01 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2022 年 10 月 01 日起至 2022 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏华信用增利债券
基金主代码	206003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 5 月 31 日
报告期末基金份额总额	2,522,344,092.29 份
投资目标	在控制风险并保持良好流动性的基础上，通过严格的信用分析和对信用利差变动趋势的判断，在获取当期收益的同时，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>作为债券型基金，本基金重点关注未来宏观经济形势及利率变化趋势。因此，对宏观经济形势及中央银行货币政策尤其是利率政策的研判将成为投资决策的基本依据，为资产配置提供前瞻性指导。本基金将在对未来宏观经济形势及利率变动趋势进行深入研究的基础上，对固定收益类资产、权益类资产和现金资产的配置比例进行动态调整。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>本基金债券投资将采取久期策略、收益率曲线策略、债券选择策略、信用策略等积极投资策略，在控制风险并保持良好流动性的基础上，通过严格的信用分析和对信用利差变动趋势的判断，在获取当期收益的同时，力争实现基金资产的长期稳健增值。</p>

	<p>(1) 久期策略</p> <p>根据对宏观经济周期所处阶段及其它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，以较多地获得债券收益率下降带来的收益；反之，如果预期利率将上升，本基金将缩短组合的久期，以减小债券收益率上升带来的风险。</p> <p>(2) 收益率曲线策略</p> <p>收益率曲线形状的变化将直接影响本基金组合中长、中、短期债券的搭配。本基金将结合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。</p> <p>(3) 债券选择策略</p> <p>根据单个债券到期收益率相对于市场收益率曲线的偏离程度，结合信用等级、流动性、选择权条款、税赋特点等因素，确定其投资价值，选择定价合理或价值被低估的债券进行投资。</p> <p>(4) 信用策略</p> <p>本基金通过主动承担适度的信用风险来获取较高的收益，所以在个券的选择当中特别重视信用风险的评估和防范。本基金采用内部评估体系对债券发行人以及债券的信用风险进行评估。债券研究员根据国民经济运行周期阶段，分析信用债券发行人所处行业发展前景、发展状况、市场地位、财务状况、管理水平和债务水平等因素，评价债券发行人的信用风险，并根据特定债券的发行契约，评价债券的信用级别，确定信用债券的信用风险利差。</p> <p>信用债的收益率主要受信用利差曲线变动趋势和其自身信用变化两方面影响，本基金相应地采用以下两种投资策略：</p> <p>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，其次分析信用债市场容量、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，确定本基金信用债券分行业投资比例。</p> <p>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信用债券进行重新定价。</p> <p>本基金将根据内部信用评级结果，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券进行投资。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>本基金股票投资以精选个股为主。在严格控制风险并判断未来股票市场趋势的基础上，考察上市公司所属行业发展前景、行业地位、竞争优势、盈利能力、成长性、估值水平等多种因素，精选流动性好，成长性高，估值</p>
--	--

	水平低的股票进行投资。	
业绩比较基准	中债总指数收益率	
风险收益特征	本基金属于债券型基金，其预期的风险和收益高于货币市场基金，低于混合型基金及股票型基金，为证券投资基金中的低风险品种。	
基金管理人	鹏华基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏华信用增利债券 A	鹏华信用增利债券 B
下属分级基金的交易代码	206003	206004
报告期末下属分级基金的份额总额	2,486,344,743.12 份	35,999,349.17 份
下属分级基金的风险收益特征	风险收益特征同上	风险收益特征同上

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 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）	
	鹏华信用增利债券 A	鹏华信用增利债券 B
1. 本期已实现收益	-54,170,971.96	-1,229,555.36
2. 本期利润	-44,324,783.41	-1,008,250.61
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0142	-0.0178
4. 期末基金资产净值	3,145,342,138.40	48,669,910.79
5. 期末基金份额净值	1.2650	1.3520

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

鹏华信用增利债券 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	-1.24%	0.27%	0.25%	0.11%	-1.49%	0.16%

过去六个月	-3.38%	0.27%	1.80%	0.10%	-5.18%	0.17%
过去一年	-6.09%	0.30%	3.37%	0.09%	-9.46%	0.21%
过去三年	14.20%	0.34%	12.60%	0.11%	1.60%	0.23%
过去五年	28.84%	0.31%	28.83%	0.11%	0.01%	0.20%
自基金合同 生效起至今	86.27%	0.25%	61.94%	0.11%	24.33%	0.14%

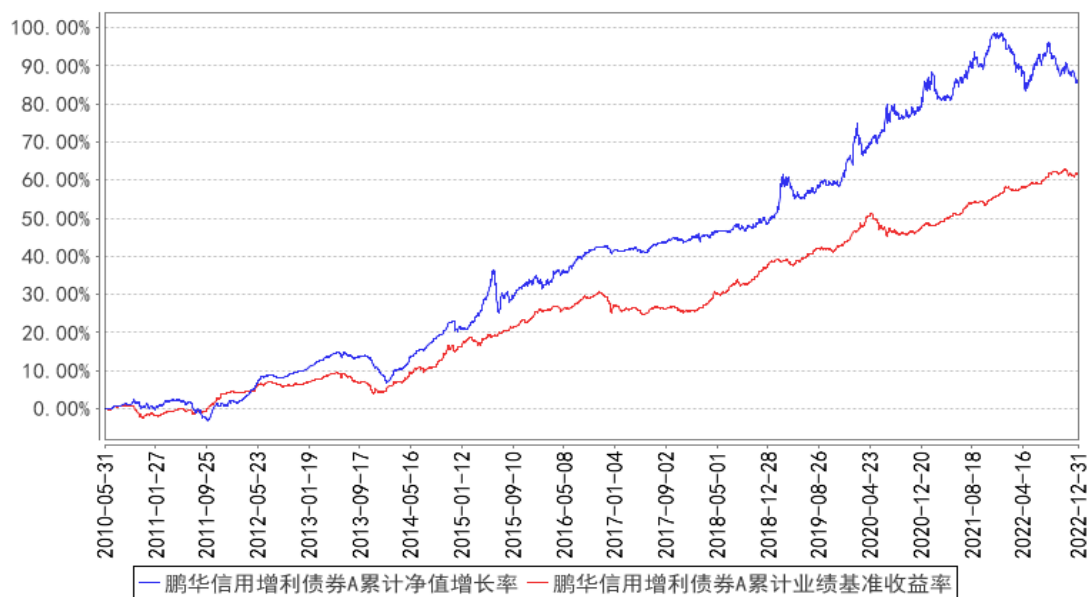
鹏华信用增利债券 B

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%	0.27%	0.25%	0.11%	-1.59%	0.16%
过去六个月	-3.57%	0.27%	1.80%	0.10%	-5.37%	0.17%
过去一年	-6.46%	0.30%	3.37%	0.09%	-9.83%	0.21%
过去三年	12.85%	0.34%	12.60%	0.11%	0.25%	0.23%
过去五年	26.52%	0.31%	28.83%	0.11%	-2.31%	0.20%
自基金合同 生效起至今	79.95%	0.25%	61.94%	0.11%	18.01%	0.14%

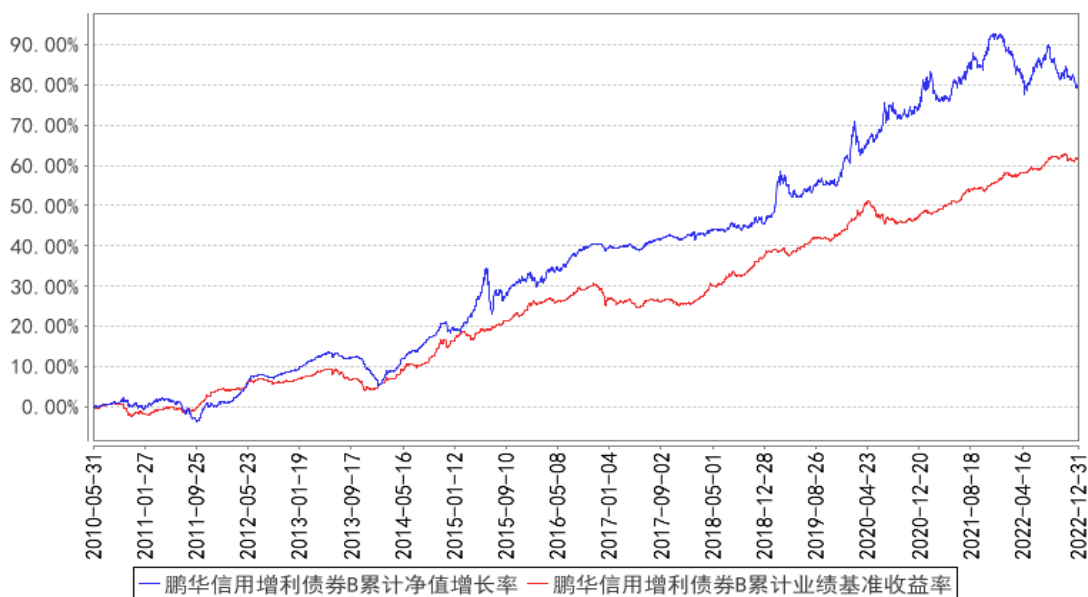
注：业绩比较基准=中债总指数收益率

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

鹏华信用增利债券A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



鹏华信用增利债券B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 2010 年 05 月 31 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		

方昶	基金经理	2018-10-10	-	8 年	方昶先生，国籍中国，经济学硕士，8 年证券从业经验。曾任中国工商银行资产管理部投资经理；2016 年 12 月加盟鹏华基金管理有限公司，现担任债券投资一部总经理助理/基金经理。2018 年 07 月至 2020 年 02 月担任鹏华丰腾债券型证券投资基金基金经理，2018 年 10 月至今担任鹏华信用增利债券型证券投资基金基金经理，2018 年 12 月至 2020 年 02 月担任鹏华丰华债券型证券投资基金基金经理，2019 年 01 月至今担任鹏华丰恒债券型证券投资基金基金经理，2019 年 03 月至今担任鹏华安益增强混合型证券投资基金基金经理，2019 年 06 月至 2022 年 08 月担任鹏华金城灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 09 月至 2021 年 01 月担任鹏华中短债 3 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2019 年 09 月至今担任鹏华丰享债券型证券投资基金基金经理，2020 年 12 月至今担任鹏华安润混合型证券投资基金基金经理，2021 年 06 月至今担任鹏华弘盛灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2022 年 07 月至今担任鹏华永泽 18 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2022 年 09 月至今担任鹏华丰启债券型证券投资基金基金经理，方昶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。

4.1.1 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

2022 年 4 季度，国内疫情呈现反复多变局面，疫情政策和地产政策在 11 月份出现明显变化，在此背景下，尽管国内宏观经济整体仍然动能较弱，但是随着政策调整，市场主体对于经济底部修复的预期有所增强。

2022 年 4 季度债券市场收益率整体上行，但幅度有所分化。其中 10 年国债收益率小幅上行 8BP 至 2.84%，而 3 年期、5 年期信用债收益率分别上行 74BP 和 68BP；权益市场方面，2022 年 4 季度股票市场整体有所回暖，其中上证指数上涨 2.14%，沪深 300 上涨 1.75%，创业板指上涨 2.53%。

债券投资方面，本组合在 2022 年 3 季度末已在左侧做出了防守动作，在 11 月份债券市场巨幅波动中组合积极应对，尽力控制回撤、稳住净值，组合在品种上继续坚守高等级优质信用债底仓，久期上保持防守，积极寻找市场超跌之后的介入机会；权益投资方面，组合在整体维持了中性偏高的仓位中枢，风格、行业配置上整体保持均衡，11 月以来继续增配受益于经济底部修复、估值合理偏低的行业的优质个股；转债方面，基金保持了低仓位。

展望未来，本组合将延续稳健风格、客户利益至上，力争为投资者创造中长期持续稳健回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本报告期鹏华信用增利债券 A 份额净值增长率为-1.24%，同期业绩比较基准增长率为 0.25%，鹏华信用增利债券 B 份额净值增长率为-1.34%，同期业绩比较基准增长率为 0.25%。

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	572,094,963.39	17.11
	其中：股票	572,094,963.39	17.11
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,633,813,833.11	78.76
	其中：债券	2,633,813,833.11	78.76
	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	12,600,000.00	0.38
	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	93,593,382.99	2.80
8	其他资产	32,082,267.45	0.96
9	合计	3,344,184,446.94	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	34,972,921.00	1.09
B	采矿业	75,810.00	0.00
C	制造业	370,060,998.42	11.59
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,956,193.03	0.09
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	26,045,672.20	0.82
J	金融业	107,635,750.74	3.37
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	152,740.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	19,325,180.00	0.61
N	水利、环境和公共设施管理业	10,869,698.00	0.34
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	572,094,963.39	17.91
----	----------------	-------

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	601318	中国平安	1,030,900	48,452,300.00	1.52
2	600519	贵州茅台	27,800	48,010,600.00	1.50
3	002415	海康威视	1,200,500	41,633,340.00	1.30
4	000568	泸州老窖	121,800	27,317,304.00	0.86
5	600036	招商银行	722,569	26,922,920.94	0.84
6	300791	仙乐健康	656,560	24,141,711.20	0.76
7	688768	容知日新	210,944	23,828,234.24	0.75
8	603589	口子窖	390,642	22,528,324.14	0.71
9	601916	浙商银行	6,597,000	19,395,180.00	0.61
10	300012	华测检测	866,600	19,325,180.00	0.61

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	165,892,833.80	5.19
2	央行票据	-	-
3	金融债券	600,872,736.99	18.81
	其中：政策性金融债	21,115,567.12	0.66
4	企业债券	759,632,315.90	23.78
5	企业短期融资券	253,520,458.07	7.94
6	中期票据	675,122,331.07	21.14
7	可转债（可交换债）	178,773,157.28	5.60
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,633,813,833.11	82.46

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	1828006	18 中国银行二级 01	1,000,000	102,876,942.47	3.22
2	1828010	18 建设银行二级 01	1,000,000	102,713,901.37	3.22
3	019638	20 国债 09	800,000	81,034,586.30	2.54
4	102103296	21 扬子国资	800,000	79,273,012.60	2.48

		MTN001			
5	2128047	21 招商银行永续 债	800,000	79,105,753.42	2.48

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

中国建设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。

上海浦东发展银行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上海市分局、上海市市场监管局、中国银行保险监督管理委员会的处罚。

中国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。

招商银行股份有限公司在报告编制日前一年内受到中国人民银行、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	1,426,148.97
2	应收证券清算款	30,649,390.10
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,728.38
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	32,082,267.45

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	113052	兴业转债	35,539,328.73	1.11
2	110053	苏银转债	29,666,109.29	0.93
3	113044	大秦转债	26,062,175.35	0.82
4	110079	杭银转债	25,241,773.37	0.79
5	113055	成银转债	22,113,643.34	0.69
6	113601	塞力转债	14,274,670.44	0.45
7	127020	中金转债	9,831,175.55	0.31
8	127035	濮耐转债	6,437,108.09	0.20
9	113011	光大转债	6,286,088.98	0.20
10	113042	上银转债	3,321,084.14	0.10

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

项目	鹏华信用增利债券 A	鹏华信用增利债券 B
报告期期初基金份额总额	3,777,675,978.05	89,111,956.18
报告期期间基金总申购份额	32,754,679.25	94,410.33
减：报告期期间基金总赎回份额	1,324,085,914.18	53,207,017.34
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	2,486,344,743.12	35,999,349.17

§ 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) 《鹏华信用增利债券型证券投资基金基金合同》；
- (二) 《鹏华信用增利债券型证券投资基金托管协议》；
- (三) 《鹏华信用增利债券型证券投资基金 2022 年第 4 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

2023 年 1 月 20 日