

# 鹏扬富利增强债券型证券投资基金

## 2024 年第 4 季度报告

2024 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 1 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 1 月 17 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 2024 年 10 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	鹏扬富利增强
基金主代码	008069
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 4 月 21 日
报告期末基金份额总额	52,651,870.24 份
投资目标	在控制风险和保持资产流动性的前提下，力争为基金份额持有人创造稳定的当期收益和长期回报。
投资策略	本基金的投资策略包括资产配置策略、信用债投资策略、可转债/可交换债投资策略、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、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。本基金投资中将根据对宏观经济周期和市场环境的持续跟踪以及对经济政策的深入分析，灵活运用上述策略，构建债券组合并进行动态调整，以达成投资目标。
业绩比较基准	中债综合财富(总值)指数收益率*60%+中证可转换债券指数收益率*30%+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	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬富利增强 A	鹏扬富利增强 C
下属分级基金的交易代码	008069	008070
报告期末下属分级基金的份额总额	17,759,156.32 份	34,892,713.92 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 (2024 年 10 月 1 日—2024 年 12 月 31 日)	
	鹏扬富利增强 A	鹏扬富利增强 C
1. 本期已实现收益	330,330.59	534,188.26
2. 本期利润	411,460.41	683,573.03
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0205	0.0191
4. 期末基金资产净值	19,662,397.28	37,911,926.05
5. 期末基金份额净值	1.1072	1.0865

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。

(2) 本报告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 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

###### 鹏扬富利增强 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	1.93%	0.21%	3.22%	0.40%	-1.29%	-0.19%
过去六个月	2.77%	0.20%	5.61%	0.36%	-2.84%	-0.16%
过去一年	5.75%	0.18%	8.12%	0.30%	-2.37%	-0.12%
过去三年	0.33%	0.19%	6.12%	0.27%	-5.79%	-0.08%
自基金合同 生效起至今	10.72%	0.21%	19.57%	0.27%	-8.85%	-0.06%

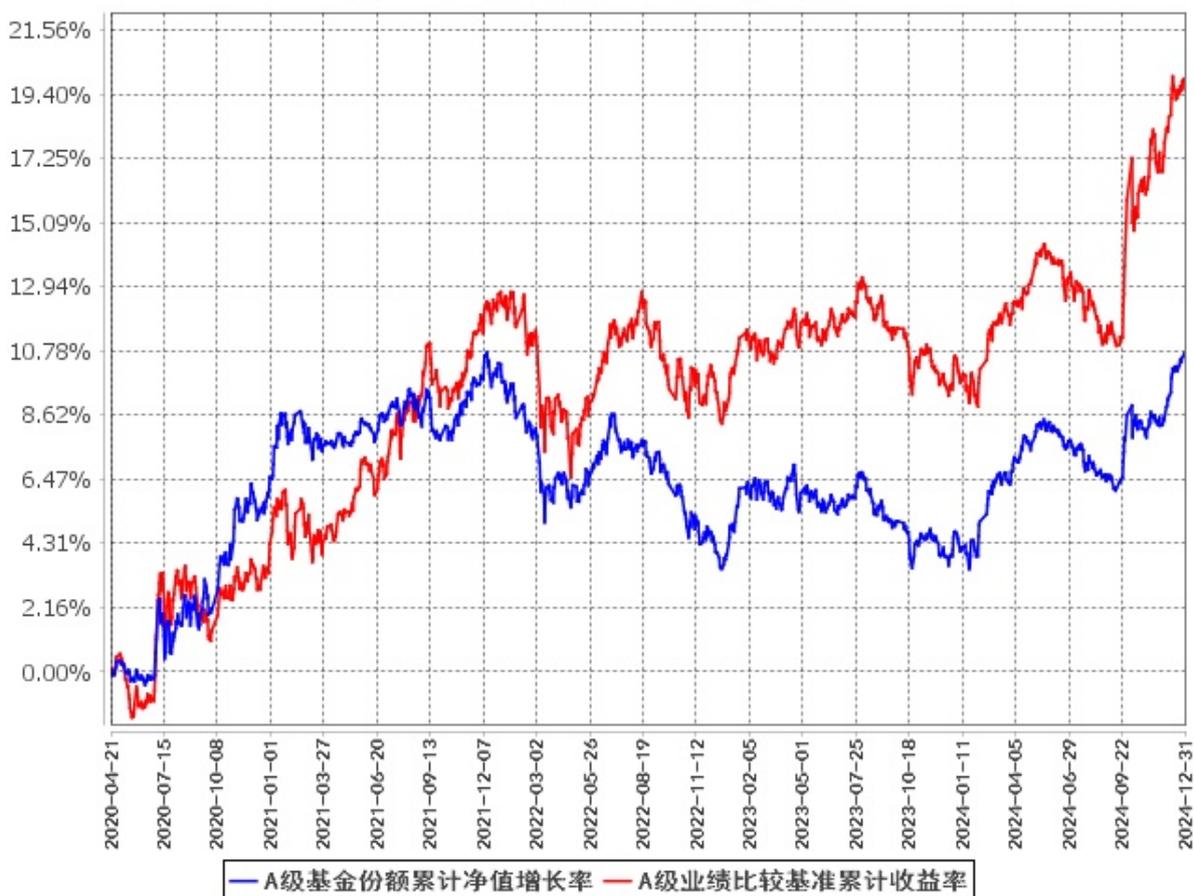
###### 鹏扬富利增强 C

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	1.82%	0.20%	3.22%	0.40%	-1.40%	-0.20%
过去六个月	2.55%	0.20%	5.61%	0.36%	-3.06%	-0.16%

过去一年	5.33%	0.18%	8.12%	0.30%	-2.79%	-0.12%
过去三年	-0.88%	0.19%	6.12%	0.27%	-7.00%	-0.08%
自基金合同生效起至今	8.65%	0.21%	19.57%	0.27%	-10.92%	-0.06%

### 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  
(2020年4月21日至2024年12月31日)



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  
(2020年4月21日至2024年12月31日)



## § 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		
龚德伟	本基金基金经理, 混合投资部大类资产配置策略总监	2021年8月12日	-	7	北京大学金融学硕士。现任鹏扬基金管理有限公司混合投资部大类资产配置策略总监。2021年8月12日至今任鹏扬富利增强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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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，本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未出现涉及本基金的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

2024 年 4 季度，全球经济动能回升，主要发达经济体央行延续降息的步伐。美国就业市场较上半年有所走弱，但仍保持较强韧性。欧洲制造业 PMI 低迷但是失业率仍处于低位。美国大选前后，伴随着特朗普选情的逐渐明朗以及对美国经济预期的持续走强，美债利率和美元重新回升至阶段性高位。新总统的执政理念是放松监管、内部减税、外部加关税，金融市场对美国强、非美弱的预期进一步加强。

2024 年 4 季度，在政策推动下国内经济企稳。内需方面，房地产政策放松带动销售回升，但地产投资仍旧低迷；财政发力支撑基建增速改善；“两新”政策加速落地带动消费有所改善。外需方面，受益于美国经济韧性、新兴市场经济好、价格优势以及“抢出口”动因，出口保持较高水平。政策方面，多项逆周期政策出台。9 月政治局会议定调房地产要“止跌回稳”；货币政策转向适度宽松，实施有力度的降息；财政政策强度回升，财政支出明显加速。通货膨胀方面，价格总体表现依然偏弱。其中，上游资源品价格依然低迷；中游制造和下游消费品价格有所企稳；GDP 平减指数延续负增长。核心原因是已出台的宏观政策难以在短期内扭转供需失衡的状态。流动性方面，9 月国内降准和降

息同时落地，央行持续在公开市场买入国债，并通过买断式回购扩表，金融市场流动性整体充裕。信用扩张方面，由于信贷需求依然偏弱，信贷增速延续下滑。信贷结构上，居民“早偿”现象有所缓解，叠加房地产成交回升，居民部门融资边际改善；政府部门融资维持偏强状态；企业部门延续偏弱状态。展望未来，政策方向已经出现明显变化，货币、财政与房地产政策从保守转为积极，但力度有待继续加大，方向有待进一步偏向居民部门，从政策发力到基本面持续改善乃至扭转通缩仍需等待。

2024 年 4 季度，中债综合全价指数上涨 2.23%。受资金面整体宽松以及政策预期的影响，债券收益率曲线整体下移，债市走出牛陡行情。信用方面，4 季度信用利差小幅压缩，低等级品种信用利差走阔。转债方面，在国庆节后，转债与权益市场短期迅速回落，此后开启温和上涨，机构资金通过“固收+”等产品持续进入转债市场。展望未来，债券市场的上涨趋势未结束，但债市的快速上涨增加了回调风险。

债券操作方面，本基金本报告期内在季度初将久期提升至较高水平，当时债券的安全边际和胜率较高，能有效对冲股票回调风险。随着利率大幅下行，债券安全边际明显下降，利率下行幅度超过基本面回落幅度，市场在演绎一轮基于货币宽松的趋势投资。基于风险收益比的考虑，在季度末适当降低了组合久期。信用策略方面，以套息策略为主，保持较低杠杆水平，组合持仓以短久期高等级信用债为主。可转债策略方面，组合在市场大幅上涨后降低了转债仓位，在随后的市场回调过程中增持了银行、公用事业和汽车行业转债，买入的转债符合低价、低溢价率且正股优质的特征。当前持仓以银行、家具、公用事业和汽车行业为主，这些转债的正股基本面质量相对较优秀，同时转债估值保护很大。

2024 年 4 季度，海外股市从 3 季度末的巨震中逐渐走出。纳斯达克指数上涨 6.17%，标普 500 指数上涨 2.07%。A 股市场整体震荡偏强，4 季度表现弱于海外市场。从风格来看，小盘风格明显跑赢，代表大盘价值风格的上证 50 指数下跌 2.56%，代表中小盘风格的中证 1000 指数上涨 4.36%。从行业板块来看，电子、计算机、商贸零售行业的表现占优。展望未来，权益市场短期内面临一定的过程风险，但中期投资价值将提升。

股票操作方面，本基金本报告期内股票仓位维持中性水平，市场上涨后部分个股的估值吸引力下降，基于安全边际优化了持仓结构，主要提高了能源、公用事业和银行板块的仓位，降低了消费和汽车板块的仓位。具体而言，金融股方面，组合趁市场回调增持了银行板块，核心考量是国内金融体系与海外有明显不同，房地产风险集中在开发商，对银行体系的冲击有限，银行股的内部回报率 IRR 明显高于城投债。消费股方面，在市场大幅反弹后降低了高端白酒的仓位，但从长期角度看高端白酒龙头股的预期回报明显高于 30 年期国债利率，因此组合继续超配高端白酒龙头股。医药股

方面，继续持有麻醉药领域中生意模式易懂、估值在低位的优质标的。周期股方面，继续持有煤炭、黄金和铜矿优质公司；市场对油价的担忧继续加大，国内优质油气股相比海外享有明显折价，组合趁行业短期逆风提高了油气股的仓位；继续持有估值低、竞争格局稳定、出海优势强的家电与重卡行业龙头。高端制造方面，继续持有行业内 ROE 差异大且资本周期向上的锂电龙头股，以及客户黏性强、股息率高的防爆行业龙头。TMT 方面，组合整体低配，继续持有电信行业处于垄断地位并且符合刚需特征的个股。公用事业方面，继续持有生意模式稳定、估值合理的燃气和电力行业个股。目前持仓结构以上游资源、家电、食品饮料和公用事业行业为主。

本基金的核心投资理念是在多资产里做价值投资，投资原则是不懂不做，在有机会的时候全力出击，在没机会的时候耐心等待。资产配置聚焦增长模式、经济周期与估值比较，债券聚焦央行中心法则，股票聚焦生意模式、资本周期与安全边际，摒弃高频信息和景气度。遵循逆向研究、顺势投资的流程，注重风险控制。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬富利增强 A 的基金份额净值为 1.1072 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.93%；截至本报告期末鹏扬富利增强 C 的基金份额净值为 1.0865 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.82%；同期业绩比较基准收益率为 3.22%。

#### 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	6,384,327.00	9.43
	其中：股票	6,384,327.00	9.43
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	59,255,886.46	87.54
	其中：债券	59,255,886.46	87.54
	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	1,975,423.33	2.92
8	其他资产	75,775.29	0.11
9	合计	67,691,412.08	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	1,653,043.00	2.87
C	制造业	3,585,288.00	6.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	279,211.00	0.48
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	192,112.00	0.33
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	389,928.00	0.68
J	金融业	284,745.00	0.49
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	-	-
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	6,384,327.00	11.09

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通标的股票。

## 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	600938	中国海油	28,100	829,231.00	1.44

2	000333	美的集团	10,900	819,898.00	1.42
3	600519	贵州茅台	500	762,000.00	1.32
4	600941	中国移动	3,300	389,928.00	0.68
5	603855	华荣股份	14,400	292,176.00	0.51
6	601899	紫金矿业	16,600	250,992.00	0.44
7	601225	陕西煤业	10,000	232,600.00	0.40
8	000975	山金国际	12,800	196,736.00	0.34
9	600036	招商银行	4,700	184,710.00	0.32
10	002415	海康威视	5,200	159,640.00	0.28

#### 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	22,757,223.58	39.53
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	14,594,000.27	25.35
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	14,435,412.01	25.07
7	可转债（可交换债）	7,469,250.60	12.97
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	59,255,886.46	102.92

#### 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	019735	24 国债 04	60,000	6,379,832.88	11.08
2	019753	24 国债 17	54,000	5,650,869.21	9.81
3	152454	20 京保 01	50,000	5,111,893.15	8.88
4	019721	23 国债 18	46,000	4,944,108.99	8.59
5	110059	浦发转债	40,680	4,434,114.43	7.70

#### 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

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

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

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
T2503	T2503	1	1,089,100.00	9,101.49	-
公允价值变动总额合计 (元)					9,101.49
国债期货投资本期收益 (元)					144,833.04
国债期货投资本期公允价值变动 (元)					20,082.74

### 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

报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期出现被监管部门立案调查，或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

### 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	28,390.36

2	应收证券清算款	47,285.01
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	99.92
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	75,775.29

#### 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	110059	浦发转债	4,434,114.43	7.70
2	113655	欧 22 转债	1,058,556.64	1.84
3	113042	上银转债	372,163.41	0.65
4	113053	隆 22 转债	326,797.20	0.57
5	113056	重银转债	253,619.30	0.44
6	113052	兴业转债	231,355.70	0.40
7	113049	长汽转债	210,916.28	0.37
8	113021	中信转债	192,556.12	0.33
9	113682	益丰转债	121,133.88	0.21
10	113666	爱玛转债	103,682.37	0.18
11	113659	莱克转债	34,842.95	0.06
12	123107	温氏转债	27,531.91	0.05
13	127045	牧原转债	26,991.11	0.05
14	127064	杭氧转债	25,577.69	0.04
15	111017	蓝天转债	16,965.88	0.03
16	127050	麒麟转债	12,059.79	0.02
17	123127	耐普转债	8,191.12	0.01
18	123145	药石转债	7,454.27	0.01
19	111011	冠盛转债	4,740.55	0.01

#### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

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	鹏扬富利增强 A	鹏扬富利增强 C
报告期期初基金份额总额	22,046,090.21	36,469,511.79
报告期期间基金总申购份额	501,834.72	131,641.62
减：报告期期间基金总赎回份额	4,788,768.61	1,708,439.49
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	17,759,156.32	34,892,713.92

注：总申购份额含红利再投、转换入份额等；总赎回份额含转换出份额等。

## § 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

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

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	-	-	-	-	-	-	-
个人	1	2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日	20,000,789.04	-	-	20,000,789.04	37.99%

#### 产品特有风险

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，保护持有人利益。

## 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. 中国证监会核准鹏扬富利增强债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬富利增强债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬富利增强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

2025 年 1 月 21 日