

鹏扬永利 90 天持有期债券型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：鹏扬基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 27 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 23 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 2025 年 7 月 1 日起至 2025 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	鹏扬永利 90 天持有债券	
基金主代码	020818	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 4 月 12 日	
报告期末基金份额总额	3,107,439,507.33 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：债券品种轮换策略、时机选择策略、利率预期策略、信用债/资产支持证券投资策略、可转债/可交换债投资策略、国债期货投资策略、信用衍生品投资策略。	
业绩比较基准	中债综合财富（总值）指数收益率*90%+银行活期存款利率（税后）*10%	
风险收益特征	本基金属于债券型基金，风险与收益高于货币市场基金，低于混合型基金与股票型基金。	
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬永利 90 天持有债券 A	鹏扬永利 90 天持有债券 C
下属分级基金的交易代码	020818	020819
报告期末下属分级基金的份额总额	2,131,082,586.58 份	976,356,920.75 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（2025 年 7 月 1 日—2025 年 9 月 30 日）	
	鹏扬永利 90 天持有债券 A	鹏扬永利 90 天持有债券 C
1. 本期已实现收益	15,294,561.14	7,765,274.29
2. 本期利润	9,864,153.65	5,927,662.61
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0063	0.0064
4. 期末基金资产净值	2,252,271,428.98	1,027,336,628.50
5. 期末基金份额净值	1.0569	1.0522

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

鹏扬永利 90 天持有债券 A

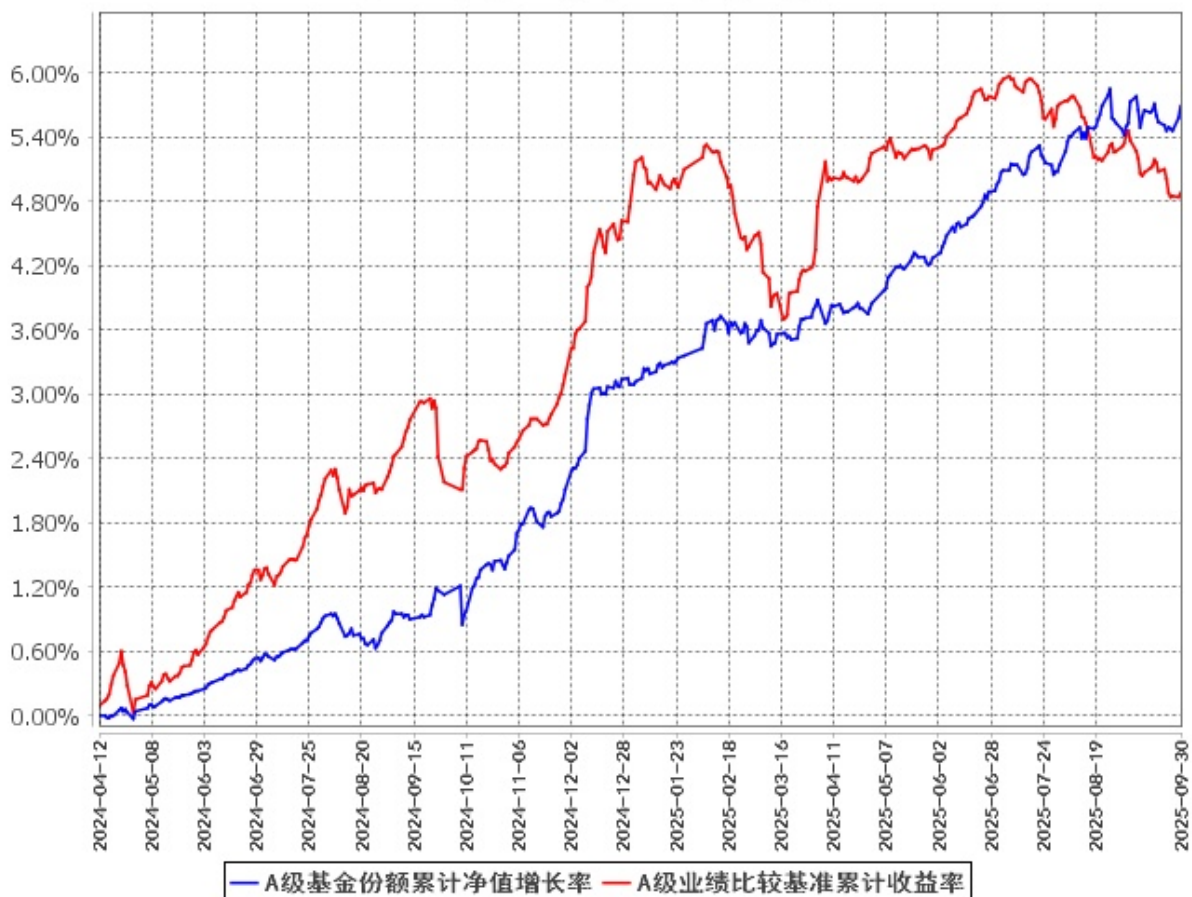
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.75%	0.07%	-0.83%	0.07%	1.58%	0.00%
过去六个月	1.90%	0.06%	0.67%	0.08%	1.23%	-0.02%
过去一年	4.51%	0.07%	2.64%	0.09%	1.87%	-0.02%
自基金合同生效起至今	5.69%	0.06%	4.88%	0.09%	0.81%	-0.03%

鹏扬永利 90 天持有债券 C

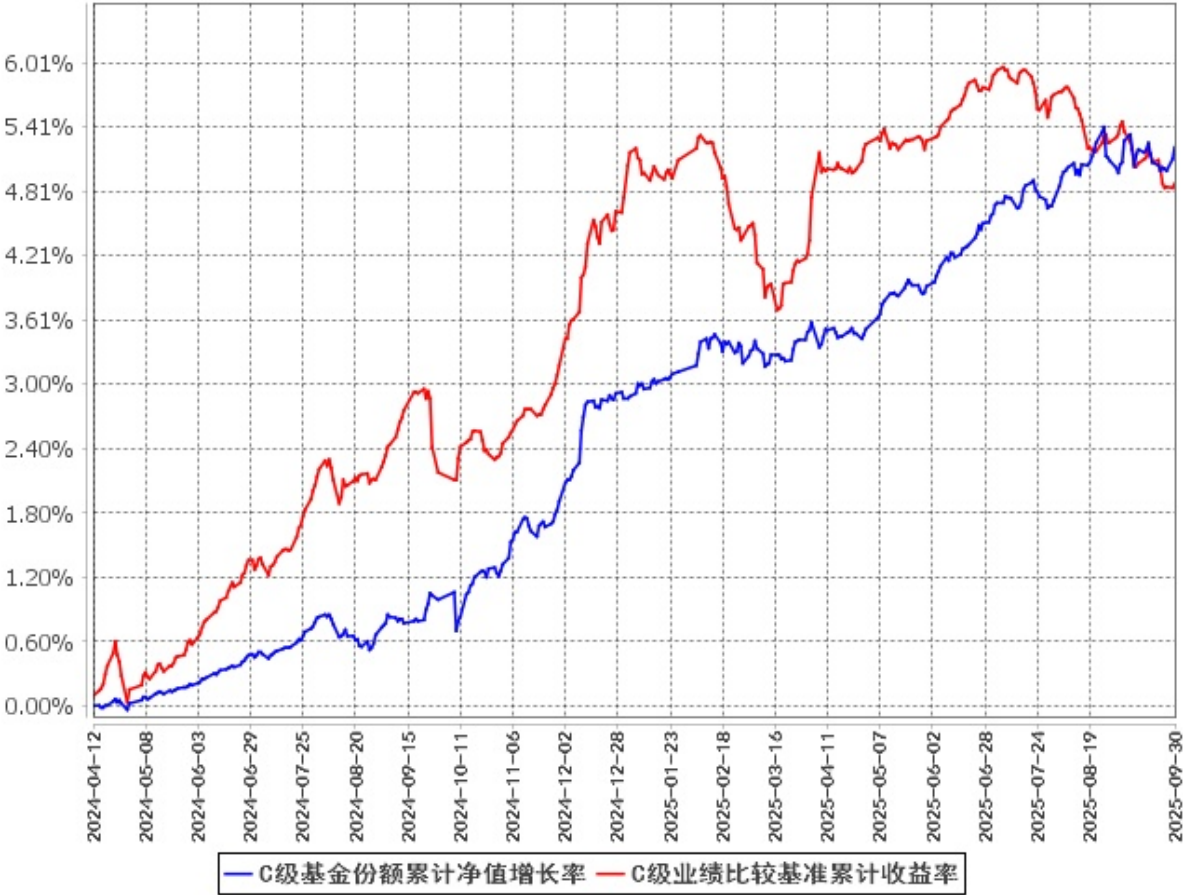
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.67%	0.07%	-0.83%	0.07%	1.50%	0.00%
过去六个月	1.74%	0.06%	0.67%	0.08%	1.07%	-0.02%
过去一年	4.19%	0.07%	2.64%	0.09%	1.55%	-0.02%
自基金合同生效起至今	5.22%	0.06%	4.88%	0.09%	0.34%	-0.03%

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
(2024年4月12日至2025年9月30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
(2024年4月12日至2025年9月30日)



注：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的有关规定。

§ 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		
王经瑞	本基金基金经理, 混合投资部执行总经理	2024 年 4 月 12 日	-	17	东北大学金融学硕士。曾任中天证券有限责任公司研究部研究员，银建期货有限责任公司固定收益部投资经理，银河德睿投资管理有限公司固定收益部投资经理，北京鹏扬投资管理有限公司固定收益部投资经理。现任鹏扬基金

					管理有限公司混合投资部执行总经理。2023 年 10 月 31 日至今任鹏扬双利债券型证券投资基金基金经理；2024 年 1 月 16 日至 2024 年 7 月 30 日任鹏扬丰利一年定期开放债券型证券投资基金基金经理；2024 年 4 月 12 日至今任鹏扬永利 90 天持有期债券型证券投资基金基金经理；2024 年 7 月 31 日至今任鹏扬丰利一年持有期债券型证券投资基金基金经理；2025 年 6 月 30 日至今任鹏扬合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《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《中华人民共和国证券投资基金法》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《中华人民共和国证券投资基金法》、《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

本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

本报告期内，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

2025 年 3 季度，美国劳动力市场走弱，但整体经济呈现较强的韧性，主要驱动是高科技公司持续的人工智能基础设施投资和大美丽法案通过后带来的财政扩张效应，同时加征关税的风险和冲击有所下降。美联储预防式降息 25bp，点阵图显示美联储年内仍有 50bp 的降息预期。欧洲经济短期内仍面临增长放缓、通胀压力和结构性改革的挑战；财政扩张有望提振德国经济活动，但法国和意大利财政扩张面临约束。

2025 年 3 季度，我国经济运行稳中有进，高质量发展取得新成效，同时传统经济部门依然面临不少风险挑战。政策方面，我们观察到的政策重心放在人工智能、反内卷等结构调整领域，市场对“十五五”规划的关注逐步升温。中美继续展开多轮经贸会谈，关税升级或失控风险下降。科技领域取得较多成果，政策部门推动科技创新和产业创新深度融合。在最高决策层提出纵深推进全国统一大市场建设的背景下，治理企业“内卷式”的低价无序竞争作为其中的重点工作，正逐步展开。房地产政策的重心是存量更新改造。财政政策方面，“国补”逐步退坡，专项债、特别国债发行节奏在 3 季度有所放缓，财政支出节奏偏慢，从而使得财政存款余额处在超季节性的高位。货币政策保持适度宽松，降准降息在 3 季度没有实施，市场资金面在政府债供给增加的背景下间歇性收紧。内需方面，国内有效需求不足、物价低位运行仍是宏观经济面临的主要挑战。2025 年 1-8 月全国固定资产投资同比增长 0.5%，其中房地产投资持续低迷，新建商品房、二手房销售额持续走弱，量价均呈现下行；基建投资在 3 季度表现较弱，1-8 月累计同比增速为 5.42%，弱于前两个季度。消费有所回落，8 月消费品零售总额同比增长 3.4%，处于年内较低水位，服务消费韧性强于商品消费。外需方面，出口数量稳定，价格下行，结构优化。我国在多元贸易伙伴关系的开拓方面取得显著成效，东南亚、日韩等周边国家在出口中的占比稳步提升。下游消费品、中间品与设备出口对关税冲击的敏感度相对较高，高新技术品类、战略资源与稀缺商品出口对关税的敏感度相对较低。通货膨胀方面，价格总体处于低位运行。3 季度核心 CPI 表现好于总体 CPI，PPI 同比增速仍处于负区间。总体来看，上游工业品价格强于下游消费品价格，服务消费价格强于商品消费价格。

2025 年 3 季度，债券收益率曲线整体上行，曲线远端利差扩大，中债综合全价指数下跌 1.50%。债市收益率在存量资金博弈中震荡上行，体现出债券供给上升和股市上涨跷跷板效应的共同影响。转债市场表现亮眼，中证转债指数上涨 9.43%，转债估值受益于中小盘股票的强势以及转债市场供需格局持续改善。

债券操作方面，7 月初，由于流动性充裕，债券多头情绪相对较强，但随着反内卷政策出台、雅

江电站建设及权益大涨等原因，债券行情出现 10BP 左右的调整，10 年国债从 1.63%调整至 1.75%。操作上，基金主要加仓 3 年内信用债，并在较好位置清仓超长端地方债，组合久期降至市场中位数下方。8 月，权益市场大涨，债券承压，10 年国债收益率一度升至 1.80%。同期地方债发行放量，一级发行利率频繁显著高于二级市场成交价。组合在中下旬于一级市场高位中标地方债，组合久期由之前中性偏低水平调整至中性水平。9 月，权益市场延续大涨，纯债继续承压；叠加纯债基金连续 3 个月回撤后遭遇赎回，形成“纯债调整-赎回”的负反馈。当月 3 年内信用债和 10 年内国债收益率小幅上行，3 年以上信用债和超长期地方债收益率上行幅度超过 20BP。操作上，组合主要采取哑铃配置，即配置 3 年内短端信用债和长端地方债，组合久期处于中性略偏低水平。

转债操作方面，7 月份转债跟随权益上涨，同期转债市场供需失衡问题仍较突出：可转债存量降至 6500 亿左右，新发标的少，但市场需求旺盛。基于对转债后市的乐观判断，组合以高仓位参与。8 月组合对转债仓位进行换仓调整：一方面对即将达到强赎或者绝对价格较高的偏债性标的进行止盈；另一方面布局不强赎且估值较低的偏股性标的，覆盖锂电产业链、化工、公共事业、医药、军工及机械行业等行业。9 月份转债高位震荡，为了降低组合波动，逢高减仓转债止盈。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬永利 90 天持有债券 A 的基金份额净值为 1.0569 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.75%；截至本报告期末鹏扬永利 90 天持有债券 C 的基金份额净值为 1.0522 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.67%；同期业绩比较基准收益率为-0.83%。

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	3,671,757,831.80	97.84
	其中：债券	3,671,757,831.80	97.84
	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	28,859,865.67	0.77
8	其他资产	52,365,841.92	1.40
9	合计	3,752,983,539.39	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

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

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

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	58,892,931.32	1.80
2	央行票据	-	-
3	金融债券	598,204,329.33	18.24
	其中：政策性金融债	207,538,196.17	6.33
4	企业债券	990,061,533.98	30.19
5	企业短期融资券	150,835,853.15	4.60
6	中期票据	986,438,264.66	30.08
7	可转债（可交换债）	239,492,539.52	7.30
8	同业存单	29,978,932.17	0.91
9	地方政府债	617,853,447.67	18.84
10	其他	-	-
11	合计	3,671,757,831.80	111.96

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	199363	25 江苏债 42	2,000,000	200,424,657.53	6.11
2	2505564	25 上海债 18	1,700,000	169,182,043.84	5.16
3	524433	25 国证 10	1,200,000	119,928,170.96	3.66
4	092280086	22 农行永续债 02	1,100,000	112,739,711.23	3.44

5	243086	鲁高 KY10	1,090,000	109,533,950.68	3.34
---	--------	---------	-----------	----------------	------

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
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
国债期货投资本期收益（元）					-1,148,620.28
国债期货投资本期公允价值变动（元）					180,950.00

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，广发证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行间市场交易商协会、中国证监会、中国证监会地方监管机构的处罚。国信证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国证监会地方监管机构的处罚。中国农业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到央行的处罚。重庆蚂蚁消费金融有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局重庆监管局的处罚。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有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。

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	30,965.54
2	应收证券清算款	43,760,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	8,574,876.38
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	52,365,841.92

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	16,702,192.37	0.51
2	123254	亿纬转债	9,486,913.16	0.29
3	127071	天箭转债	9,216,192.95	0.28
4	123114	三角转债	9,148,338.95	0.28
5	127040	国泰转债	8,675,894.92	0.26
6	127073	天赐转债	8,309,373.55	0.25
7	123188	水羊转债	8,227,738.97	0.25
8	127050	麒麟转债	8,080,863.61	0.25
9	127092	运机转债	8,046,159.24	0.25
10	118024	冠宇转债	7,987,830.80	0.24

11	113640	苏利转债	7,666,225.48	0.23
12	128144	利民转债	7,504,113.97	0.23
13	111014	李子转债	7,086,267.73	0.22
14	113648	巨星转债	7,020,189.88	0.21
15	111021	奥锐转债	7,018,213.23	0.21
16	110077	洪城转债	6,779,727.13	0.21
17	113661	福 22 转债	6,705,697.57	0.20
18	113045	环旭转债	6,631,724.72	0.20
19	111012	福新转债	6,461,887.14	0.20
20	113652	伟 22 转债	6,300,614.01	0.19
21	127076	中宠转 2	6,193,556.27	0.19
22	113682	益丰转债	5,917,416.74	0.18
23	111018	华康转债	5,219,201.57	0.16
24	113618	美诺转债	5,197,030.14	0.16
25	118025	奕瑞转债	4,728,993.26	0.14
26	123113	仙乐转债	4,728,371.21	0.14
27	110089	兴发转债	4,696,229.29	0.14
28	123179	立高转债	4,595,709.85	0.14
29	127072	博实转债	3,863,484.78	0.12
30	123133	佩蒂转债	3,710,182.81	0.11
31	123117	健帆转债	3,655,335.62	0.11
32	123239	锋工转债	3,461,924.79	0.11
33	123212	立中转债	2,395,719.18	0.07
34	123107	温氏转债	1,479,076.56	0.05
35	118053	正帆转债	1,470,263.56	0.04
36	110093	神马转债	1,361,513.67	0.04
37	113691	和邦转债	1,264,122.47	0.04
38	113663	新化转债	984,075.82	0.03

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

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	鹏扬永利 90 天持有债券 A	鹏扬永利 90 天持有债券 C
报告期期初基金份额总额	721,199,422.88	775,622,931.83

报告期期间基金总申购份额	1,674,028,347.46	535,805,945.55
减：报告期期间基金总赎回份额	264,145,183.76	335,071,956.63
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	2,131,082,586.58	976,356,920.75

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

本基金本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. 中国证监会核准鹏扬永利 90 天持有期债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬永利 90 天持有期债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬永利 90 天持有期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 10 月 27 日