

鹏扬永利 90 天持有期债券型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：鹏扬基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 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 2025 年 1 月 1 日起至 2025 年 3 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	674,743,002.64 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	197,822,618.95 份	476,920,383.69 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 1 月 1 日—2025 年 3 月 31 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	4,233,498.74	4,911,000.50
2. 本期利润	2,266,870.28	2,480,682.61
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0068	0.0057
4. 期末基金资产净值	205,178,794.33	493,215,571.70
5. 期末基金份额净值	1.0372	1.0342

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

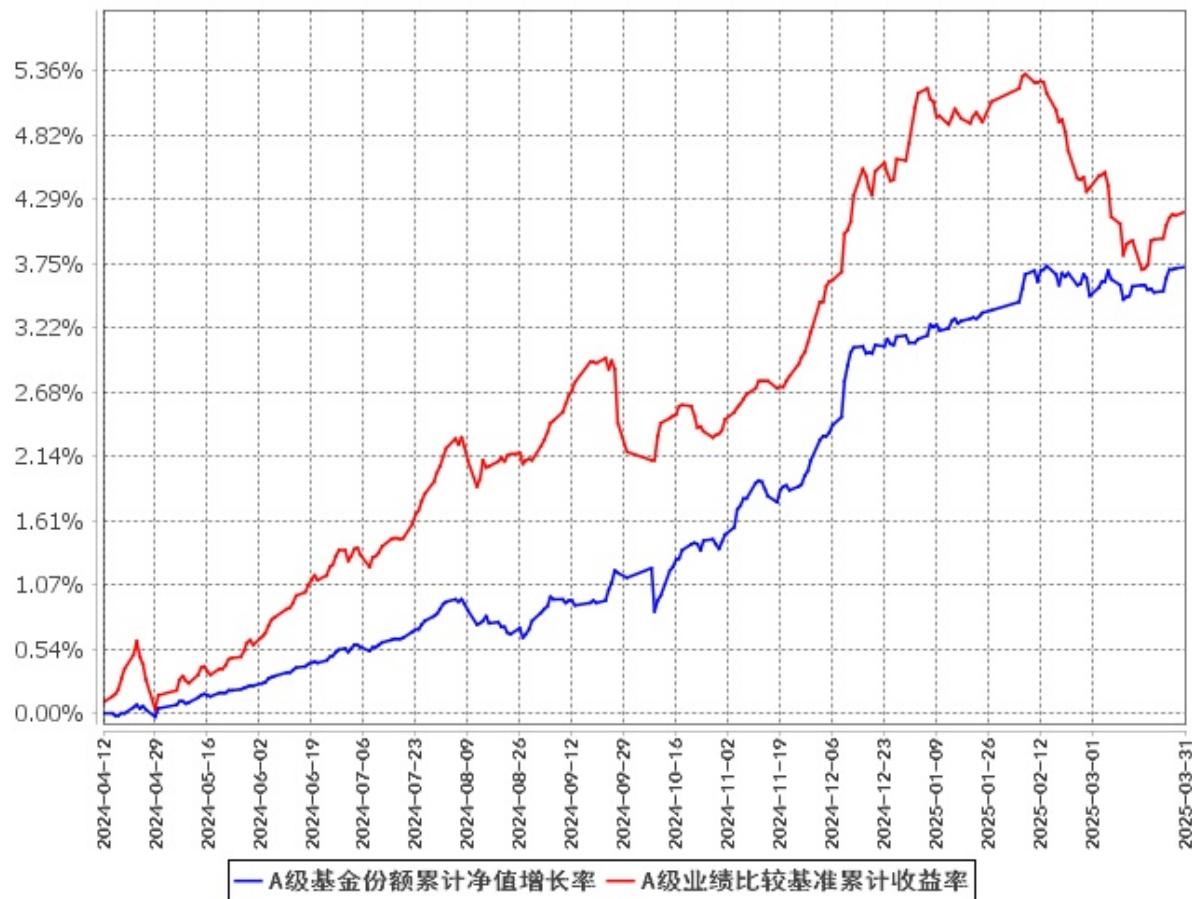
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.61%	0.06%	-0.54%	0.10%	1.15%	-0.04%
过去六个月	2.56%	0.07%	1.96%	0.10%	0.60%	-0.03%
自基金合同 生效起至今	3.72%	0.06%	4.18%	0.09%	-0.46%	-0.03%

鹏扬永利 90 天持有债券 C

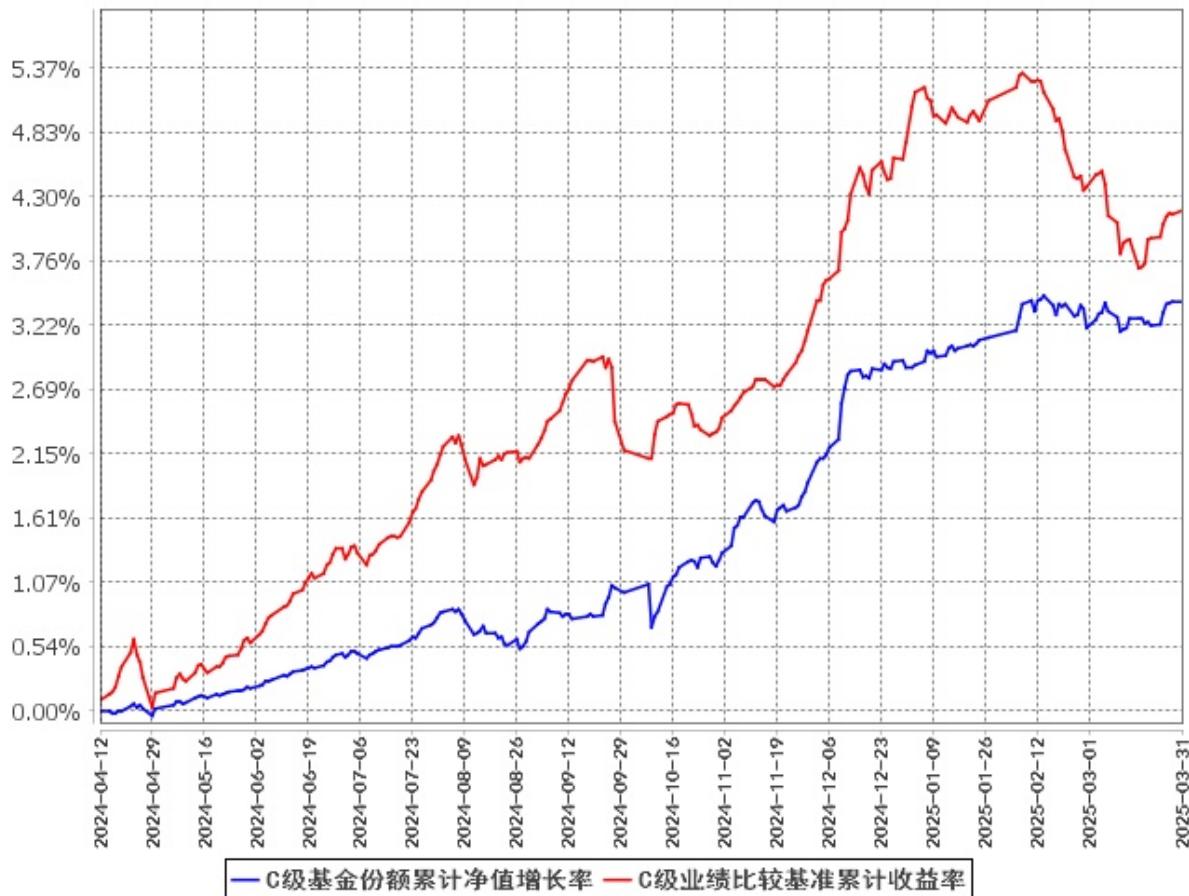
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.53%	0.06%	-0.54%	0.10%	1.07%	-0.04%
过去六个月	2.41%	0.07%	1.96%	0.10%	0.45%	-0.03%
自基金合同 生效起至今	3.42%	0.06%	4.18%	0.09%	-0.76%	-0.03%

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 3 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
(2024 年 4 月 12 日至 2025 年 3 月 31 日)**



注：（1）本基金合同于 2024 年 4 月 12 日生效，截至报告期末基金合同生效未满一年。

（2）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	-	16	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。
--	--	--	--	---

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遵规守信情况的说明

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《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

2025 年 1 季度，全球经济动能呈现分化态势，主要发达经济体的央行延续降息周期。美国经济整体保持韧性但指标出现分化，就业市场与居民收入维持稳健增长，然而关税政策调整和财政收缩措施对消费者及企业信心造成了冲击。欧洲经济方面，市场对其增长的预期有了显著的提升，核心的驱动逻辑来源于欧洲财政扩张政策的持续推进。

2025 年 1 季度，在前期政策推动下我国经济动能向好，但物价下行压力未缓解。内需方面，国内需求呈现结构性特征：基建投资受益于前期财政支出，延续了改善趋势；“两新”政策有效带动了部分消费品的增长；新房的销售额边际走弱，二手房市场呈现量升价跌态势，房地产投资持续低迷。外需方面，受关税冲击与“抢出口”效应的叠加影响，出口呈现量增价减的格局，出口金额同比增速有所回落。政策方面，整体保持积极的基调但节奏审慎：3 月召开的两会明确提出“有效防范房企债务违约风险”，使得房企信用风险扩散的压力得到了缓释；货币政策维持偏紧态势，降准降息操作延后；财政政策力度温和提升，专项债发行提速但资金使用效率有待改善。通货膨胀方面，价格水平总体上仍处于弱势：上游资源品价格持续下行，中游制造与下游消费品价格温和回落，GDP 平减指数延续负增长的概率较大。流动性方面，流动性环境边际收紧，央行年初暂停公开市场国债购买操作引发了银行间市场流动性收缩，资金利率中枢显著上移。信用扩张方面，扩张动能仍显不足，信贷增速延续下滑趋势，结构上呈现出私人部门融资需求疲软与政府部门融资显著放量的分化格局。

2025 年 1 季度，中债综合全价指数下跌 1.19%。在资金面持续收紧和降准降息推迟的影响下，债券收益率曲线整体呈上行态势。信用利差整体收窄且呈现“短久期、低评级”品种收窄幅度更大的特征。转债市场表现亮眼，中证转债指数涨幅超越了主要宽基指数，这主要因为机器人及 AI 概念的小盘股有着强势的表现，叠加“固收+”资金持续流入推升了估值水平。

债券操作方面，纯债方面：1 月份，央行暂停短端国债买入，预期的降准和降息也没有兑现，融资成本急剧上行，本基金大幅降低组合杠杆。年初随着利率债下行，国债和国开债到期收益率与融资成本倒挂，本基金卖出持仓的国债和国开债，换仓为 3 年左右信用债。考虑到利率曲线过于平坦且融资成本偏贵，本基金于 1 月末做多 2 年国债期货进行交易。2 月份，基金久期保持在 2 年较低水平，耐心等待利率债的交易性机会。2 月底地方债供给增加，部分地方债一级发行收益率明显高于二级水平。组合通过参与一级市场中标地方债，将久期提升至 3 年左右。考虑到融资成本偏高，本基金严控杠杆水平，继续增配 3 年内信用债。3 月份，组合通过减仓地方债和运用国债期货进行套期保值，组合久期从 3 年以上降至 2 年左右。考虑到信用债从年初以来的调整幅度较大，与融资成本相比呈现出明显的正 carry（即投资债券的利息收益大于融资成本），信用债配置价值较好。因此，

基金继续积极在一二级市场买入 3 年内信用债。可转债方面：1 季度，可转债面临供需失衡的局面，一方面可转债到期量和强赎不断增加；另一方面新发可转债较少。与此同时，由于纯债静态收益率较低，权益有结构性机会，机构纷纷增加了对可转债的风险敞口。本基金本报告期内可转债仓位维持中性偏高水平，根据持仓个券的绝对价格及估值变化及时进行调仓。比如，1 月份本基金在 130 元附近清仓杭银转债和南银转债，以 120 元清仓下修成功的好客转债，以 125 元清仓赔率较差的华友转债等。本基金积极挖掘估值合理的平衡型转债，高度重视新上市标的投資机会，积极寻找“双低”且发行人可能下修的偏债型标的。

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 1.0372 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.61%；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 1.0342 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.53%；同期业绩比较基准收益率为-0.54%。

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	761,840,070.63	95.96
	其中：债券	761,840,070.63	95.96
	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	18,740,701.92	2.36
8	其他资产	13,360,992.15	1.68
9	合计	793,941,764.70	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	—	—
2	央行票据	—	—
3	金融债券	46,776,678.91	6.70
	其中：政策性金融债	46,776,678.91	6.70
4	企业债券	144,428,153.97	20.68
5	企业短期融资券	10,112,073.97	1.45
6	中期票据	333,280,946.03	47.72
7	可转债(可交换债)	73,993,414.93	10.59
8	同业存单	—	—
9	地方政府债	153,248,802.82	21.94
10	其他	—	—
11	合计	761,840,070.63	109.08

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	198982	24 贵州 08	500,000	51,825,054.80	7.42
2	2405343	24 广东债 47	500,000	51,556,232.88	7.38
3	102485461	24 蜀道投资 MTN021	500,000	50,164,342.47	7.18
4	092318003	23 农发清发 03	400,000	40,782,838.36	5.84
5	2505141	25 青海债 02	400,000	39,912,928.18	5.71

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
T2506	T2506	-50	-53,922,500.00	-254,000.00	-
TL2506	TL2506	-10	-11,604,000.00	41,000.00	-
公允价值变动总额合计(元)					-213,000.00
国债期货投资本期收益(元)					376,245.21
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-213,000.00

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

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	2,239,387.77
2	应收证券清算款	1,489,535.90
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	9,632,068.48
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	13,360,992.15

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	128081	海亮转债	7,986,597.26	1.14
2	110089	兴发转债	4,758,448.11	0.68
3	113052	兴业转债	4,677,293.15	0.67
4	110085	通 22 转债	4,660,066.37	0.67
5	113655	欧 22 转债	3,698,106.58	0.53
6	113059	福莱转债	3,650,875.89	0.52
7	113648	巨星转债	3,577,099.92	0.51
8	118024	冠宇转债	3,488,490.46	0.50
9	127073	天赐转债	3,484,501.04	0.50
10	123117	健帆转债	3,396,213.70	0.49
11	123210	信服转债	3,244,258.19	0.46
12	113652	伟 22 转债	2,875,212.64	0.41
13	127040	国泰转债	2,860,584.66	0.41
14	113659	莱克转债	2,362,788.05	0.34
15	113685	升 24 转债	1,963,041.08	0.28
16	127086	恒邦转债	1,952,590.03	0.28
17	123179	立高转债	1,926,891.16	0.28
18	128137	洁美转债	1,913,556.91	0.27
19	118025	奕瑞转债	1,839,200.22	0.26
20	127045	牧原转债	1,748,995.07	0.25
21	113676	荣 23 转债	1,574,566.37	0.23
22	123107	温氏转债	1,556,924.68	0.22
23	113682	益丰转债	1,389,488.22	0.20
24	127024	盈峰转债	1,245,492.13	0.18

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	467,334,419.43	493,291,307.81
报告期期间基金总申购份额	28,753,709.90	239,437,860.60
减：报告期期间基金总赎回份额	298,265,510.38	255,808,784.72
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	197,822,618.95	476,920,383.69

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 4 月 21 日