

# 鹏华全球中短债债券型证券投资基金 (QDII)

## 2025 年第 4 季度报告

2025 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年01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2025年10月01日起至2025年12月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	鹏华全球中短债债券(QDII)
基金主代码	206006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年1月8日
报告期末基金份额总额	8,229,493,300.79份
投资目标	本基金通过分析全球各国家和地区的宏观经济状况以及各发债主体的微观基本面，在谨慎投资的前提下，以中短期债券为主要投资标的，力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	<p>1、国家/地区配置策略 本基金将根据对全球市场经济发展的判断，以及对不同国家和地区宏观经济、财政和货币政策、证券市场走势、金融市场环境的分析，确定基金资产在不同国家和地区的配置比例。</p> <p>2、债券投资策略 本基金以中短期债券为主要投资标的。本基金债券投资采用的投资策略主要包括中短久期策略、债券类属配置策略、信用债投资策略等。</p>

	<p>在谨慎投资的基础上，力争实现组合的稳健增值。</p> <p>(1) 中短久期策略</p> <p>本基金将主要投资于中短久期债券，在此基础上，本基金将根据对利率水平的预期，在预期利率下降时，适当增加组合久期，以较多地获得债券价格上升带来的收益，在预期利率上升时，减小组合久期，以规避债券价格下降的风险。</p> <p>(2) 债券类属配置策略</p> <p>本基金将基于对经济周期及其变化趋势等特征的研究和判断，根据对政府债券、信用债、可转债等不同债券板块之间的相对投资价值分析，确定不同经济周期阶段下的债券类属配置策略，并根据经济周期阶段变化及时进行调整。从而有效把握经济不同发展阶段的投资机会，实现基金资产的保值增值。</p> <p>(3) 信用债投资策略</p> <p>本基金将主要通过买入并持有信用风险可承担，期限与收益率相对合理的信用债券产品，获取票息收益。此外，本基金还将通过对内外部评级、利差曲线研究和经济周期的判断，主动采用信用利差投资策略，获取利差收益。</p> <p>(4) 收益率曲线策略</p> <p>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。本基金将通过对收益率曲线变化的预测，适时采用子弹式、杠铃型或梯形策略构造组合，并进行动态调整。</p> <p>(5) 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>3、股票投资策略</p> <p>本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的上市公司，构建股票投资组合。本基金将重点关注行业增长前景、行业利润前景和行业成功要素等因素进行自上而下的行业遴选；同时结合对上市公</p>
--	---

	<p>司的竞争力分析、管理层分析等定性分析和对上市公司的关键估值方法（包括 PE、PEG、PB、PS、EV/EBITDA 等）等定量分析进行自下而上的个股精选。</p> <p><b>4、汇率避险策略</b></p> <p>本基金将紧密跟踪汇率动向，通过对各国/地区的宏观经济形势、货币政策、市场环境以及其他可能影响汇率走势的因素进行深入分析，并结合相关外汇研究机构的成果，研判主要汇率走势，并适度进行外汇远期、期货、期权等汇率衍生品进行对冲，以降低外汇风险。</p> <p><b>5、金融衍生品投资策略</b></p> <p>本基金将以投资组合避险或有效管理为目标，在基金风险承受能力许可的范围内，本着谨慎原则，适度参与衍生品投资，包括远期、期权、期货等，以更好地进行组合风险管理，提高组合运作效率，实现投资目标。</p> <p>此外，在严格控制风险的前提下，本基金将适度参与境外证券借贷交易、回购交易等投资，以增加收益。</p>	
业绩比较基准	彭博巴克莱短期美元综合债券指数(Bloomberg Barclays Short-Term U.S. Aggregate Bond Index)收益率	
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。本基金可投资于境外证券，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	鹏华基金管理有限公司	
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	鹏华全球中短债债券 A 类人民币 (QDII)	鹏华全球中短债债券 C 类人民币 (QDII)
下属分级基金的交易代码	206006	008320
报告期末下属分级基金的份额总额	6,803,803,172.48 份	1,425,690,128.31 份
	英文名称：State Street Bank and Trust Company	

境外资产托管人

中文名称：道富银行

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(2025年10月1日-2025年12月31日)	
	鹏华全球中短债债券A类人民币 (QDII)	鹏华全球中短债债券C类人民币 (QDII)
1.本期已实现收益	37,895,375.50	6,622,374.25
2.本期利润	-6,558,452.19	-3,196,369.66
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0010	-0.0023
4.期末基金资产净值	3,847,344,341.15	791,759,265.05
5.期末基金份额净值	0.5655	0.5554

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

鹏华全球中短债债券A类人民币(QDII)

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	-0.14%	0.09%	0.11%	0.10%	-0.25%	-0.01%
过去六个月	1.86%	0.11%	0.65%	0.12%	1.21%	-0.01%
过去一年	5.88%	0.14%	3.86%	0.14%	2.02%	0.00%
过去三年	12.56%	0.22%	16.67%	0.23%	-4.11%	-0.01%
过去五年	-46.28%	0.71%	16.26%	0.28%	-62.54%	0.43%
自基金合同	-43.45%	0.68%	13.80%	0.27%	-57.25%	0.41%

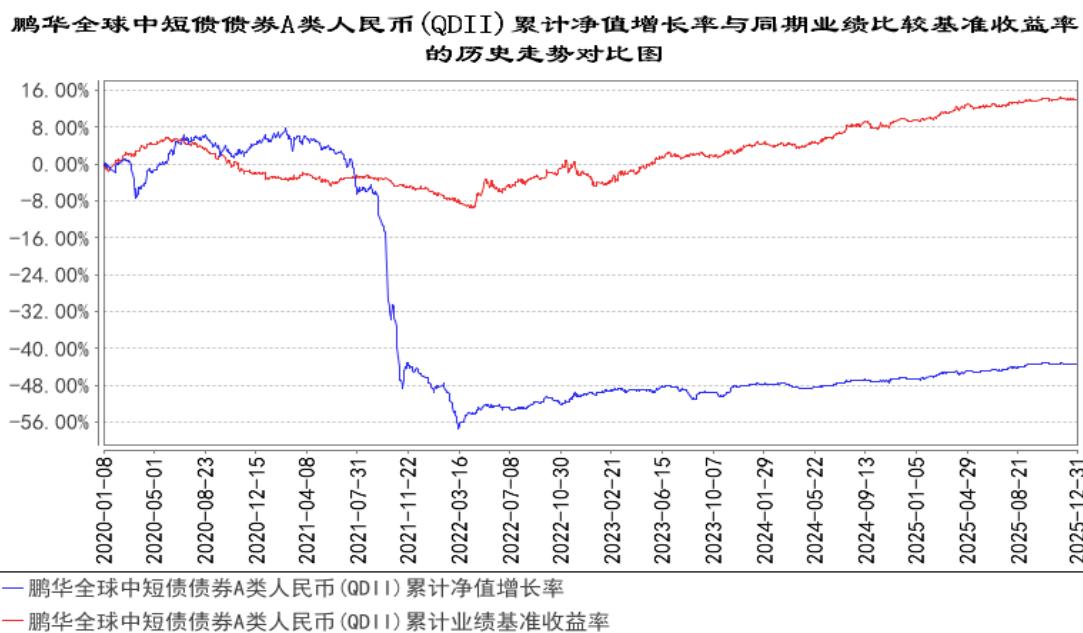
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

## 鹏华全球中短债债券C类人民币(QDII)

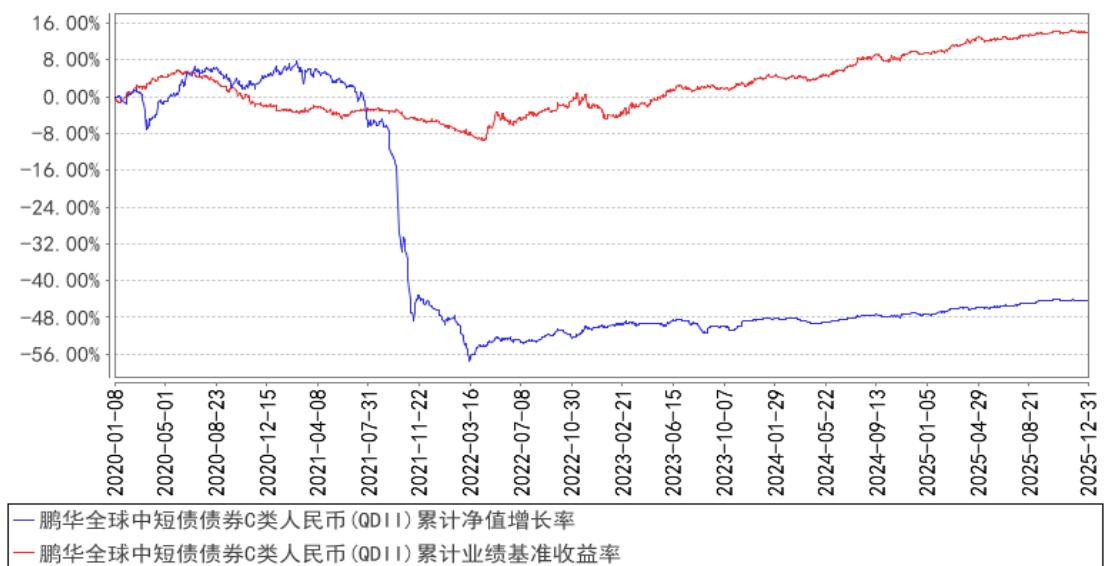
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.25%	0.09%	0.11%	0.10%	-0.36%	-0.01%
过去六个月	1.65%	0.11%	0.65%	0.12%	1.00%	-0.01%
过去一年	5.45%	0.14%	3.86%	0.14%	1.59%	0.00%
过去三年	11.24%	0.22%	16.67%	0.23%	-5.43%	-0.01%
过去五年	-47.28%	0.71%	16.26%	0.28%	-63.54%	0.43%
自基金合同 生效起至今	-44.46%	0.68%	13.80%	0.27%	-58.26%	0.41%

注：业绩比较基准=彭博巴克莱短期美元综合债券指数（Bloomberg Barclays Short-Term U.S. Aggregate Bond Index）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



**鹏华全球中短债债券C类人民币(QDII)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 2020 年 01 月 08 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。

## § 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		
郝黎黎	本基金的基金经理	2022-07-09	-	15 年	郝黎黎女士，国籍中国，经济学硕士，15 年证券从业经验。曾任 Towers Perrin 精算顾问，平安证券固定收益部业务总监，中航信托资产管理部投资经理，东方金控香港公司固定收益部投资经理，Value Partners 投资管理部基金经理。2022 年 5 月加盟鹏华基金管理有限公司，现担任国际业务部副总经理/基金经理。2022 年 07 月至今担任鹏华全球高收益债债券型证券投资基金基金经理，2022 年 07 月至今担任鹏华全球中短债债券型证券投资基金(QDII)基金经理，郝黎黎女士具备基金从业资格。

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：本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

#### 4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

注：无。

#### 4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。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。

#### 4.4 公平交易专项说明

##### 4.4.1 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。公司对不同投资组合在不同时间窗口下（日内、3日内、5日内）的同向交易价差进行专项分析，未发现不公平对待各组合或组合间相互利益输送的情况。

##### 4.4.2 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。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。

#### 4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

美国经济在四季度呈现“增长放缓但韧性犹存”的特征，结构性分化格局持续深化：一方面整体 GDP 增速从三季度的 3.1%放缓至 2.3%，尽管消费增速从三季度的强劲高点温和回落，可支配支出仍具韧性，显示内生增长动力仍较稳固；另一方面就业市场降温态势加剧，失业率攀升至 4.4%但未出现失速迹象，而通胀压力稳步回落，CPI 与 PCE 指数分别降至 2.7%和 2.8%，虽仍高于 2%目标但已处于可控区间。消费作为经济增长的核心支撑，在储蓄率保持合理水平的背景下延续稳健态势，未出现过度透支迹象，而 AI 资本开支、制造业回流与能源转型投资仍是关键增长引擎。12 月美联储如期降息 25bp，全年累计降息 75 个基点，将基准利率区间下调至 3.5%-3.75%，但对 2026 年降息路径的指引仍偏谨慎，政策决策持续受到通胀韧性与政治压力的双重影响。

市场走势方面，10 月受经济数据转弱与避险需求驱动，10 年期美债收益率小幅回落至 3.95%附近的年内低点；11 月中美关税谈判取得突破性进展，市场风险偏好回升，叠加财政担忧升温，

收益率震荡回升至 4.05%左右；12 月日本央行加息落地引发全球债市再定价，美债收益率年末震荡上行至 4.17%，全年呈现宽幅波动特征。美元指数方面，美元指数在四季度呈现“N 型”走势。10 月因美国经济相对优势与避险情绪支撑，爬升至 99.8，11 月受美国政府停摆和美联储保守言论影响，两度冲破 100 关口；12 月随着非美经济体数据边际改善及美联储降息落地，回落至 98.2 附近。信用债市场，四季度市场风险偏好维持高位，收益率中枢延续下行态势。10 月配置需求旺盛推动信用利差进一步缩窄，部分行业利差维持在历史低位；11 月新发供给温和增加但未对市场构成明显压力，资金承接力充足；12 月受全球货币政策分化与债市波动影响，短期出现小幅调整，但得益于坚实的基本面支撑与较高的绝对收益，市场快速修复。投资级信用债继续受到配置资金青睐，尽管新发供给增加，但强劲的机构需求推动信用利差进一步压缩至历史低位。本基金在四季度整体采用保守型策略，降低市场波动给基金带来的负面冲击。

展望后续，美国经济增长预计将维持温和放缓态势，AI 产业链投资与消费韧性有望继续提供支撑，但财政可持续性担忧与美联储政治化风险仍需警惕，后者已对美债期限溢价构成持续影响。通胀方面，关税政策调整后相关上行压力有所缓解，但核心通胀粘性仍可能限制降息空间，另外还需关注美联储的独立性。海外市场方面，欧洲财政风险与政治不确定性，贸易政策下关税的结构性分歧、日本央行加息后超长期国债市场供需失衡问题等，均值得关注。投资策略方面，我们认为信用债市场仍具备突出的配置价值，尤其是高评级投资级品种。汇率方面，美元兑人民币汇率受中美利差变化、跨境资金流动等因素影响，短期内仍将维持区间震荡格局，波动率或略有上升。后续我们将持续跟踪美联储政策动向、全球贸易摩擦演进及主要经济体债务风险，动态优化组合结构，把握结构性交易机会的同时严控风险。

截至本报告期末，本报告期 A 类人民币份额净值增长率为-0.14%，同期业绩比较基准增长率为 0.11%；C 类人民币份额净值增长率为-0.25%，同期业绩比较基准增长率为 0.11%。

#### 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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-

	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	2,062,390.50	0.04
3	固定收益投资	4,241,773,799.23	90.51
	其中：债券	4,241,773,799.23	90.51
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	159,009,176.23	3.39
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	260,383,585.25	5.56
8	其他资产	23,107,719.15	0.49
9	合计	4,686,336,670.36	100.00

## 5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

注：无。

## 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

注：无。

## 5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

### 5.4.1 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及存托凭证 投资明细

注：无。

## 5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
AAA-至 AAA+	5,835,822.74	0.13
AA+至 AA-	181,226,293.74	3.91
A+至 A-	603,491,872.64	13.01
BBB+至 BBB-	3,100,212,196.29	66.83
BB+至 BB-	-	-
未评级	351,007,613.82	7.57
合计	4,241,773,799.23	91.44

注：上述债券投资组合的信用等级分类采用境外专业评级机构提供的债项评级。

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	019766	25 国债 01	200,000,000	202,231,013.70	4.36
2	FRESHK 5 7/8 03/05/28	FAR EAST HORIZON LTD	123,706,880	127,993,392.13	2.76
3	ZHOSHK 5.98 01/30/28	ZHONGSHENG GROUP	118,357,963	122,388,380.65	2.64
4	B 03/26/26	TREASURY BILL	119,489,600	118,521,941.73	2.55
5	BNP 7 PERP	BNP PARIBAS	98,403,200	103,503,437.86	2.23

注：数量列示债券面值，外币按照期末估值汇率折为人民币，四舍五入保留整数。

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

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名的前五名金融衍生品投资明细

注：(1) 衍生金融资产项下的期货投资净额为0。在当日无负债结算制度下，结算准备金已包括所持期货投资产生的持仓损益，则衍生金融资产项下的期货投资与相关的期货暂收款（结算所得的持仓损益）之间按抵销后的净额为0。

(2) 截止本报告期末，本基金持有新加坡人民币期货 UC2601 合约共-800.00 张，合约市值折人民币-558,376,000.00 元。

### 5.9 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	ISHARES 20+ YEAR TREASUR Y BO	债券型	交易型开放式(ETF )	BlackRock Fund Advisors	1,225,260.42	0.03

2	INVESTCO AT1 CAPITAL BOND	债券型	交易型开放式(ETF)	Invesco Investment Management L td	837,130.08	0.02
---	------------------------------------	-----	-------------	------------------------------------	------------	------

## 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(人民币元)
1	存出保证金	13,866,547.24
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	9,241,171.91
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	23,107,719.15

### 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(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	MEITU A 0 04/27/28	MEITUAN	28,017,921.41	0.60
2	BABA 0 1/2 06/01/31	ALIBABA GROUP HOLDING	21,837,450.69	0.47
3	JD 0 1/4 06/01/29	JD.COM INC	21,144,141.59	0.46
4	JLMAGC 1 3/4 08/04/30	JL MAG GREEN TECH HK CO	14,305,517.51	0.31
5	SHOCAN 0 3/4 07/07/26	SHOUCHENG HOLDINGS LTD	9,304,959.71	0.20

### 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	鹏华全球中短债债券 A 类 人民币(QDII)	鹏华全球中短债债券 C 类 人民币(QDII)
报告期期初基金份额总额	6,397,871,210.93	882,699,613.87
报告期期间基金总申购份额	606,088,224.16	955,049,049.00
减：报告期期间基金总赎回份额	200,156,262.61	412,058,534.56
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	6,803,803,172.48	1,425,690,128.31

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金管理明细

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) 《鹏华全球中短债债券型证券投资基金(QDII)基金合同》；
- (二) 《鹏华全球中短债债券型证券投资基金(QDII)托管协议》；
- (三) 《鹏华全球中短债债券型证券投资基金(QDII)2025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：400-6788-533。

鹏华基金管理有限公司

2026年1月21日