

鹏扬利泽债券型证券投资基金 2017 年第 4 季度报告

2017 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 1 月 22 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 1 月 18 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 2017 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏扬利泽债券	
交易代码	004614	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 6 月 15 日	
报告期末基金份额总额	588,709,115.59 份	
投资目标	本基金把投资组合的久期控制在 3 年以内，在追求本金安全和保持基金资产流动性的基础上，力争实现超越比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金的投资策略包括买入持有策略、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、可转债申购投资策略、国债期货投资策略以及适度的融资杠杆策略等，在有效管理风险的基础上，达成投资目标。	
业绩比较基准	中债总财富（1-3 年）指数收益率	
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬利泽债券 A	鹏扬利泽债券 C
下属分级基金的交易代码	004614	004615
报告期末下属分级基金的份额总额	526,465,276.61 份	62,243,838.98 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（2017年10月1日—2017年12月31日）	
	鹏扬利泽债券 A	鹏扬利泽债券 C
1. 本期已实现收益	1,313,759.14	85,154.62
2. 本期利润	-1,292,687.30	-346,418.05
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0027	-0.0039
4. 期末基金资产净值	530,116,181.72	62,589,759.31
5. 期末基金份额净值	1.0069	1.0056

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) 本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，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 本报告期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

鹏扬利泽债券 A

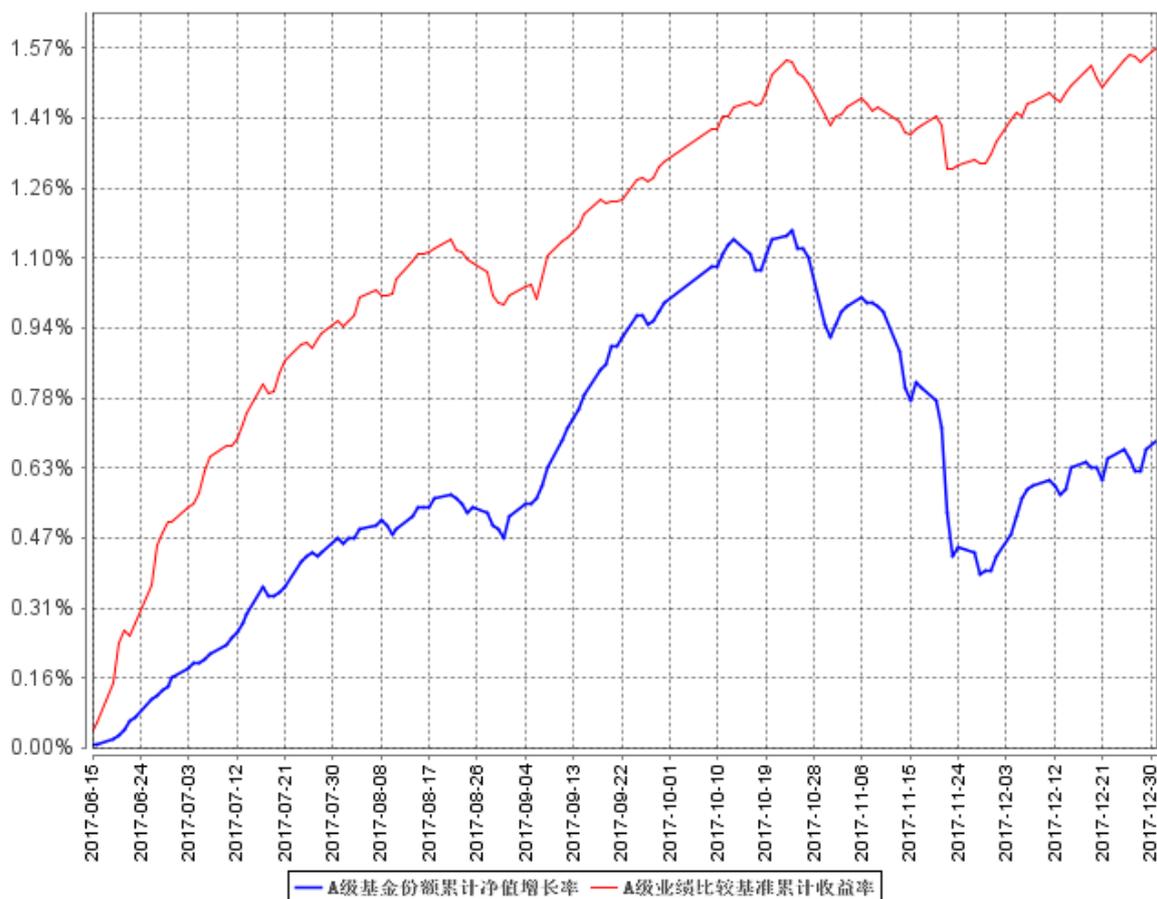
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.31%	0.05%	0.25%	0.03%	-0.56%	0.02%

鹏扬利泽债券 C

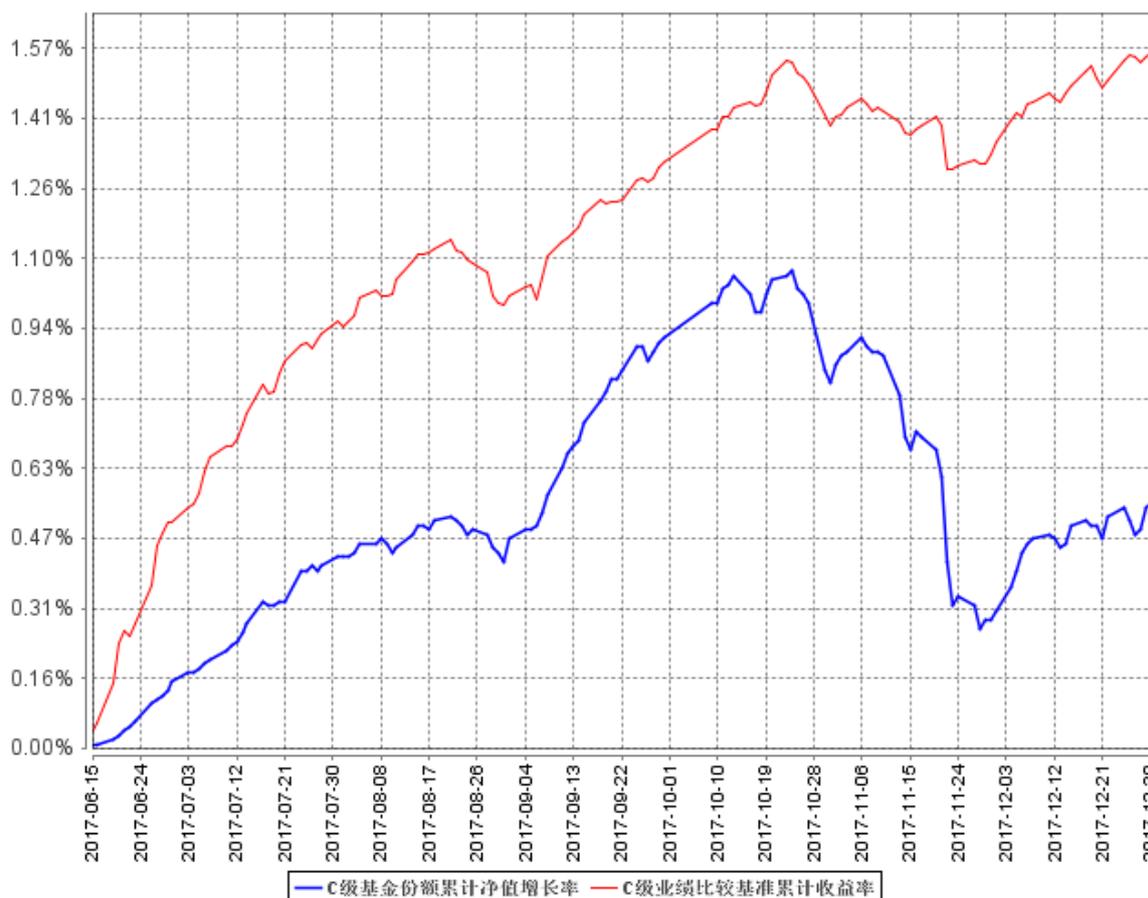
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.36%	0.05%	0.25%	0.03%	-0.61%	0.02%

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



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



注：（1）上图基金净值表现及业绩比较基准截止日期为 2017 年 12 月 31 日。

（2）本基金合同于 2017 年 6 月 15 日生效，自合同生效日起至本报告期末不足一年。

（3）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第十二部分“二、投资范围，四、投资限制”的有关规定。

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		
杨爱斌	总经理、本基金基金经理	2017 年 6 月 15 日	-	18	复旦大学国际金融专业经济学硕士，曾任中国平安保险（集团）股份有限公司组

	理				合管理部副总经理、华夏基金管理有限公司固定收益投资总监、北京鹏扬投资管理有限公司董事长兼总经理等职务。自 2016 年 7 月起任鹏扬基金管理有限公司董事、总经理，2017 年 6 月 2 日至今任鹏扬汇利债券型证券投资基金基金经理，2017 年 6 月 15 日至今任鹏扬利泽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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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《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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《鹏扬基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

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，未出现涉及本基金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 5%的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度全球经济继续保持复苏状态，全球约 80%的国家的经济增长保持在潜在增长水平之上，伴随发达经济体失业率的快速回落和石油价格的回升，全球通货膨胀实际水平和通货膨胀预期均

有所回升，但幅度仍在央行货币政策操作目标之下，全球央行（中国除外）货币政策总体仍保持宽松，这导致大宗商品、股票市场的持续上涨，但债券市场持续受到压制。数据显示，美国作为全球最大的经济体，2017 年三季度名义 GDP 增长率高达 5.2%，欧元区达到 3.63%，日本达到 3.2%。中国经济名义 GDP 增长三季度约 11.2%，实际同比增长 6.8%，较一季度的 11.8%和 6.9%有见顶回落趋势，但总体仍保持较高水平和较强韧性。从供给和需求两方面来看，供给端受环保限产及供给侧结构性改革驱动，工业产出增长实际水平逐步回落到 6%的长期趋势水平，但受工业品价格回升影响，截至 2017 年 11 月名义产出增长仍保持 11.9%的水平，但较 2017 年 2 月的高点 18.12%已经出现明显回落。从需求端来看，货币政策总体保持中性偏紧，除银行金融机构受到持续紧缩压力外，针对实体经济的居民部门按揭贷款和消费贷款、地方政府部门的基建投资贷款以及通过信托公司发放的大量房地产贷款仍保持快速增长，广义信贷增长仍保持在 14%以上的较高水平。需求增长除制造业投资较为低迷外，消费、出口、基建、房地产投资仍保持在较高水平，没有出现明显回落。通货膨胀方面，消费物价水平轻微回升，总体符合预期，仍保持在 2%以下的水平。工业品价格受环保限产影响，环比继续明显回升，导致 PPI 明显超出市场预期。

四季度债券市场基本面总体对债券市场中性偏负面，主要是经济回落慢于市场预期，工业品价格环比回升也加大市场通货膨胀预期。资金面方面，央行保持中性偏紧的货币政策，叠加年底因素，市场流动性较三季度明显趋紧。政策面方面，大资管办法征求意见稿的出台，进一步加剧市场对监管风险的担忧。上述因素的共振，导致四季度债券市场大幅下跌。中债总财富(1-3 年)指数季度上涨 0.25%，扣除期间利息收入，由于中短端利率水平大幅攀升，实际净价指数下跌。考虑到债券市场收益率水平大幅回升和债券市场基本面中期趋势向好，本基金在四季度保持组合久期在 2.5 年中性偏高水平，但市场的大幅调整对基金带来一定的回撤压力。为控制回撤压力，组合总体执行反弹减仓和大跌小幅加仓策略，一定程度降低了债券暴跌对基金的负面影响。目前组合流动性良好，组合久期保持在 2 年左右，主要持仓以高等级的中短期信用债券和利率债券为主，组合静态收益率水平也保持在较高水平。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬利泽债券 A 基金份额净值为 1.0069 元，本报告期基金份额净值增长率为 -0.31%；截至本报告期末鹏扬利泽债券 C 基金份额净值为 1.0056 元，本报告期基金份额净值增长率为 -0.36%；同期业绩比较基准收益率为 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

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	532,648,100.60	89.75
	其中：债券	532,648,100.60	89.75
	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	48,924,393.39	8.24
	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	1,362,176.31	0.23
8	其他资产	10,534,227.64	1.78
9	合计	593,468,897.94	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

注：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

注：本基金本报告期末未持有港股通标的股票。

5.3 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

注：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	40,884,000.00	6.90

2	央行票据	-	-
3	金融债券	78,159,900.00	13.19
	其中：政策性金融债	78,159,900.00	13.19
4	企业债券	76,861,000.00	12.97
5	企业短期融资券	130,562,000.00	22.03
6	中期票据	148,089,000.00	24.99
7	可转债（可交换债）	476,200.60	0.08
8	同业存单	57,616,000.00	9.72
9	其他	-	-
10	合计	532,648,100.60	89.87

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	011788001	17 中铝业 SCP004	400,000	40,228,000.00	6.79
2	111781888	17 南京银行 CD147	400,000	38,116,000.00	6.43
3	010107	21 国债(7)	350,000	35,133,000.00	5.93
4	170408	17 农发 08	300,000	29,910,000.00	5.05
5	101561015	15 京技投 MTN001	300,000	29,865,000.00	5.04

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：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

注：本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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：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）					0.00
国债期货投资本期收益（元）					-270,000.00
国债期货投资本期公允价值变动（元）					0.00

注 1：本基金本报告期末未持有国债期货。

注 2：本期国债期货投资本期收益为未扣手续费收益。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金在四季度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，一定程度上对冲了利率风险、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 基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明：

17 南京银行 CD147 (111781888. IB) 为鹏扬利泽债券型证券投资基金的前十大持仓证券。2017 年 6 月 22 日江苏银监局针对南京银行独立董事任职时间超过监管规定，处以人民币 25 万元的行政处罚。

本基金投资 17 南京银行 CD147 的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除 17 南京银行 CD147 外，本报告期内本基金投资的前十名证券发行主体未出现被监管部门立案调查的情况，在报告编制前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.10.2 基金投资前十名股票中投资于超出基金合同规定备选股票库之外的投资决策程序说明：

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	21,356.38
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,502,911.10
5	应收申购款	9,960.16
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,534,227.64

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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：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	鹏扬利泽债券 A	鹏扬利泽债券 C
报告期期初基金份额总额	687,512,385.87	118,836,493.66
报告期期间基金总申购份额	169,368,989.11	496,221.52
减：报告期期间基金总赎回份额	330,416,098.37	57,088,876.20
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	526,465,276.61	62,243,838.98

注：报告期期间基金总申购份额含转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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：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

注：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	1	2017 年 10 月 9 号-2017 年 12 月 29 日	199,999,000.00	0.00	0.00	199,999,000.00	33.97%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>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，甚至可能引起基金的流动性风险。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。</p>							

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利泽债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬利泽债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬利泽债券型证券投资基金基金托管协议》；
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

2018 年 1 月 22 日