

鹏扬富利增强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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	54,017,316.01 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	19,190,051.82 份	34,827,264.19 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)	
	鹏扬富利增强 A	鹏扬富利增强 C
1.本期已实现收益	143,399.52	303,269.80
2.本期利润	-22,204.23	-124,630.89
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0013	-0.0035
4.期末基金资产净值	21,200,831.93	37,721,237.63
5.期末基金份额净值	1.1048	1.0831

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	-0.22%	0.11%	0.47%	0.22%	-0.69%	-0.11%
过去六个月	1.71%	0.17%	3.70%	0.33%	-1.99%	-0.16%
过去一年	3.52%	0.16%	7.24%	0.30%	-3.72%	-0.14%
过去三年	4.04%	0.18%	10.57%	0.25%	-6.53%	-0.07%
自基金合同生效起至今	10.48%	0.21%	20.13%	0.27%	-9.65%	-0.06%

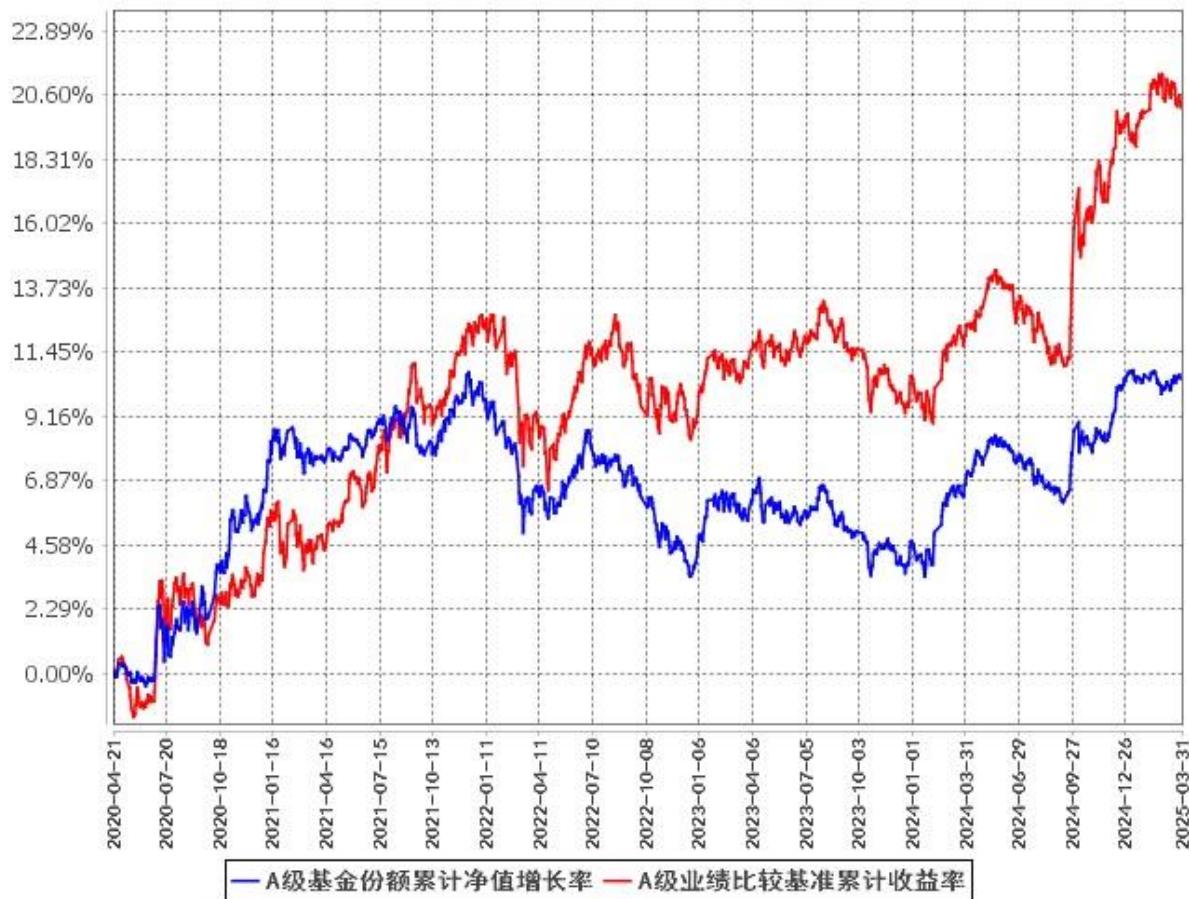
鹏扬富利增强 C

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	-0.31%	0.11%	0.47%	0.22%	-0.78%	-0.11%
过去六个月	1.50%	0.16%	3.70%	0.33%	-2.20%	-0.17%
过去一年	3.11%	0.16%	7.24%	0.30%	-4.13%	-0.14%

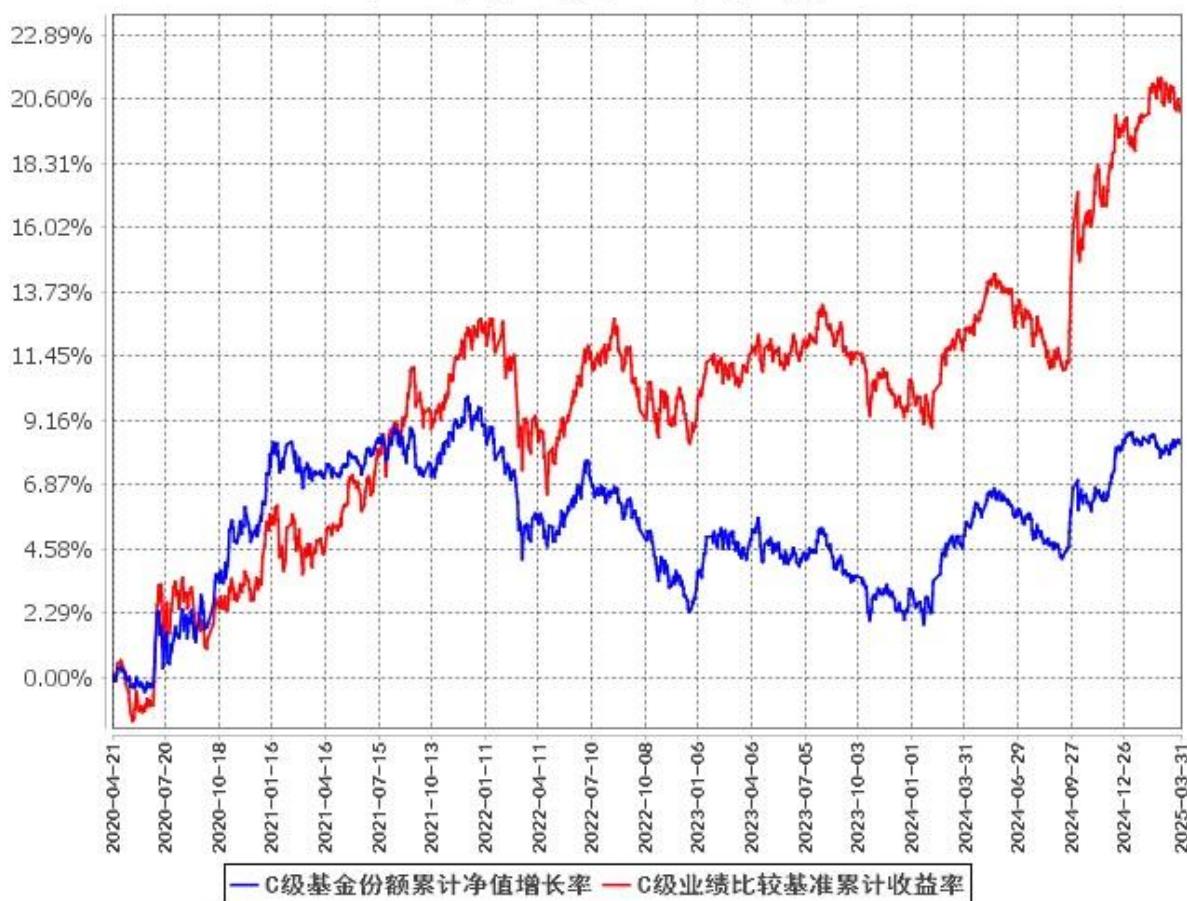
过去三年	2.79%	0.18%	10.57%	0.25%	-7.78%	-0.07%
自基金合同生效起至今	8.31%	0.21%	20.13%	0.27%	-11.82%	-0.06%

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
(2020年4月21日至2025年3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，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，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。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，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，本基金本报告期内以久期灵活摆布、配置高等级信用与稳定类转债作为组合的核心策略。久期方面，年初利率曲线极度平坦，长债高于内在价值且隐含了较大的降息预期，组合通过做空国债期货将久期降至较低水平。随着 3 月份债市大幅调整，债券安全边际提升，同时经济动能出现回落迹象且关税风险上升，组合将久期提升至较高水平。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，考虑到报告期内转债估值偏贵，持仓以平衡性转债为主，持仓转债主要分布在银行、公用事业、家具和汽车等行业，当前持仓转债符合低价、低溢价率且正股优质的特征。

2025 年 1 季度，全球股市表现显著分化。欧洲股市表现突出，欧元区 STOXX50 指数上涨 7.20%；美股则出现回调，纳斯达克指数下跌 10.42%，标普 500 指数下跌 4.59%；港股表现尤为强劲，恒生指数上涨 15.25%。A 股市场整体呈现震荡上行的格局，其表现优于美股但弱于港股。市场风格方面，小盘股显著占优，代表中小盘风格的中证 1000 指数上涨 4.51%，而上证 50 指数微跌 0.71%。行业方面，有色金属、汽车、机械设备、计算机等板块表现领先。

股票操作方面，本基金本报告期内根据资产性价比对持仓进行优化，主要提高了医药、汽车和电力设备板块的仓位，降低了能源和消费板块的仓位。具体而言，上游资源与公用事业方面，黄金、铜矿、油气与煤炭优质公司依然作为组合的核心配置仓位之一，这些公司具有垄断或低成本优势，行业资本开支健康且估值仍较低；组合降低了燃气和电力行业持仓。中游制造方面，组合增持了工程机械领域竞争优势明显且有增长潜力的公司；组合持有锂电、重卡和防爆电器行业的龙头企业，共性是在全球范围内存在竞争力，行业内不同企业 ROE 差异大，同时部分企业的静态股息率也较高。消费股方面，组合继续配置某高端白酒龙头股，从长期角度看其预期回报明显高于 30 年国债利率，其回报在时间分布上不均匀，市场等待的是经济复苏的事实；继续持有估值低、竞争格局稳定、出海优势强的家电龙头企业。医药股方面，组合买入了政策风险降低、全球竞争优势提升且需求有改善潜力的创新药龙头企业，继续持有医疗器械领域竞争力强、长期空间大且估值已回归合理的公司。金融股方面，继续持有零售银行龙头，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。TMT 方面，买入了广告行业竞争优势明显且估值性价比较高的企业，继续配置电信行业处于垄断地位并且云服务增长空间较大的龙头企业。目前持仓结构以上游资源、家电、消费医药和机械设备行业为主。

本基金的核心投资理念是在多资产里做价值投资，配置内部回报率 IRR 较高的资产，为了兼顾组合回撤，选择的资产尽量在上涨趋势中或下跌空间可控。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，尽量降低高频信息对投资决策的影响。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 1.1048 元，本报告期基金份额净值增长率为 -0.22%；截至本报告期末鹏扬富利增强 C 的基金份额净值为 1.0831 元，本报告期基金份额净值增长率为 -0.31%；同期业绩比较基准收益率为 0.47%。

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	8,133,421.10	12.23
	其中：股票	8,133,421.10	12.23
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	56,015,678.55	84.26
	其中：债券	56,015,678.55	84.26
	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	2,262,949.70	3.40
8	其他资产	68,221.04	0.10
9	合计	66,480,270.39	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

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	1,366,423.00	2.32
C	制造业	5,028,651.10	8.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	140,241.00	0.24
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	329,444.00	0.56
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	418,704.00	0.71
J	金融业	452,439.00	0.77
K	房地产业	131,479.00	0.22
L	租赁和商务服务业	117,936.00	0.20
M	科学研究和技术服务业	148,104.00	0.25
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	8,133,421.10	13.80

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	000333	美的集团	9,200	722,200.00	1.23
2	600938	中国海油	22,700	589,519.00	1.00
3	600519	贵州茅台	300	468,300.00	0.79
4	600941	中国移动	3,900	418,704.00	0.71
5	000338	潍柴动力	17,000	278,970.00	0.47
6	603855	华荣股份	12,000	257,040.00	0.44
7	300750	宁德时代	1,000	252,940.00	0.43

8	600036	招商银行	5,800	251,082.00	0.43
9	601899	紫金矿业	13,100	237,372.00	0.40
10	000975	山金国际	12,300	236,160.00	0.40

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	25,831,575.56	43.84
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	9,489,733.97	16.11
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	18,348,072.05	31.14
7	可转债(可交换债)	2,346,296.97	3.98
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	56,015,678.55	95.07

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	019761	24 国债 24	65,000	6,473,398.08	10.99
2	019721	23 国债 18	46,000	4,844,335.62	8.22
3	019735	24 国债 04	46,000	4,792,525.75	8.13
4	019753	24 国债 17	46,000	4,710,967.12	8.00
5	137996	22 青信 04	42,000	4,270,433.42	7.25

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
TL2506	TL2506	-1	-1,160,400.00	31,175.00	-
TS2506	TS2506	4	8,191,040.00	-30,280.00	-
公允价值变动总额合计(元)					895.00
国债期货投资本期收益(元)					109,980.30
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-8,206.49

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	46,918.06
2	应收证券清算款	21,302.98
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	68,221.04

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	113655	欧 22 转债	597,300.24	1.01
2	113056	重银转债	376,043.31	0.64
3	113042	上银转债	330,570.87	0.56
4	113049	长汽转债	292,662.90	0.50
5	113052	兴业转债	272,452.33	0.46
6	113053	隆 22 转债	177,335.20	0.30
7	113666	爱玛转债	85,252.92	0.14
8	113682	益丰转债	60,211.16	0.10
9	113659	莱克转债	36,165.12	0.06
10	127045	牧原转债	27,983.92	0.05
11	123107	温氏转债	27,759.12	0.05
12	127064	杭氧转债	24,842.34	0.04
13	111017	蓝天转债	15,850.92	0.03
14	127050	麒麟转债	11,900.12	0.02
15	123145	药石转债	7,766.42	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	17,759,156.32	34,892,713.92
报告期内基金总申购份额	10,960,122.42	1,601,872.14
减： 报告期期间基金总赎回份额	9,529,226.92	1,667,321.87
报告期内基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	-	-

报告期期末基金份额总额	19,190,051.82	34,827,264.19
-------------	---------------	---------------

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	2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日	20,000,789.04	-	-	20,000,789.04	37.03%
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。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 4 月 21 日