

鹏扬中债 0-3 年政策性金融债指数证券投资基金管理 2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：鹏扬基金管理有限公司

基金托管人：上海银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 18 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。

基金托管人上海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 16 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 4 月 1 日起至 2025 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	鹏扬中债 0-3 年政金债指数
基金主代码	020943
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 4 月 9 日
报告期末基金份额总额	1,931,774,002.47 份
投资目标	本基金进行被动式指数化投资，紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金的投资策略包括债券指数化投资策略、其他债券投资策略、国债期货投资策略。本基金为被动式指数基金，主要采用抽样复制和动态优化的方法，投资于标的指数中具有代表性和流动性较好的成份券以及备选成份券，或选择非成份券作为替代，构造与标的指数风险收益特征相似的资产组合，以实现对标的指数的有效跟踪。在正常市场情况下，本基金力争实现净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%，年化跟踪误差不超过 4%。如因标的指数编制规则调整或其他因素导致基金跟踪偏离度和跟踪误差超过了上述范围，基金管理人应采取合理措施，避免跟踪误差进一步扩大。
业绩比较基准	中债-0-3 年政策性金融债指数收益率 × 95% + 银行活期存款利率（税后）× 5%

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。本基金为指数基金，具有与标的指数、以及标的指数所代表的债券市场相似的风险收益特征。	
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司	
基金托管人	上海银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬中债 0-3 年政金债指数 A	鹏扬中债 0-3 年政金债指数 C
下属分级基金的交易代码	020943	020944
报告期末下属分级基金的份额总额	1,881,332,067.65 份	50,441,934.82 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4月1日—2025年6月30日)	
	鹏扬中债 0-3 年政金债指数 A	鹏扬中债 0-3 年政金债指数 C
1.本期已实现收益	12,881,031.67	62,640.73
2.本期利润	14,852,975.96	25,604.66
3.加权平均基金份额本期利润	0.0110	0.0063
4.期末基金资产净值	1,967,926,042.91	52,793,651.87
5.期末基金份额净值	1.0460	1.0466

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

鹏扬中债 0-3 年政金债指数 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	1.02%	0.06%	-0.02%	0.03%	1.04%	0.03%
过去六个月	0.65%	0.06%	-1.01%	0.03%	1.66%	0.03%
过去一年	3.62%	0.07%	-0.46%	0.03%	4.08%	0.04%
自基金合同 生效起至今	4.60%	0.06%	-0.29%	0.03%	4.89%	0.03%

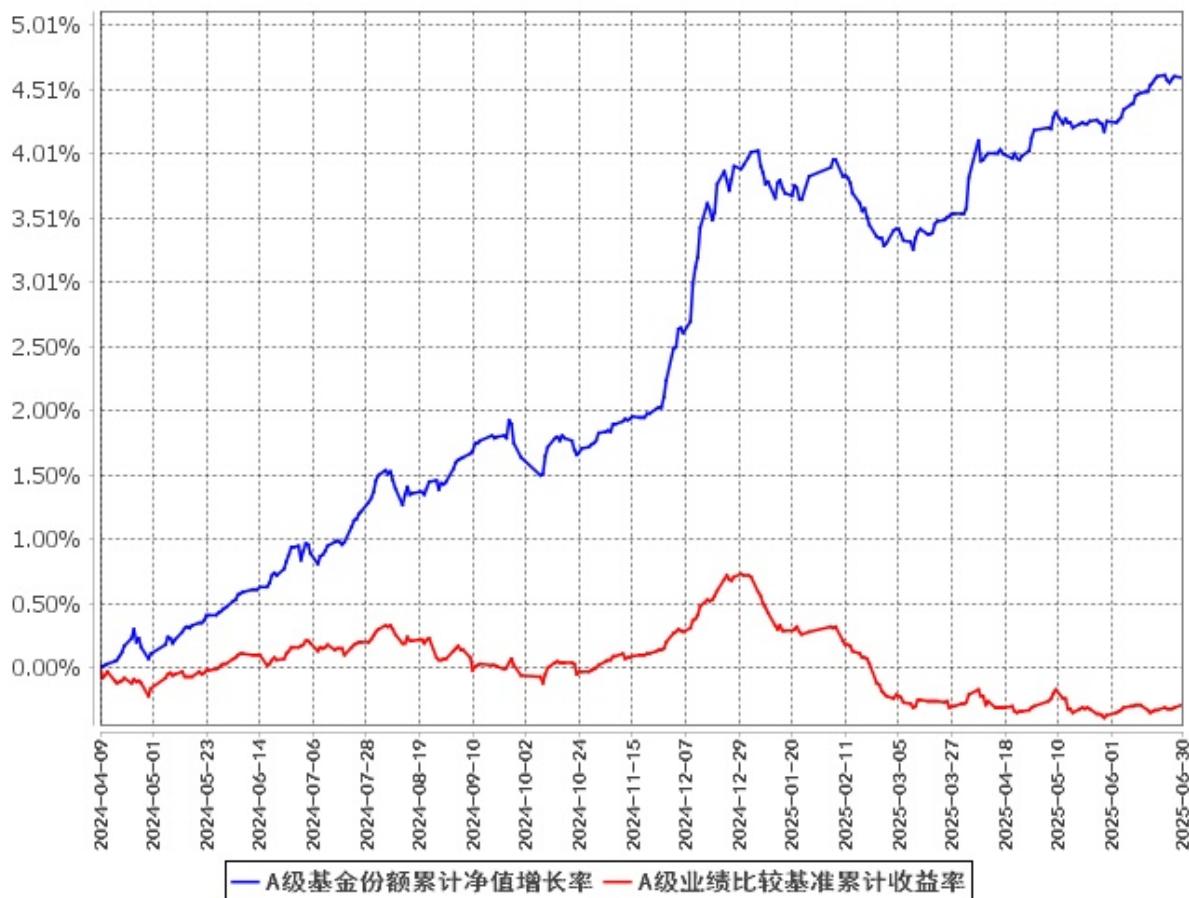
鹏扬中债 0-3 年政金债指数 C

阶段	净值增长率①	净值增长率	业绩比较基准	业绩比较基准收	①-③	②-④

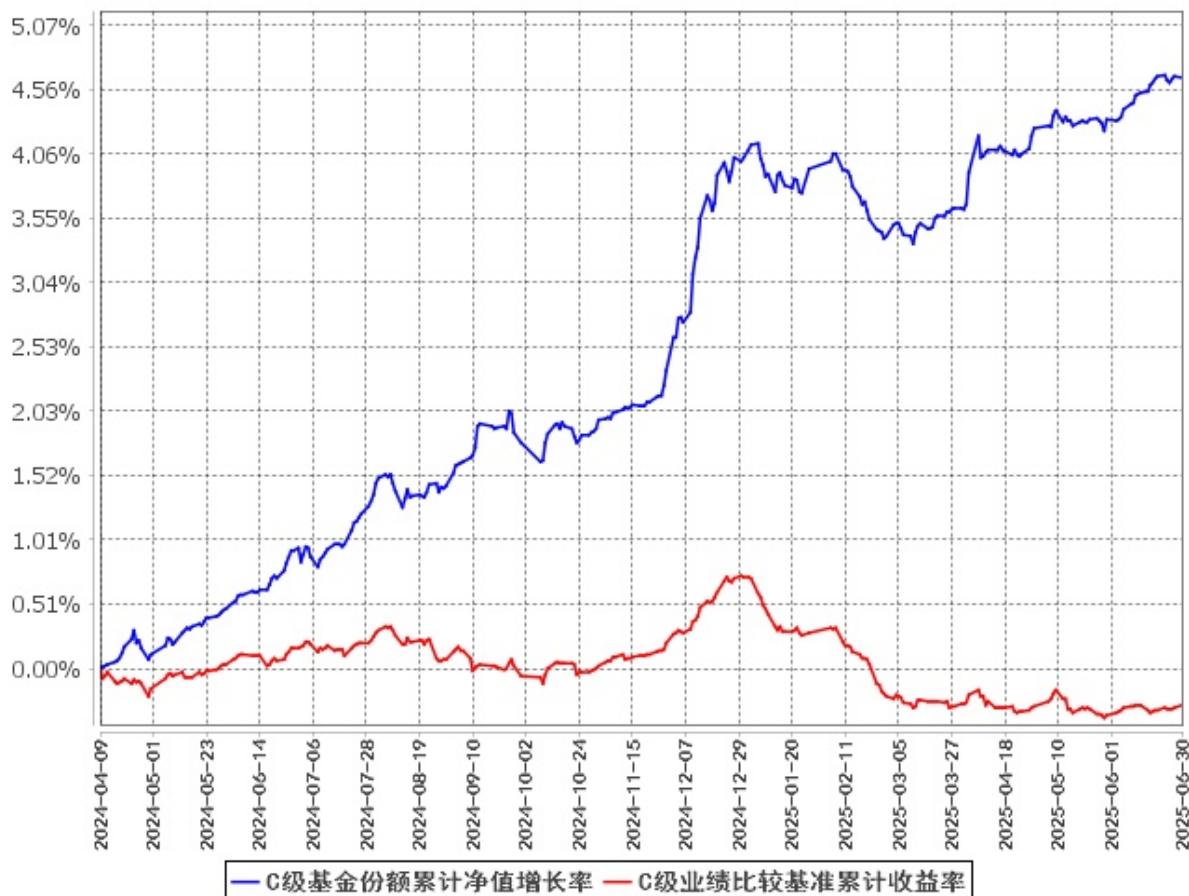
		标准差②	收益率③	益率标准差④		
过去三个月	0.99%	0.06%	-0.02%	0.03%	1.01%	0.03%
过去六个月	0.61%	0.06%	-1.01%	0.03%	1.62%	0.03%
过去一年	3.68%	0.07%	-0.46%	0.03%	4.14%	0.04%
自基金合同生效起至今	4.66%	0.06%	-0.29%	0.03%	4.95%	0.03%

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9日至2025年6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9日至2025年6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		
焦翠	本基金基金经理，现金管理部副总经理	2024 年 4 月 9 日	-	11	中国人民大学金融硕士。曾任北京鹏扬投资管理有限公司交易管理部债券交易员。现任鹏扬基金管理有限公司现金管理部副总经理。2018 年 3 月 16 日至今任鹏扬汇利债券型证券投资基金基金经理；2018 年 3 月 16 日至今任鹏扬景

				兴混合型证券投资基金基金经理；2018年8月23日至今任鹏扬利泽债券型证券投资基金基金经理；2019年1月4日至2022年1月28日任鹏扬泓利债券型证券投资基金基金经理；2019年3月22日至2023年7月28日任鹏扬淳享债券型证券投资基金基金经理；2019年8月15日至2024年4月18日任鹏扬景欣混合型证券投资基金基金经理；2021年3月18日至2022年7月18日任鹏扬景创混合型证券投资基金基金经理；2021年8月18日至今任鹏扬淳熙一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理；2021年9月3日至2022年6月18日任鹏扬景颐混合型证券投资基金基金经理；2021年9月28日至2022年12月7日任鹏扬景阳一年持有期混合型证券投资基金基金经理；2023年4月13日至今任鹏扬裕利三年封闭式债券型证券投资基金基金经理；2023年6月28日至今任鹏扬淳悦一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理；2023年8月17日至今任鹏扬中债3-5年国开行债券指数证券投资基金基金经理；2023年11月8日至2024年12月12日任鹏扬淳泰一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理；2024年1月9日至今任鹏扬淳旭债券型证券投资基金基金经理；2024年4月9日至
--	--	--	--	--

				今任鹏扬中债 0-3 年政策性金融债指数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《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 2 季度，全球经济呈现出较强的韧性。美国经济在 2 季度总体保持平稳，失业率保持在低位，通胀温和回落，政府推动财政重新扩张，美国服务业市场需求旺盛，美国 AI 应用快速发展对基础设施投资和企业营收形成带动。特朗普政府的贸易政策给各国政府和市场主体带来了巨大的预期波动，对美国经济短期存在刺激需求提前释放的效应，但在豁免期结束后若实际税率提升将具有紧缩效应。关税政策有可能会对冲部分财政赤字，但难以完全对冲，欧洲多国预计将增加国防开支，或形成西方发达经济体进入财政扩张的共振格局。高利率环境对美国消费和投资的抑制效应在逐步

显现，美国财政扩张也将面临市场利率约束。美联储在 2 季度维持政策利率不变，6 月点阵图显示美联储年内降息预期为 50BP。

2025 年 2 季度，我国国民经济运行稳中有进，工业增长较快，投资增速放缓，消费增长加快，出口增速高位回落。政策积极扩大内需，坚持推动科技创新和防范化解风险。

生产方面，5 月全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，规模以上装备制造业增加值同比增长 9.0%，规模以上高技术制造业增加值同比增长 8.6%，规模以上数字产品制造业增加值同比增长 9.1%，“两重、两新”政策带动相关行业和产品加快生产，新能源、新材料、智能制造等领域继续保持较快增长，出口企业加紧生产交付以应对关税不确定性。6 月末公布的 6 月份制造业 PMI 指数、非制造业 PMI 分别为 49.7%、50.5%，均比上月上升 0.2 个百分点。制造业景气水平继续改善，非制造业总体保持扩张，企业生产经营活动总体扩张有所加快，分项指标普遍环比改善但弱于季节性。2 季度服务业延续恢复向好态势，发展动能持续增强，景气度扩张，服务业与先进制造业的融合正在形成新的增长极。

内需方面，1-5 月全国固定资产投资增长 3.7%。其中，房地产投资持续低迷，新建商品房销售额持续走弱，二手房成交在 1 季度短暂“小阳春”之后也旋即降温，量价均呈现下行；基建投资受益于上半年财政支出，保持 10%以上同比增长，发挥了逆周期调节作用，公用事业行业投资对基建投资存在支撑；制造业企业扩大投资的意愿有所回落。消费表现亮眼，5 月消费品零售总额同比增长 6.4%，为截至报告期的年内最高水平，以旧换新政策对稳住耐用品、电子产品等品类的需求立竿见影。居民出行意愿和服务类消费的活跃度较高，服务消费成为扩大内需和吸纳就业的重要力量。

外需方面，出口商品实物量的增长仍有韧性，与此同时出口价格压力面临下行压力，月度贸易顺差保持在千亿美元左右的高位。出口细分品类方面，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，核心 CPI 表现好于总体 CPI，PPI 同比增速仍处于负区间。耐用消费品、日常消费品、居住、上游原材料、能源等具有代表性的商品和服务价格在 2 季度均面临下行压力。在传统制造业和大宗商品价格波动较大的背景下，企业盈利空间受到一定挤压。

政策方面，2 季度是全年政策筹划落地的关键期。财政政策更加积极，加快专项债和特别国债的发行使用。央行采取适度宽松的货币政策，保持流动性充裕，6 月宣布降准降息，疏通货币政策传导渠道，运用结构性货币政策工具支持科技创新、民生消费、资本市场等领域。信贷管理方面，银行信贷响应金融服务实体经济的政策导向，金融资源配置向科技创新、绿色发展、民生普惠等“五篇大文章”相关领域倾斜。信贷结构上看，政府部门融资显著放量，住户部门中长期贷款有所改善，企业部门在化债的背景下发债增多、信贷减少。房地产政策在有效防范房企债务违约风险的基础上，

提出以更大力度推动房地产市场止跌回稳。部分行业开始呼吁或推动出台综合整治“内卷式竞争”的政策。总体看，政策取向一致性在强化，持续性及效果有待进一步观察。

流动性方面，人民币汇率偏强格局有效拓展了我国货币政策操作空间。货币市场基准利率、银行间回购利率、同业存单利率在 2 季度全线下行，反映出流动性环境较 1 季度更加宽松。

2025 年 2 季度，债券收益率曲线整体下移，中债综合全价指数上涨 1.06%，节奏上利率先下后上、随后进入窄幅波动状态。债市的核心驱动力是贸易经济内生增长动能不足、资金面转松以及摩擦背景下的市场避险情绪升温。

操作方面，本基金本报告期内在保持指数跟踪的前提下小幅参与了波段交易，较好的控制了跟踪误差。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬中债 0-3 年政金债指数 A 的基金份额净值为 1.0460 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.02%；截至本报告期末鹏扬中债 0-3 年政金债指数 C 的基金份额净值为 1.0466 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.99%；同期业绩比较基准收益率为 -0.02%。

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	2,047,787,959.96	99.99
	其中：债券	2,047,787,959.96	99.99
	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	94,374.97	0.00
8	其他资产	46,217.93	0.00

9	合计	2,047,928,552.86	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	140,890,691.50	6.97
2	央行票据	—	—
3	金融债券	1,906,897,268.46	94.37
	其中：政策性金融债	1,906,897,268.46	94.37
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债(可交换债)	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	2,047,787,959.96	101.34

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	230208	23 国开 08	3,900,000	401,487,263.01	19.87
2	220305	22 进出 05	3,000,000	308,215,068.49	15.25
3	220315	22 进出 15	2,800,000	287,050,860.27	14.21
4	220407	22 农发 07	2,700,000	281,016,369.86	13.91
5	230203	23 国开 03	1,500,000	156,223,479.45	7.73

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

本基金本报告期内未参与国债期货投资。

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，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局北京监管局的处罚。中国进出口银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	46,217.93
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	46,217.93

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

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	鹏扬中债 0-3 年政金债指数 A	鹏扬中债 0-3 年政金债指数 C
报告期期初基金份额总额	1,503,436,910.37	859,621.33
报告期期间基金总申购份额	635,740,635.49	50,479,406.66
减：报告期期间基金总赎回份额	257,845,478.21	897,093.17
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	1,881,332,067.65	50,441,934.82

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	1	2025 年 4 月 8 日-2025 年 6 月 22 日	299,999,000.00	-	-	299,999,000.00	15.53%
个人	-	-	-	-	-	-	-
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。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。

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中债 0-3 年政策性金融债指数证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬中债 0-3 年政策性金融债指数证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬中债 0-3 年政策性金融债指数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 7 月 18 日