

鹏扬永利 90 天持有期债券型证券投资基金 2026 年第 2 季度报告

2026 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 7 月 20 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约定，于 2026 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 2026 年 4 月 1 日起至 2026 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	2,645,899,208.68 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	1,716,988,546.71 份	928,910,661.97 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（2026 年 4 月 1 日—2026 年 6 月 30 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	11,975,957.33	6,216,808.56
2. 本期利润	6,902,006.48	3,771,834.85
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0036	0.0033
4. 期末基金资产净值	1,851,246,092.36	994,900,216.54
5. 期末基金份额净值	1.0782	1.0710

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

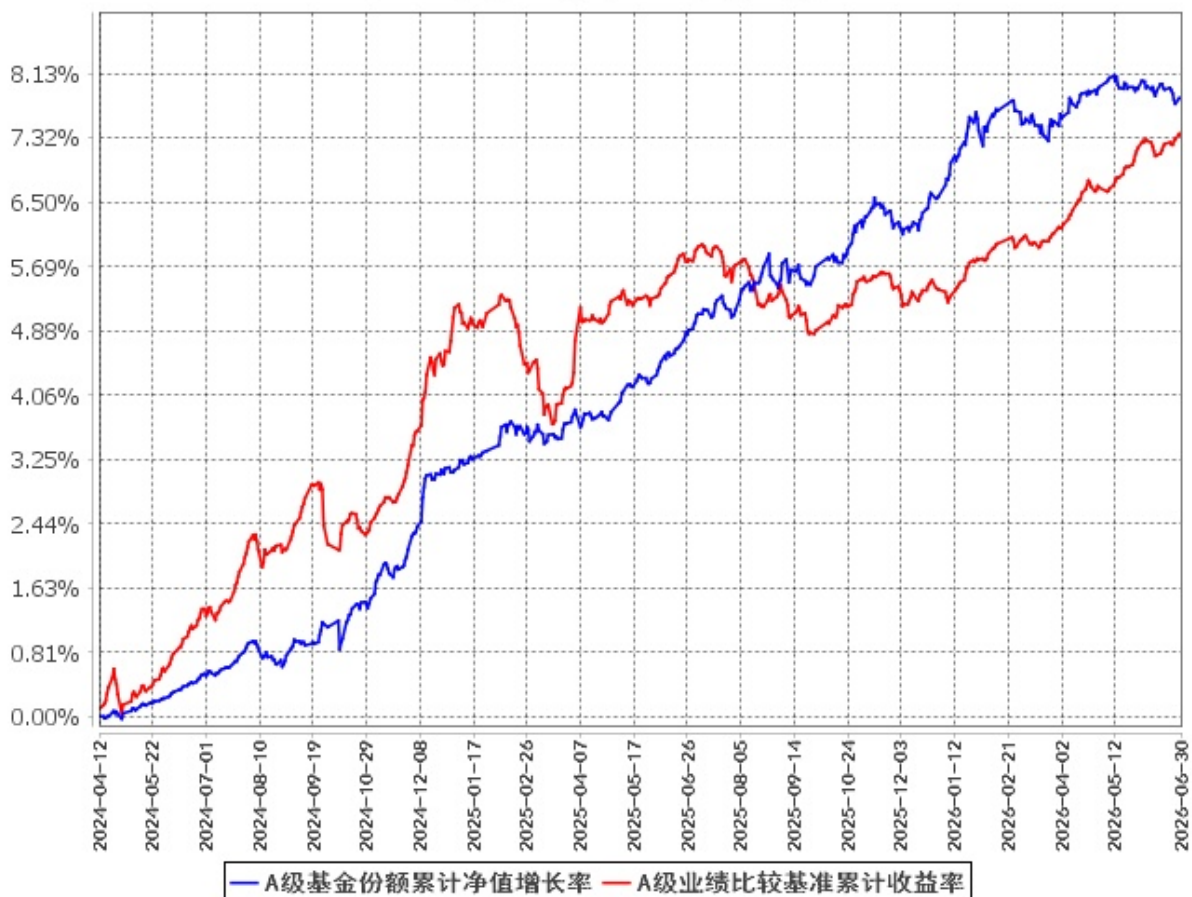
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.33%	0.05%	1.08%	0.03%	-0.75%	0.02%
过去六个月	1.16%	0.07%	1.84%	0.03%	-0.68%	0.04%
过去一年	2.78%	0.07%	1.49%	0.05%	1.29%	0.02%
自基金合同生效起至今	7.82%	0.06%	7.34%	0.07%	0.48%	-0.01%

鹏扬永利 90 天持有债券 C

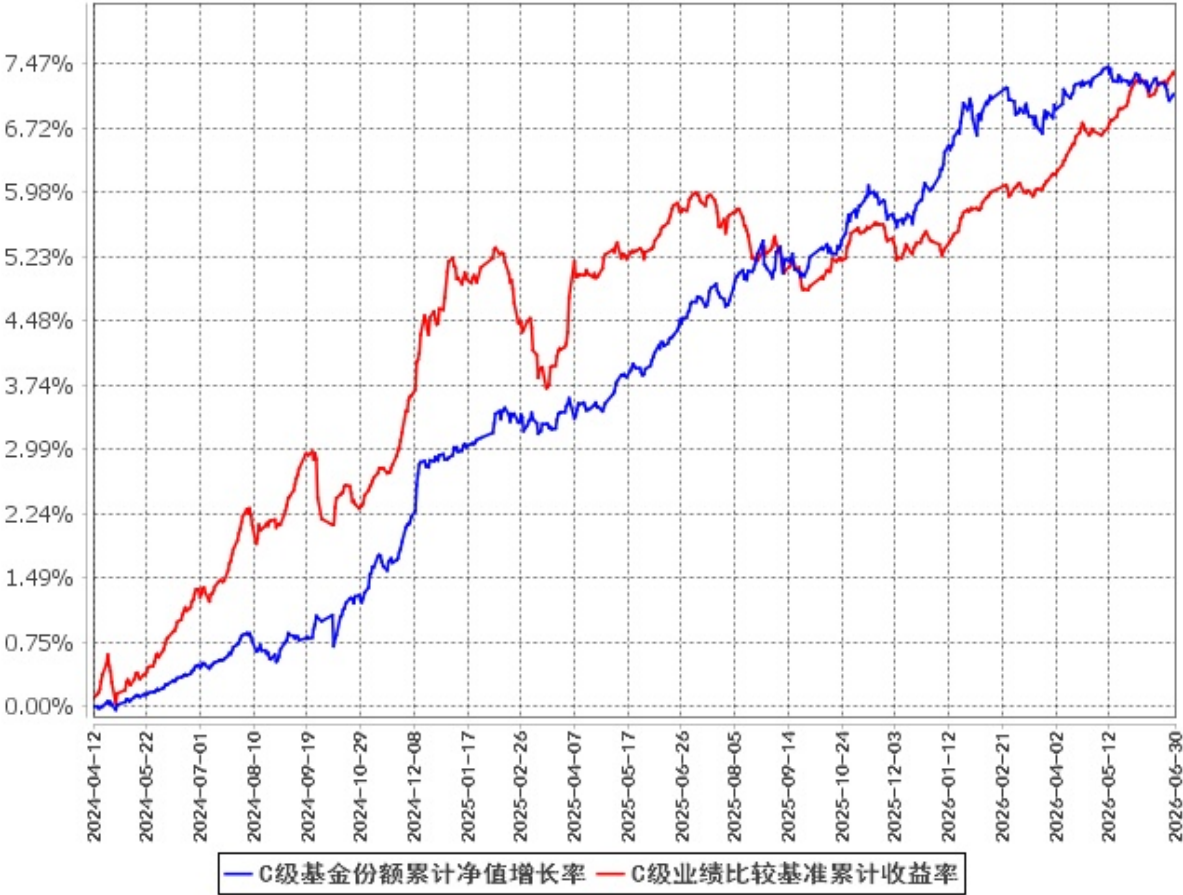
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.24%	0.05%	1.08%	0.03%	-0.84%	0.02%
过去六个月	1.01%	0.07%	1.84%	0.03%	-0.83%	0.04%
过去一年	2.47%	0.07%	1.49%	0.05%	0.98%	0.02%
自基金合同生效起至今	7.10%	0.06%	7.34%	0.07%	-0.24%	-0.01%

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2026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12日至2026年6月30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		
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	-	17	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；2025 年 6 月 30 日至今任鹏扬合利债券型证券投资基金基金经理；2025 年 12 月 25 日至今任鹏扬景惠六个月持有期混合型证券投资基金基金经理；2025 年 12 月 25 日至今任鹏扬景浦一年持有期混合型证券投资基金基金经理；2026 年 5 月 18 日至今任鹏扬景合六个月持有期混合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《证券投资基金经营机构董事、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合规守信情况的说明

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

2026 年二季度，全球经济延续高不确定性的格局，经济复苏叙事进一步让位于能源、通胀、科技资本开支和地缘风险的再定价。AI 大基建成为本季度全球资本开支和产业景气的核心线索，算力、数据中心、电力设备和上游硬件投资维持较高热度；同时，美以伊冲突等地缘扰动推升国际能源价格并扰动全球供应链，能源通胀风险重新成为海外宏观的重要约束。美元方面，受美国通胀粘性、利率预期重新上修和避险需求影响，美元指数重新走强，对非美资产和新兴市场流动性形成压力。总体来看，二季度海外宏观主线由年初的温和修复转向“AI 大基建、能源冲击、通胀粘性、美元走强”的组合，全球流动性拐点已经出现，风险资产面临盈利与估值的双重约束。

2026 年二季度，国内经济总体保持平稳运行，但结构分化较一季度更为明显。结合已公布数据来看，生产端仍具韧性，高技术制造业和新质生产力对经济增长的支撑继续增强；外需延续较强表现，出口链条仍是经济的重要支撑。与此同时，需求端压力进一步显现，国内经济呈现“供给偏强、需求偏弱”的特征，尤其是内需恢复仍偏弱，商品消费、固定资产投资和地产链相关需求修复力度不足。价格方面，PPI 出现恢复性上涨，但更多来自上游供给冲击和成本扰动，并非终端需求明显改善；CPI 仍保持低位，居民部门需求和服务价格修复偏慢，整体物价回升过程仍较缓慢。综合而言，二季度国内经济没有改变结构转型的方向，但“生产和出口偏强、投资和消费偏弱”的特征更加突出，经济仍面临一定下行压力，内需修复的持续性需要继续观察。

国内政策方面，二季度各项政策从两会部署阶段进入落地见效阶段，政策重点仍在于稳增长、扩内需和培育新动能的结合。财政政策继续围绕“两重”“两新”、城市更新、民生保障和重大基础设施发力，带动设备更新、消费品以旧换新和新型基础设施投资；货币政策维持适度宽松基调，更加注重与财政政策工具的协同，引导金融资源流向科技创新、绿色发展、普惠小微、养老产业和数字经济等领域。产业政策方面，服务业扩能提质、“人工智能+”、全国统一大市场建设和反内卷治理成为本季度核心抓手，有助于改善供需关系、稳定企业盈利并提升中长期增长质量。总体来看，二季度政策以落实前期部署为主，增量政策相对有限，短期目标是托底内需、防范外部冲击，中长期

仍围绕新质生产力、现代化产业体系和高水平科技自立自强展开。

2026 年二季度，国内债券收益率整体震荡下行，债市表现主要反映了市场对经济下行压力、内需偏弱和增量政策有限的定价。短端方面，资金面总体维持宽松，货币政策延续支持性取向，短端利率波动相对有限；长端方面，受基本面修复斜率偏弱、通胀低位运行和风险偏好阶段性回落影响，长端利率有所下行，期限利差进一步压缩。信用债方面，资产荒格局仍在，信用利差整体变动不大，但在低利差环境下，信用下沉的性价比有所下降，需要关注弱资质主体和地产链相关信用风险。转债方面，市场跟随权益先上后下，科技成长方向弹性较高，但整体仍受正股波动和估值约束。整体而言，债券市场对“内需偏弱、通胀低位、政策以落实为主”的组合反应较为充分，长端利率下行和期限利差压缩反映了市场对传统经济修复力度偏弱的担忧。后续债市走势将取决于内需政策落地效果、财政发行和资金面节奏、PPI 恢复性上涨能否向需求端传导，以及全球流动性拐点对国内货币政策空间的影响，需重点跟踪观察。

纯债操作方面，二季度组合根据市场变化灵活调整久期与资产配置。期初维持中等久期，增持短端政金债，4 月中下旬收益率下行，组合逐步减持 3 年以上信用债兑现收益，同时通过国债期货进行套期保值，久期降至期内低点。5 月后，积极配置 1-3 年内信用债，平仓国货套保空单。季末进一步显著增配超长端利率债，并新增超长期国债持仓，推动久期一度快速冲高，博弈长端资本利得。

转债操作方面，二季度转债市场震荡分化，转债仓位变化不大，个券有所调整。行业配置上，主要增持了公用事业、汽车、基础化工以及农林牧渔等板块，适度参与了银行、电子等品种，同时止盈临近强赎的标的。整体持仓结构以电力设备、公用事业、化工和泛制造类为主，适当向景气度稳健的公用事业及部分需求韧性较好的消费制造领域倾斜。策略上，组合继续坚持以风险收益比为核心的双低策略，并兼顾正股基本面与转债条款保护，逢低布局绝对价格偏低、转股溢价率合理的品种，整体维持相对均衡偏防御的操作思路，以控制组合波动。

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 1.0782 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.33%；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 1.0710 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.24%；同期业绩比较基准收益率为 1.08%。

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	3,183,969,486.12	97.05
	其中：债券	3,183,969,486.12	97.05
	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	92,822,018.35	2.83
8	其他资产	3,818,483.28	0.12
9	合计	3,280,609,987.75	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	103,497,955.80	3.64
2	央行票据	-	-
3	金融债券	244,266,641.11	8.58
	其中：政策性金融债	162,482,575.36	5.71
4	企业债券	1,368,728,338.49	48.09
5	企业短期融资券	30,415,800.00	1.07
6	中期票据	1,061,622,762.76	37.30

7	可转债（可交换债）	183,514,771.52	6.45
8	同业存单	-	-
9	地方政府债	191,923,216.44	6.74
10	其他	-	-
11	合计	3,183,969,486.12	111.87

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	524433	25 国证 10	1,200,000	122,511,504.66	4.30
2	2505564	25 上海债 18	1,100,000	110,578,208.22	3.89
3	243086	鲁高 KY10	1,090,000	110,046,883.79	3.87
4	260002	26 付息国债 02	1,000,000	103,497,955.80	3.64
5	102501575	25 陕西交通 MTN009	1,000,000	102,801,200.00	3.61

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
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-

国债期货投资本期收益（元）	-3,211,023.68
国债期货投资本期公允价值变动（元）	-

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，广发证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会、中国证监会地方监管机构的处罚。国信证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行间市场交易商协会、中国证监会地方监管机构的处罚。中信证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行间市场交易商协会的处罚。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约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	30,376.49
2	应收证券清算款	2,366,848.80
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,421,257.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,818,483.28

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	113052	兴业转债	15,903,961.50	0.56
2	113056	重银转债	10,183,429.52	0.36
3	113666	爱玛转债	9,700,727.37	0.34
4	118024	冠宇转债	7,777,826.52	0.27
5	127092	运机转债	7,562,248.09	0.27
6	127050	麒麟转债	7,177,731.28	0.25
7	111014	李子转债	6,880,582.21	0.24
8	127110	广核转债	6,846,900.68	0.24
9	113648	巨星转债	6,760,246.42	0.24
10	110077	洪城转债	6,516,187.80	0.23
11	123188	水羊转债	6,326,784.01	0.22
12	123133	佩蒂转债	5,965,206.13	0.21
13	113682	益丰转债	5,914,994.49	0.21
14	118051	皓元转债	5,907,563.58	0.21
15	123237	佳禾转债	5,835,943.93	0.21
16	127045	牧原转债	5,154,279.69	0.18
17	123260	卓镁转债	4,842,851.79	0.17
18	110093	神马转债	4,817,558.41	0.17
19	123179	立高转债	4,592,524.00	0.16
20	113652	伟 22 转债	4,554,691.76	0.16
21	111018	华康转债	4,523,567.21	0.16
22	123180	浙矿转债	4,321,415.75	0.15
23	123119	康泰转 2	4,223,433.02	0.15
24	118034	晶能转债	4,167,627.06	0.15
25	113691	和邦转债	3,778,873.05	0.13
26	113679	芯能转债	3,702,431.16	0.13
27	127072	博实转债	3,635,189.47	0.13
28	118037	上声转债	3,108,982.02	0.11
29	113053	隆 22 转债	2,750,995.45	0.10
30	127108	太能转债	2,296,622.89	0.08
31	127046	百润转债	2,235,327.48	0.08
32	110099	福能转债	2,106,366.16	0.07
33	123113	仙乐转债	2,067,168.00	0.07
34	123107	温氏转债	1,252,328.78	0.04
35	118022	锂科转债	122,204.84	0.00

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	1,956,609,661.22	1,266,147,372.58
报告期期间基金总申购份额	390,676,535.59	117,829,189.59
减：报告期期间基金总赎回份额	630,297,650.10	455,065,900.20
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	1,716,988,546.71	928,910,661.97

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. 中国证监会准予鹏扬永利 90 天持有期债券型证券投资基金注册的文件；
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中国证监会规定媒介上披露的各项公告。

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

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人和/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

2026 年 7 月 20 日