# 鹏华普悦债券型证券投资基金（原鹏华丰信分级债券型证券投资基金转型） 2018年半年度报告摘要

基金管理人:鹏华基金管理有限公司
基金托管人:上海银行股份有限公司
送出日期:2018年08月27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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

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2018年8月24日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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。

本基金系原鹏华丰信分级债券型证券投资基金转型而来。鹏华丰信分级债券型证券投资基金份额持有人大会于2018年4月10日表决通过了《关于鹏华丰信分级债券型证券投资基金转型的议案》,鹏华基金管理有限公司决定对鹏华丰信分级债券型证券投资基金进行基金份额折算和变更登记、转型为鹏华普悦债券型证券投资基金,基金份额折算基准日为2018年5月14日。根据《关于鹏华丰信分级债券型证券投资基金转型的议案》、《鹏华丰信分级债券型证券投资基金份额折算和变更登记的提示性公告》以及相关法律法规的规定,经与基金托管人上海银行股份有限公司协商一致,基金管理人已将《鹏华丰信分级债券型证券投资基金基金合同》、《鹏华丰信分级债券型证券投资基金托管协议》分别修订为《鹏华普悦债券型证券投资基金基金合同》、《鹏华普悦债券型证券投资基金托管协议》,并报此编制《鹏华普悦债券型证券投资基金招募说明书》。鹏华丰信分级债券型证券投资基金根据中国证监会《关于准予鹏华丰信分级债券型证券投资基金变更注册的批复》(证监许可[2018]129号)准予变更注册。《鹏华普悦债券型证券投资基金基金合同》、《鹏华普悦债券型证券投资基金托管协议》将自鹏华丰信分级债券型证券投资基金份额折算基准日的次一工作日起生效。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

本报告中财务资料未经审计。

本报告中,原鹏华丰信分级债券型证券投资基金报告期自2018年1月1日至2018年5月14日止,鹏华普悦债券型证券投资基金报告期自2018年5月15日（基金合同生效日）至2018年6月30日止。

## §2 基金简介

2.1 基金基本情况(转型后)

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 鹏华普悦债券 |
| 场内简称 | – |
| 基金主代码 | 000291 |
| 前端交易代码 | – |
| 后端交易代码 | – |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2018年5月15日 |
| 基金管理人 | 鹏华基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 上海银行股份有限公司 |
| 报告期末基金份额总额 | 163,896,539.77份 |
| 基金合同存续期 | 不定期 |

2.1 基金基本情况(转型前)

| | | |
|---|---|---|
| 基金简称 | 鹏华丰信分级债券 | |
| 场内简称 | – | |
| 基金主代码 | 000291 | |
| 前端交易代码 | – | |
| 后端交易代码 | – | |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 | |
| 基金合同生效日 | 2013年10月22日 | |
| 基金管理人 | 鹏华基金管理有限公司 | |
| 基金托管人 | 上海银行股份有限公司 | |
| 报告期末基金份额总额 | 173,402,140.00份 | |
| 基金合同存续期 | 不定期 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 鹏华丰信分级债券A | 鹏华丰信分级债券B |
| 下属分级基金的交易代码 | 000292 | 000293 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 13,775,722.78份 | 159,626,417.22份 |

2.2 基金产品说明(转型后)

| | |
|---|---|
| 投资目标 | 通过对宏观经济和固定收益市场的研究分析,在严格控制风险的基础上采取积极主动的投资策略,力争取得超越基金业绩比较基准的收益。 |
| 投资策略 | 1.资产配置策略 作为债券型基金,本基金面关注未来宏观经济形势及利率变化趋势。因此,对宏观经济形势及中央银行货币政策先其是利率政策的研判将成为投资决策的基本依据,为资产配置提供前瞻性指导。本基金将在对未来宏观经济形势及利率变动趋势进行深入研究的基础上，对固定收益类资产、权益类资产和现金资产的配置比例进行动态调整。2.债券投资策略 本基金债券投资将采取久期策略、收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略、券种选择策略等积极投资策略,在控制风险并保持较好流动性的基础上,通过严格的信用分析和对信用利差变动趋势的判断,在获取当期收益的同时,力争实现基金资产的长期稳健增值。（1）久期策略 本基金将主要采取久期策略,通过自上而下的组合久期管理策略,以实现对组合利率风险的有效控制。为控制风险,本基金采用以“目标久期”为中心的资产配置方式,目标久期的设定划分为两个层次:战略性配置和战术性配置。“目标久期”的战略性配置由投资决策委员会确定,主要根据对宏观经济和资本市场的预期分析决定组合的目标久期。“目标久期”的战术性配置由基金经理根据市场短期因素的影响在战略性配置预先设定的范围内进行调整。如果预期利率下降,本基金将增加组合的久期,直至设定目标久期上限;以较多地获得债券价格上升带来的收益;反之,如果预期利率上升,则本基金将缩短组合的久期,直至目标久期下限,以减少债券价格下降带来的风险。（2）收益率曲线策略 收益率曲线的形状变化是判断市场整体走向的依据之一。本基金根据宏观经济、货币政策、财政政策的变化,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，选择买入并持有策略、杠铃或梯形策略构造组合,并进行动态调整。（3）骑乘策略 本基金将采用骑乘策略增强组合的持有期收益。这一策略基于这样的假设:当通过对收益率曲线的分析,在可选的目标久期区间买入期限位于收益率曲线较陡峭处的债券,在收益率曲线不变动的情况下,随着其剩余期限的衰减,债券收益率将沿着陡峭的收益率曲线有较大幅的下滑,从而获得较高的资本收益;即使收益率曲线上升或者一步变陡，这一策略也能够提供更多的安全边际。（4）息差策略 本基金将利用回购利率低于债券收益率的情形,通过正回购扩所获得的资金投资于债券,利用杠杆放大债券投资的收益。（5）债券选择策略 根据中个债券到期收益率和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。（6）中小企业私募债的投资策略 中小企业私募债券是在中国境内以非公开方式发行和转让,约定在一定期限还本付息的公司债券,由于其非公开性及条款可协商性,普遍具有较高收益。本基金将深入研究发行人信息及公司经营情况，合理合规合格地进行中小企业私募债投资。本基金能在投资过程实现动态投债券定价模型并根据市场利率及信用等级变化情况,及时避免可能存在的债券违约。（7）资产支持证券的投资策略 本基金将深入分析资产支持证券的市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等基本面因素，估计资产证券的风险和提前偿付风险，并根据资产证券化的收益结构安排,模拟资产支持证券的本金偿还和利息收益的现金流过程,辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型,评估其内在价值。3.股票投资策略 本基金股票投资以精选个股为主。在严格控制风险并判断未来股票市场趋势的基础上,考察上市公司所属行业发展前景、行业地位、竞争优势、盈利能力、成长性、估值水平等多种因素,精选流动性好,成长性高,估值低水平或的股票进行投资。4.权证投资策略 在以与基金投资目标一致以及风险可控的前提下,本基金可选度进行谨慎的权证投资。基金对权证投资的目标首先是控制并降低组合风险,其次是今基金资产增值。本基金的权证投资策略包括:（1）采用期权定价模型进行权证价值评估模型并根据研究人员的判断确定入选标准和买卖时机的选择;（2）采用市场中性策略,实现稳定的收益;（3）采用期权对冲策略,实现对现有证券的买入、持有或沽出操作;（3）本基金以杠杆放大限于杠杆交易策略、套利保护组合策略、获利保护策略,实现稳定的收益。 |
| 业绩比较基准 | 中债总指数收益率 |
| 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。 |

注:无。

2.2 基金产品说明(转型前)

| | | |
|---|---|---|
| 投资目标 | 通过对宏观经济和固定收益市场的研究分析，在严格控制风险的基础上采取积极主动的投资策略,力争取得超越基金业绩比较基准的收益。 | |
| 投资策略 | 基金管理人将采取积极的投资策略,寻找各种可能的价值增长机会,力争实现超越基准的投资收益。（1）资产配置策略 在大类资产配置方面,本基金通过对宏观经济形势及利率变化趋势的研判,在对股票市场及债券市场的长期收益率水平进行预测的基础上,比较未来一定时间内债券市场和股票市场的相对预期收益率,在债券、股票一级市场及现金类资产之间进行动态调整。（2）普通债券投资策略 本基金债券投资将采取久期策略、收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略、利差策略等策略积极投资策略。在追求本金安全的前提下,本基金将通过自上而下的组合久期管理策略,以实现对组合利率风险的有效控制。为控制风险,本基金采用以“目标久期”为中心的资产配置方式,目标久期的设定划分为两个层次:战略性配置和战术性配置。“目标久期”的战略性配置由投资决策委员会确定,主要根据对宏观经济和资本市场的预期分析决定组合的目标久期。“目标久期”的战术性配置由基金经理根据市场短期因素的影响在战略性配置预先设定的范围内进行调整。如果预期利率下降,本基金将增加组合的久期,直至设定目标久期上限,以较多地获得债券价格上升带来的收益;反之,如果预期利率上升,则本基金将缩短组合的久期,直至目标久期下限,以减少债券价格下降带来的风险。（2）收益率曲线策略 收益率曲线的形状变化是判断市场整体走向的依据之一。本基金根据宏观经济、货币政策、财政政策的变化,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，选择买入并持有策略、杠铃或梯形策略构造组合,并进行动态调整。（3）骑乘策略 本基金将采用骑乘策略增强组合的持有期收益。这一策略基于这样的假设:当通过对收益率曲线的分析,在可选的目标久期区间买入期限位于收益率曲线较陡峭处的债券,在收益率曲线不变动的情况下,随着其剩余期限的衰减,债券收益率将沿着陡峭的收益率曲线有较大幅的下滑,从而获得较高的资本收益;即使收益率曲线上升或者一步变陡，这一策略也能够提供更多的安全边际。（4）息差策略 本基金将利用回购利率低于债券收益率的情形,通过正回购所获得的资金投资于债券,利用杠杆放大债券投资的收益。（5）利差策略 本基金通过对两个期限相近的债券的利差进行分析，从而对利差水平的未来走势作出判断,进而相应的进行债券置换。影响两期限相近债券的利差水平的因素主要有息票因素、流动性因素及信用评级因素等。当预期利差水平报小时,买入收益率高的债券同时卖出收益率低的债券，通过两债券利差的缩小获得投资收益;当预期利差水平扩大时,则进行相反的操作。（3）附权债券投资策略 本基金可以投资可转债,分离交易可转债或含债权证的债券等,这类债券赋予债权人或债务人某种期权,比普通的债券更为灵活。（1）可转债投资策略 可转债具有债权的属性,投资人可以选择持有可转债到期,得到本金与利息收益;也具有期权的属性,可以在规定的时间内将可转债转换成股票,享受股票分红或获利。因此,可转债的价格由债权价格和期权价格两部分组成。本基金将采用专业的分析和计算方法,综合考虑可转债的久期、票面利率、风险等债券因素以及期权价格、力求选择被市场低估的品种,获得超额收益。2）其他附权债券投资策略 本基金在对这类债券基本价值进行研究的同时，将结合市场状况、债券具体条款重点分析附权部分对债券价值的影响。 对于分离交易可转债的债券部分将按照债券投资策略进行管理，权证部分在有可行交易之日起不超过2个月的时间内卖出。（4）中小企业私募债的投资策略 中小企业私募债是在中国境内以非公开方式发行和转让，约定在一定期限还本付息的公司债券。由于其非公开性及条款可协商性，普遍具有较高收益。本基金将深入研究发行人信息及公司经营情况，合理合规合格地进行中小企业私募债投资。本基金将在投资过程中密切监控债券信用等级或发行人信用等级变化情况,及时避免可能存在的债券违约。（5）资产证券化产品投资策略 本基金将深入分析资产证券化产品的市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等基本面因素，估计资产证券化产品的风险和提前偿付风险，并根据资产证券化的收益结构安排,模拟资产支持证券的本金偿还和利息收益的现金流过程,辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型,评估其内在价值。（6）新股申购策略 本基金根据新股发行人的基本情况,结合对认购中签率和新股上市后表现的预测，谨慎参与新股申购,获取股票一级市场与二级市场的价差收益。申购所得的股票在可上市交易或流通受限解除后不超过3个月的时间内卖出。 | |
| 业绩比较基准 | 中债总指数收益率 | |
| 风险收益特征 | 本基金是债券型证券投资基金,属于具有中低风险收益特征的基金品种,其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金,高于货币市场基金。 | |
| | 鹏华丰信分级债券A | 鹏华丰信分级债券B |
| 下属分级基金的风险收益特征 | 丰信A份额将表现出低风险、低收益的明显特征,其预期收益和预期风险要低于普通的债券型基金份额 | 丰信B份额则表现出高风险、高收益的显著特征,其预期收益和预期风险要高于普通的债券型基金份额 |

注:无。

2.3 基金管理人和基金托管人

| 项目 | | 基金管理人 | 基金托管人 |
|---|---|---|---|
| 名称 | | 鹏华基金管理有限公司 | 上海银行股份有限公司 |
| 信息披露负责人 | 姓名 | 张戈 | 阚怡 |
| | 联系电话 | 0755-82825720 | 021-68475888 |
| | 电子邮箱 | zhangge@phfund.com.cn | custody@bocsh.com |
| 客户服务电话 | | 4006788999 | 95594 |
| 传真 | | 0755-82021126 | 021-68476936 |

2.4 信息披露方式

| | |
|---|---|
| 登载基金半年度报告正文的管理人互联网网址 | http://www.phfund.com.cn |
| 基金半年度报告备置地点 | 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 |

## §3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标(转型后)

金额单位:人民币元

| 3.1.1 期间数据和指标 | 报告期（2018年06月15日–2018年06月30日） |
|---|---|
| 本期已实现收益 | –832,032.63 |
| 本期利润 | –5,394,805.13 |
| 加权平均基金份额本期利润 | –0.0314 |
| 本期基金份额净值增长率 | –3.10% |
| 3.1.2 期末数据和指标 | 报告期末（2018年06月30日） |
| 期末可供分配基金份额利润 | 0.2185 |
| 期末基金资产净值 | 158,819,270.88 |
| 期末基金份额净值 | 0.9690 |

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) 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) 表中的“期末”均指报告期最后一日,即6月30日,无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

3.1 主要会计数据和财务指标(转型前)

金额单位:人民币元

| 3.1.1 期间数据和指标 | 报告期（2018年01月01日–2018年05月14日） |
|---|---|
| 本期已实现收益 | 2,202,433.43 |
| 本期利润 | 4,636,697.64 |
| 加权平均基金份额本期利润 | 0.0257 |
| 本期基金份额净值增长率 | 2.52% |
| 3.1.2 期末数据和指标 | 报告期末(2018年05月14日) |
| 期末可供分配基金份额利润 | 0.2235 |
| 期末基金资产净值 | 173,402,139.43 |
| 期末基金份额净值 | 1.0000 |

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）本期末基金份额净值为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

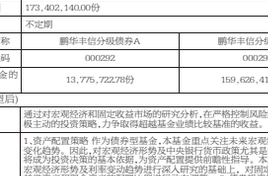
（3）表中的“期末”均指报告期最后一日,即5月14日,无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

3.2 基金净值表现(转型后)

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

| 阶段 | 份额净值增长率①（%） | 份额净值增长率标准差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（%） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去一个月 | –1.25 | 0.63 | 1.02 | 0.10 | –2.27 | 0.53 |
| 自基金成立起至今 | –3.10 | 0.55 | 1.45 | 0.09 | –4.55 | 0.46 |

3.2.2 自基金转型以来基金份额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



注:本基金自2018年5月15日（基金合同生效日）起转型。

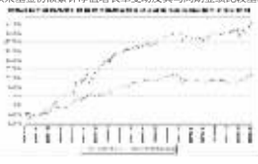
3.2 基金净值表现(转型前)

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

| 阶段 | 份额净值增长率①（%） | 份额净值增长率标准差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 | 1.62 | 0.35 | 1.26 | 0.21 | 0.36 | 0.14 |
| 过去六个月 | 2.52 | 0.36 | 3.44 | 0.13 | –0.92 | 0.23 |
| 过去一年 | 4.96 | 0.25 | 2.88 | 0.10 | 2.08 | 0.15 |
| 过去三年 | 15.63 | 0.19 | 9.02 | 0.11 | 6.61 | 0.08 |
| 自基金成立起至今 | 50.27 | 0.24 | 21.78 | 0.12 | 28.49 | 0.12 |

注:业绩比较基准=中债总指数收益率

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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



3.3 其他指标

注:无。

## §4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

鹏华基金管理有限公司成立于1998 年12 月22 日,业务范围包括基金募集、基金销售、资产管理及中国证监会许可的其他业务。截止本报告期末,公司股东由国信证券股份有限公司、意大利欧利盛资本资产管理股份公司（Eurizon Capital SGR S.p.A.）、深圳市北融信投资发展有限公司组成,公司性质为中外合资企业。公司原注册资本8,000 万元人民币,后于2001年9月完成增资扩股,增至15,000 万元人民币。截止2018年6月,公司管理资产总规模达到5,232.30亿元,管理152只公募基金、10只全国社保投资组合、3只基本养老保险投资组合。经过近20年投资管理基金、在基金投资、风险控制等方面积累了丰富经验。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介(转型后)

| 姓名 | 职务 | 任本基金的基金经理（助理）期限 | | 证券从业年限 | 说明 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 任职日期 | 离任日期 | | |
| 戴钢 | 本基金基金经理 | 2018-05-14 | – | 16 | 戴钢先生，国籍中国，经济学硕士，16年证券从业经验。曾就职于广东民安证券研究发展部、上海证券资产管理有限公司、广东民安证券资产管理有限公司，从事研究分析工作。历任债券研究员、专户投资经理等职；2011年12月至2016年02月担任鹏华丰泽债券（LOF）基金经理，2012年06月担任鹏华金刚保本混合基金经理，2012年11月至2015年11月担任鹏华中小企信基金基金经理，2013年09月担任鹏华丰安定期开放债券基金基金经理，2013年10月至2018年05月担任鹏华丰泰定期开放债券基金基金经理，2015年11月担任鹏华丰和债券（LOF）基金基金经理，2016年03月担任鹏华丰尚定期开放债券基金基金经理，2016年04月担任鹏华金鼎保本混合基金基金经理，2016年09月至2018年06月担任鹏华丰饶债券基金基金经理，2018年06月担任鹏华普悦债券基金基金经理。现同时担任绝对收益投资部副总经理。戴钢先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。 |

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。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介(转型前)

| 姓名 | 职务 | 任本基金的基金经理（助理）期限 | | 证券从业年限 | 说明 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 任职日期 | 离任日期 | | |
| 戴钢 | 本基金基金经理 | 2013-10-22 | 2018-05-14 | 16 | 戴钢先生，国籍中国，经济学硕士，16年证券从业经验。曾就职于广东民安证券研究发展部、上海证券资产管理有限公司、广东民安证券资产管理有限公司，从事研究分析工作。历任债券研究员、专户投资经理等职；2011年12月至2016年02月担任鹏华丰泽债券（LOF）基金基金经理，2012年06月担任鹏华金刚保本混合基金基金经理，2012年11月至2015年11月担任鹏华中小企信基金基金经理，2013年09月担任鹏华丰安定期开放债券基金基金经理，2013年09月担任鹏华丰泰定期开放债券基金基金经理，2015年11月担任鹏华丰和债券（LOF）基金基金经理，2016年03月担任鹏华丰尚定期开放债券基金基金经理，2016年04月担任鹏华金鼎保本混合基金基金经理，2016年09月至2018年06月担任鹏华丰饶债券基金基金经理，2018年06月担任鹏华普悦债券基金基金经理。现同时担任绝对收益投资部副总经理。戴钢先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。 |

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。

4.2 管理人对投资期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。本报告期内,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利益的行为。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 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。

4.3.2 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。本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。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年上半年债券市场持续上涨,中债总财富指数上涨4.95%。今年伊始,宏观经济开始出现下行压力。此后信用市场出现了连续的违约事件使得市场的信用开关始整体收缩。社融增速持续下滑叠加中美贸易战的开启,市场开始对经济前景较为悲观。而此时的货币政策也开始转向。分别在4月和6月实施了两次降准。这无疑对债券市场形成了强力支持,呈现出牛市格局。而经济下行导致对盈利预期的下调不利于权益市场。上半年权益市场整体下跌,沪深300下跌了12.90%。

在组合的资产配置上,我们对债券资产仍然维持了信用债为主的投资策略。品种上以3年左右的高评级信用债为主。我们看好转债市场的投资机会,因此对转债品种也进行了积极配置。

4.4.2 报告期内基金业绩表现

报告期内,丰信分级净值增长率为2.52%,同期业绩基准增长率为3.44%;报告期内,普悦净值增长率为–3.10%,同期业绩基准增长率为1.45%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

虽然央行在货币政策上有所调整,但是单纯的降准很难改变目前市场的紧信用的疲弱。随着社融的逐步下行,宏观经济的压力也将更为明显。因此大趋势对于债券市场是有利的。当前对于收益率的制约更多的来自于中美利差已经处于较低水平,而人民币汇率是否能够稳住。

对于权益市场而言,经过前期的调整,目前权益市场估值已处于历史低位,因此配置价值明显,值得重点关注。但有关交易可能会是更好的选择。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

1.有关参与估值委员会的人员的职责分工、专业胜任能力和相关工作经历的描述

（1）日常估值流程

基金的估值由基金会计负责,基金会计对公司所管理的基金以基金为会计核算主体,独立建账、独立核算,保证不同基金之间在名册登记、账户设置、资金划拨、账簿记录等方面相互独立。基金会计核算独立于公司会计核算。基金会计核算采用专门的财务核算软件系统进行基金核算及账务处理,并在估值技术中考虑不同投资品种的特性,采用合理的估值方法,以保证基金资产估值的准确性、及时性。（2）参与估值流程的人员的职责分工、专业胜任能力和相关工工作经历

基金管理人设有专门的基金核算部门,配置了具有证券从业资格、财务管理、金融工程等专业背景的人员,负责日常的基金估值、核算、复核工作。基金会计核算部门与托管银行进行核对,每日估值结果必须与托管行核对一致后才能对外公告。基金会计除设有专职基金会计复核岗位,负责基金会计核算的日常事后复核工作,确保基金净值核算无误。

配备的基金会计具备会计等核算专业资格,在基金核算与估值方面掌握了丰富的知识和经验,熟悉及了解基金估值法规、政策和方法。

（2）特殊业务估值流程

根据中国证监会公告[2017]13号《中国证监会关于证券投资基金估值业务的指导意见》的相关规定,本公司成立外聘股票等没有市价的投资品种估值小组,成员由基金经理、行业研究员、监察稽核部、金融工程部、登记结算部相关人员组成。

2.基金经理参与或决定估值的程序

基金经理不参与或决定基金估值。

基金经理参与估值小组对停牌股票估值的讨论,发表相关意见和建议,与估值小组成员共同商定估值原则和政策。

3.本公司参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。

4.定价服务机构按照商业合同约定提供定价服务。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

1.截止本报告期末,本基金期末可供分配利润为35,809,913.24元,期末基金份额净值0.9690元。

2.本基金本报告期内未进行利润分配。

3.根据相关法律法规及本基金基金合同的规定,本基金管理人将会综合考虑各方面因素,在严格遵守规定前提下,对本报告期内可供分配利润适时作出相应安排。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情况的说明

无。

## §5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期,本托管人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同以及托管协议的有关约定,诚实、忠责地履行了基金托管人义务,不存在损害本基金份额持有人利益的行为。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期,本托管人根据国家有关法律法规、基金合同、托管协议的规定,对本基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查,未发现基金管理人有损害基金份额持有人利益的行为。

报告期内,本基金未实施利润分配。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容,认为复核内容真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

## §6 半年度财务会计报告（未经审计）(转型后)

6.1 资产负债表(转型后)

会计主体:鹏华普悦债券型证券投资基金

报告截止日:2018年6月30日

单位:人民币元

| 资 产 | 本期末 2018年6月30日 |
|---|---|
| 资 产: | |
| 银行存款 | 4,483,177.24 |
| 结算备付金 | 2,403,254.93 |
| 存出保证金 | 25,855.67 |
| 交易性金融资产 | 197,328,402.04 |
| 其中:股票投资 | 31,930,885.00 |
| 基金投资 | – |
| 债券投资 | 165,397,517.04 |
| 资产支持证券投资 | – |
| 贵金属投资 | – |
| 衍生金融资产 | – |
| 买入返售金融资产 | – |
| 应收证券清算款 | 10,608,893.16 |
| 应收利息 | 3,112,876.64 |
| 应收股利 | – |
| 应收申购款 | 1,075.75 |
| 递延所得税资产 | – |
| 其他资产 | – |
| 资产总计 | 217,963,535.43 |
| 负债和所有者权益 | 本期末 2018年6月30日 |
| 负 债: | |
| 短期借款 | – |
| 交易性金融负债 | – |
| 衍生金融负债 | – |
| 卖出回购金融资产款 | 45,700,000.00 |
| 应付证券清算款 | 13,076,622.35 |
| 应付赎回款 | – |
| 应付管理人报酬 | 54,707.01 |
| 应付托管费 | 13,676.73 |
| 应付销售服务费 | – |
| 应付交易费用 | 32,791.12 |
| 应交税费 | 13,244.42 |
| 应付利息 | 19,826.23 |
| 应付利润 | – |
| 递延所得税负债 | – |
| 其他负债 | 233,396.69 |
| 负债合计 | 59,144,264.55 |
| 所有者权益: | |
| 实收基金 | 117,066,194.31 |
| 未分配利润 | 41,753,076.57 |
| 所有者权益合计 | 158,819,270.88 |
| 负债和所有者权益总计 | 217,963,535.43 |

注:报告截止日2018年06月30日,基金份额净值0.9690元,基金份额总额163,896,539.77份。

6.2 利润表

会计主体:鹏华普悦债券型证券投资基金

本报告期:2018年5月15日（基金合同生效日）至2018年6月30日

单位:人民币元

| 项 目 | 附注号 | 本期 2018年5月15日（基金合同生效日）至2018年6月30日 |
|---|---|---|
| 一、收入 | | –4,944,060.01 |
| 1.利息收入 | | 827,471.12 |
| 其中:存款利息收入 | | 7,105.99 |
| 债券利息收入 | | 814,436.35 |
| 资产支持证券利息收入 | | – |
| 买入返售金融资产收入 | | 5,928.78 |
| 其他利息收入 | | – |
| 2.投资收益（损失以“–”填列） | | –1,208,868.42 |
| 其中:股票投资收益 | | –87,076.77 |
| 基金投资收益 | | – |
| 债券投资收益 | | –1,121,791.65 |
| 资产支持证券投资收益 | | – |
| 贵金属投资收益 | | – |
| 衍生工具收益 | | – |
| 股利收益 | | – |
| 3.公允价值变动收益（损失以“–”号填列） | | –4,562,772.50 |
| 4.汇兑收益（损失以“–”号填列） | | – |
| 5.其他收入（损失以“–”号填列） | | 109.79 |
| 减:二、费用 | | 450,745.12 |
| 1. 管理人报酬 | 6.4.8.2.1 | 86,943.14 |
| 2. 托管费 | 6.4.8.2.2 | 21,735.75 |
| 3. 销售服务费 | 6.4.8.2.3 | – |
| 4. 交易费用 | | 38,720.30 |
| 5. 利息支出 | | 210,182.33 |
| 其中:卖出回购金融资产支出 | | 210,182.33 |
| 6. 税金及附加 | | 2,595.99 |
| 7. 其他费用 | | 90,567.61 |
| 三、利润总额（亏损总额以“–”号填列） | | –5,394,805.13 |
| 减:所得税费用 | | – |
| 四、净利润（净亏损以“–”号填列） | | –5,394,805.13 |

注:(1)报告实际编制期间为2018年5月15日(基金合同生效日）至2018年6月30日。

(2)本基金基金合同于2018年5月15日生效,无上年度可比较期间及可比较数据。

6.3 所有者权益（基金净值）变动表

会计主体:鹏华普悦债券型证券投资基金

本报告期:2018年5月15日（基金合同生效日）至2018年6月30日

单位:人民币元

| 项目 | 本期 2018年5月15日（基金合同生效日）至2018年6月30日 | | |
|---|---|---|---|
| | 实收基金 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 一、期初所有者权益（基金净值） | 123,855,765.50 | 49,546,373.93 | 173,402,139.43 |
| 二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润） | – | –5,394,805.13 | –5,394,805.13 |
| 三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“–”号填列） | –6,789,571.19 | –2,398,492.23 | –9,188,063.42 |
| 其中:1.基金申购款 | 140,946.24 | 47,752.48 | 188,698.72 |
| 2.基金赎回款 | –6,930,517.43 | –2,446,244.71 | –9,376,762.14 |
| 四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“–”号填列） | – | – | – |
| 五、期末所有者权益（基金净值） | 117,066,194.31 | 41,753,076.57 | 158,819,270.88 |

注:(1)报告实际编制期间为2018年5月15日(基金合同生效日）至2018年6月30日。

(2)本基金基金合同于2018年5月15日生效,无上年度可比较期间及可比较数据。

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告6.1至6.4财务报表由下列负责人签署:

| 邓召明 | 苏波 | 郝文高 |
|---|---|---|
| 基金管理人负责人 | 主管会计工作负责人 | 会计机构负责人 |

6.4 报表附注

6.4.1 基金基本情况

鹏华普悦债券型证券投资基金是根据鹏华丰信分级债券型证券投资基金以下简称“鹏华丰信分级债券基金”）基金份额持有人大会于2018年4月10日决议通过的《关于鹏华丰信分级债券型证券投资基金转型的议案》,经中国证监会证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监许可[2018]129号《关于准予鹏华丰信分级债券型证券投资基金变更注册的批复》核准,由鹏华丰信分级债券基金转型而来。原鹏华丰信分级债券基金存续期限至2018年5月14日止。自2018年5月15日起,原鹏华丰信分级债券基金更名为鹏华普悦债券型证券投资基金以下简称“本基金”）。《鹏华丰信分级债券型证券投资基金基金合同》失效的同时《鹏华普悦债券型证券投资基金基金合同》生效。本基金为契约开放式,存续期限不定。本基金的管理人为鹏华基金管理有限公司,基金托管人为上海银行股份有限公司。

原鹏华丰信分级债券基金于基金合同失效前的基金资产净值为173,402,139.43元,已于本基金的基金合同生效日全部转为本基金的基金资产净值。根据《鹏华丰信分级债券型证券投资基金份额折算和变更登记结果暨鹏华普悦债券型证券投资基金合同生效的公告》的有关规定,本基金的管理人于2018年5月14日日终折算完成后,对投资者持有的原鹏华丰信分级债券基金A 与原鹏华丰信分级债券基金B 的基金份额变更登记为本基金基金份额,基金份额总额为173,402,140.00份。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《鹏华普悦债券型证券投资基金基金合同基金合同》的有关规定,本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括债券（含国债、金融债、企业债、公司债、央行票据、地方政府债、中期票据、短期融资券、公开发行的次级债、可转换债券、可交换债券、中小企业私募债等）、货币市场工具（含同业存单）、债券回购、资产支持证券、国内依法发行上市的股票（包含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、权证以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会相关规定）。本基金的投资组合比例为:对债券的投资比例不低于基金资产的 80%;股票等权益类品种的投资比例不超过基金资产的20%;现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%,其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。本基金的业绩比较基准为:中债总指数收益率。

6.4.2 会计报表的编制基础

本基金的财务报表按照财政部于2006年2月15日及以后颁布颁布的《企业会计准则－基本准则》、各项具体会计准则及相关规定以下合称“企业会计准则”),中国证监会颁布的《证券投资基金信息披露XBRL模板第3号(年度报告和半年度报告）》,中国证券投资基金协会以下简称“中国基金