**申请日期：2021年11月1日**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **投资申请信息** | | | |
| **发起部门** | 股票投资部 | **发起人** | 倪晨 |
| **标的名称** | 鹏华双债增利（000054） | **投资币种及金额** | 按照机构总额度控制 |
| **业务品种** | C类业务，公募基金投资 | | |
| **如为A、B类业务** | 说明本次拟申请领用理财专项单一法人客户或集团客户额度，以及本次业务开展后总体单一法人客户限额及集团客户情况。 | | |
| **适用审批权限** |  | | |
| **证券代码** | 000054 | **证券简称** | 鹏华双债增利 |
| **发行人/原始权益人** |  | **管理人** | 鹏华基金管理有限公司 |
| **承担实质风险主体** |  | **有效期** |  |
| 一、基金公司情况  鹏华基金成立于1998年，作为国内首批成立的“老十家”之一。鹏华基金拥有公募基金管理、社保基金境内委托投资管理人、特定客户资产管理业务、保险资金受托管理、基本养老保险基金证券投资管理机构、基金投顾业务资格等业务牌照，是投资管理资格较为齐全的基金管理公司之一。公司总人数509人，核心管理层团队锐意进取、投研团队经验丰富，研究人员90%以上来自清华、北大等一线名校，培养机制完善。公司搭建有“温度”的人力资源平台，从发展、人文、薪酬和绩效四个角度确保团队精神的塑造、团队合作理念的凝聚，有效提高团队素质，保证团队稳定。  截至目前，鹏华基金共有基金经理/投资经理77人，平均从业年限近10年，平均入司年限近7年，博士及硕士占比达99%。包括权益投资部16人（其中权益投资一部8人、权益投资二部8人）、固定收益投资部27人（其中债券投资一部10人、债券投资二部4人、现金投资部6人、固定收益研究部7人）、稳定收益投资部10人、量化及衍生品投资部6人、研究部10人、国际业务部4人、资产配置与基金投资部2人、基金投资顾问部2人。截至2021年9月30日，公司管理公募资产总规模7346亿元，其中非货币基金3827亿元。  二、基金基本信息  1、规模情况：基金经理当前管理总规模为228亿元，其中鹏华双债增利基金当前规模为31.67亿元（11月16日）   |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | 鹏华双债增利基金规模变动情况（亿元） | | | | | | | | | 20210930 | 20210630 | 20210331 | 20201231 | 20200930 | 20200630 | 20200331 | 20191231 | | 18.32 | 4.27 | 5.70 | 5.10 | 7.13 | 6.85 | 6.87 | 4.10 |   2、仓位及集中度情况：基金经理整体仓位维持较高，持续位于90%以上。21年三季报披露前十大重仓股占比3.23%，集中度适中。   |  |  | | --- | --- | | 鹏华双债增利基金21年三季度前十大持股 | | | 股票名称 | 占净资产比例（%） | | 保利发展 | 0.44 | | 华电国际 | 0.28 | | 招商蛇口 | 0.28 | | 华能水电 | 0.28 | | 中国铁建 | 0.26 | | 宁德时代 | 0.26 | | 山东高速 | 0.24 | | 中国石油 | 0.23 | | 许继电气 | 0.22 | | 大秦铁路 | 0.22 |   3、产品费率结构：   |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | 基金费率 | 管理费 | 托管费 | 申购费 | 赎回费 | | 鹏华双债增利 | 0.50% | 0.15% | 500万元以上 1000元/笔 100万元以下 0.32% 100~500万元 0.12% 500~1000万元 0.5% | 普通投资群体:1~6日 1.5%;  普通投资群体:7~365日 0.1%;  普通投资群体:366~730日 0.05%;  普通投资群体:731日以上 0% |   4、产品持有人结构：2021年中报显示，机构投资者占比98.11%，持有人结构十分分散，流动性风险较低。  三、投资经理及策略情况  1、基金经理：张佳先生，金融学硕士，16年金融证券从业经验。曾任职于华夏银行资产管理部，担任投资经理，负责资产配置及固定收益投资；天津银行资产管理部，担任部门负责人工作，分管理财投资组合的研究、投资交易及风控工作。2015年8月加入鹏华基金管理有限公司，现任鹏华基金债券投资二部总经理，同时担任公司股债混投资决策委员会及固定收益投资决策委员会委员。  **投资优势：**拥有多年大规模组合管理经验，在大类资产配置方面具有突出能力，风格上注重对于宏观经济和债券、权益市场长期趋势的分析，并擅长根据宏观数据的变化参与交易性机会，历年以来其管理的组合均体现出风格稳健、收益稳健的风险收益特征。  **指导管理组合情况：**张佳投资团队负责管理的公募组合有鹏华招华一年持有、鹏华安裕5个月持有、鹏华丰盛、鹏华双债增利、鹏华金城等组合，9月底合计规模达228亿，涉及产品类型主要为偏债混合、二级债基。  2、基金经理业绩情况：代表产品鹏华安裕5个月持有，成立于2021/2/3，截至2021-10-31，成立以来年化收益7.05%，但成立以来最大回撤仅-0.86%，回撤控制优秀。   |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | 证券代码 | 证券简称 | 任职日期 | 任职以来年化收益率 | 任职期间最大回撤 | | 009822.OF | 鹏华招华一年持有A | 2020-08-29 | 6.34% | -0.61% | | 010863.OF | 鹏华安裕5个月持有A | 2021-02-03 | 7.05% | -0.86% | | 000054.OF | 鹏华双债增利 | 2021-08-07 | 5.35% | -0.79% | | 206008.OF | 鹏华丰盛稳固收益 | 2021-08-07 | 5.47% | -1.41% |   数据来源：wind；数据截至：2021/10/31  3、投资目标及投资策略  投资目标：鹏华双债增利自2021年8月起以绝对收益思路管理，力争在控制回撤的前提下实现年化6%-8%的目标收益。  配置思路：基于绝对收益的产品特点，我们把业绩的稳定性放在第一位，控制回撤水平，以股债均衡为目标，追求风险调整后收益。  追求绝对收益，期限匹配策略为主：债券投资方面，对于有一定收益要求的绝对收益策略的组合，在固定收益投资方面，我们会以期限匹配策略为主，获取稳定的票息收益。如有非常明确的机会，也参与利率债的波段交易；具体来看，固收+组合久期上限为3年。  宏观驱动：权益投资方面，我们基于与固定收益投资相同的“自上而下”的投资理念进行大类资产配置。通过对宏观经济、货币政策、财政政策、流动性、市场估值等全方位的评估进行仓位的管理  行业轮动：通过对基本面、产业政策、行业景气度等进行行业比较，集中配置3-5个行业，在行业轮动中获取收益并控制组合回撤。最后，在我们选择的行业中精选个股。在个股的选择方面，我们会依靠权益研究部、固收部研究员及对公司调研的基础上，自下而上精选个股，分散投资。  当前市场观点及持仓情况：我们看到经济基本面出现边际回落，央行通过降准的方式向市场增加流动性，整体债券市场迎来增量资金，叠加地方债的发行节奏依然偏慢，市场整体呈现出一定的投资机会，本基金适当增加了中长期债券的配置，提升组合久期。  展望后市，我们认为当前经济依然面临挑战，货币政策大概率延续稳健灵活适度的基调，债券市场整体环境依然较好。但信用方面，我们认为当前的信用利差整体水平相对偏低，信用风险尚未得到明显的释放，整体信用层面主要关注中高评级，对信用风险保持谨慎。  2021年四季度权益市场延续分化的态势，消费、医药表现相对偏弱，市场关注的焦点聚集在当前较为突出的能源供应上，我们在四季度加大了对能源问题的关注，积极寻找其中相关的投资机会。同时我们认为新能源、半导体、工业软件、军工、医药等泛科技和高端制造领域在未来几年依然是较好的投资方向，我们将持续对相应的投资机会保持关注。  从目前鹏华双债增利的具体持仓行业来看，电力设备，占比2.08%；银行，占比1.56%；房地产，占比1.30%。   1. 风险分析：鹏华双债增利在调整为绝对收益思路管理后，暂不投资于转债，特别注重控制回撤，目前来看，控制回撤效果良好。   **五、申请理由：因该投资团队负责人张佳管理固收+产品精要丰富，且业绩优秀，特此申请其管理的鹏华双债增利（000054）入库。** | | | |