

鹏华固定收益类基金投资价值分析报告

核心要点:

- | 2012年将是债基的较好投资时机。在具体产品的选择上,投资者可考虑那些具有丰富固定收益投资研究经验、历史业绩普遍较好的基金公司旗下产品进行投资。鹏华基金管理公司旗下固定收益产品投资风格稳健、过往业绩普遍优异,值得关注。
- | 鹏华普天债券基金是鹏华旗下第一只债券基金。截止至2011年11月25日,该基金成立以来累计实现收益50.45%,大幅超出同期业绩比较基准23.84个百分点。与同类基金相比,该基金过去三年获15.32%收益,列同类35只基金第11位;过去1年获得2.63%的收益率,列65只基金第4位。在今年债券基金普遍亏损的情况下,仍为投资者赢得2.05%的正收益,收益率排名位列第5。鹏华普天近三年来表现出较强的业绩稳定型,无论是长期还是短期业绩均表现出色。
- | 鹏华丰收债券基金为开放式二级债基,其成立以来三年半累计实现收益29.30%,大幅超出同期业绩比较基准12.38个百分点。与同类基金相比,鹏华丰收无论是短期业绩还是长期业绩均表现优异,列同类基金收益率排名前列。鹏华丰收以其稳定、优异的业绩表现,在银河证券一年期、二年期、三年期星级评价中均获五星评定。
- | 鹏华信用增利债券基金为债券基金中的细分品种——信用债基金。历史业绩表明,即使在今年信用债跌幅惨烈的环境下,该基金依旧能战胜绝大部分二级债券型基金,成为今年以来二级债基中为数不多的实现盈利的基金。
- | 鹏华丰盛稳固基金与其他债券基金不同的是,该基金以获取超越存款利率的绝对收益为投资目标。基于此目标,该基金将运用投资组合保险策略中的恒定比例保险策略(CPPI)和时间不变性投资组合保险策略(TIPP),而这两种策略即为当前我国保本基金所广泛应用。鹏华丰盛稳固债券基金对投资组合保险策略的运用,在很大程度上将提升资产组合安全性,符合该基金追求绝对收益的定位。

风险提示:

- | 当基金管理人对市场出现错误的判断,则会导致基金相对收益的明显下降,从而在风险和收益方面造成不匹配。

关于基金更详细的资料,请查阅基金招募说明书和季报。

基金研究中心分析师



宋楠

☎ : (8610) 6656 8327

* : songnan@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511060001

执业说明:

- 1、请区分基金研究与基金评价两大业务。
- 2、我司基金研究业务内设机构是中国银河证券基金研究中心。基金研究业务遵守中国证监会的证券公司研究业务、研究报告发布管理办法和投资顾问业务管理办法等有关规定。
- 3、我司基金评价业务内设机构是中国银河证券基金研究中心。基金评价业务遵守中国证监会的《证券投资基金评价业务管理暂行办法》和中国证券业协会的《证券投资基金评价业务自律管理规则(试行)》的有关规定。
- 4、宋楠,基金研究证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,本人承诺,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

目 录

一、前言	1
二、鹏华普天债券	1
(一) 鹏华普天债券基本情况	1
(二) 鹏华普天基金投资绩效	2
(三) 鹏华普天投资特征分析	3
三、鹏华丰收债券基金	3
(一) 鹏华丰收债券基本情况	3
(二) 鹏华丰收基金投资绩效	4
(三) 鹏华丰收投资特征分析	5
四、鹏华信用增利债券基金	5
(一) 鹏华信用增利债券基本情况	5
(二) 鹏华信用增利债券基金投资绩效	6
五、鹏华丰盛稳固债券基金	7
(一) 鹏华丰盛稳固债券基本情况	7
(二) 投资组合保险策略的运作	7
(三) 鹏华丰盛稳固债券基金投资绩效	8
六、固定收益投资团队分析	8
七、鹏华旗下债券基金投资建议	10
插图目录	11
表格目录	11

一、前言

进入 11 月中下旬以来，银行间资金面再度收紧，隔夜回购利率一度升至 4% 以上。公开市场操作方面，进入 12 月之后，由票据和正回购到期所投放的资金将大幅缩水，其中 12 月投放资金仅 800 亿元，明年 1 月、2 月资金投放更是锐减至 410 亿和 120 亿。除此之外，外汇占款转负、年底财政存款不确定性等因素也是资金面预期趋紧的重要原因。

在经济放缓、通胀回落、输入性流动性减少的宏观背景下，央行于 11 月 30 日晚超预期下调了存款准备金率 0.5 个百分点，虽然幅度不大，然而却标志着紧缩货币政策的正式落幕，其意义不容小觑。此举提振了股市和债市，进一步强化了市场信心，有利于固定收益类产品未来反弹的持续。

投资策略方面，对债基而言，我们维持前期观点。对于配置型的投资者，仍旧推荐高配利率债、高等级信用债的基金，这类债基具有更高的安全边际；交易型投资者，则可择机选择那些持有中等信用评级债券的基金。中等信用债券目前利差更高，相对高信用债估值优势更为明显，一旦经济环境明朗化，该类券种或将具有更高的反弹空间和弹性。

对于具有流动性管理需求的投资者而言，货币基金近来亦将是较好的投资时机。虽然存准率的降低有助于缓解近期紧张的资金面，然而本次调存仅能释放不足 4000 亿元货币，相对外汇占款的减少和骤降的公开市场货币投放量来说，稍显不足。除此之外，随着年关将近，资金需求将倍增。我们判断短期内流动性难以有较大幅度宽松，货币基金高收益率有望持续。

在具体产品的选择上，投资者可考虑那些具有丰富固定收益投资研究经验、历史业绩普遍较好的基金公司旗下产品进行投资。鹏华基金管理公司旗下固定收益产品投资风格稳健、过往业绩普遍优异，值得关注。

表 1 鹏华旗下固定收益类基金今年以来业绩全面超越同类平均水平

银河证券三级分类	鹏华上周平均净值增长率	全市场上周平均净值增长率	鹏华今年以来平均净值增长率	全市场今年以来平均净值增长率
普通债券型基金(一级)	0.09%	0.04%	1.90%	-2.42%
普通债券型基金(二级)	0.17%	0.12%	1.36%	-3.23%
货币市场基金(A类)	0.06%	0.08%	3.05%	3.05%
货币市场基金(B类)	0.07%	0.08%	3.28%	3.24%

数据来源：中国银河证券基金研究中心，20111125

二、鹏华普天债券

(一) 鹏华普天债券基本情况

鹏华普天债券基金成立于 2003 年 7 月 12 日，是鹏华基金公司旗下第一只债券型基金，截止至 2011 年 9 月 30 日，普天 A 份额规模为 1.36 亿份，普天 B 份额规模为 0.427 亿份。

普华普天债券基金可以少量投资权益资产一级市场，根据中国银河证券基金研究中心的基

金分类体系，鹏华普天债券在银河证券基金分类体系中符合债券基金-普通债券型基金-普通债券型基金（一级）分类标准，属低风险收益等级的基金品种。

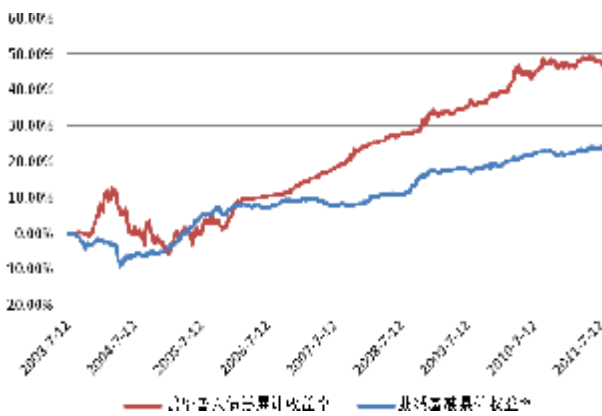
对应于其资产配置范围，基金整体业绩比较基准相应设置为：中信标普国债指数涨跌幅*90%+金融同业存款利率*10%。

（二）鹏华普天基金投资绩效

1、与业绩比较基准相比

截止至 2011 年 11 月 25 日，鹏华普天债券基金累计实现收益 50.45%，大幅超出同期业绩比较基准 23.84 个百分点。

图 1 鹏华普天债券基金（A 类）与业绩基准收益比较



资料来源：中国银河证券基金研究中心，数据截止至 20111125

2、与同类基金相比

鹏华普天债券历史业绩优异，持续列普通债券型基金收益率排名前列。截止至 2011 年 11 月 25 日，该基金过去三年累计获 15.32% 收益，列同类 35 只基金第 11 位；过去 1 年获得 2.63% 的收益率，列 65 只基金第 4 位。在今年债券基金普遍亏损的情况下，仍为投资者赢得 2.05% 的正收益，收益率排名位列第 5。鹏华普天近三年来表现出较强的业绩稳定型，无论是长期还是短期业绩均表现出色。

表 2 鹏华普天债券（A 类）过往业绩

评价期	收益率	排序	同类平均收益率	超越同业平均	银河星级评价
过去三个月(13 周)	2.01%	2	-1.11%	3.12%	--
过去六个月(26 周)	1.04%	3	-1.92%	2.96%	--
今年以来	2.05%	5	-2.42%	4.47%	--
过去一年(52 周)	2.63%	4	-2.15%	4.78%	★★★★★
过去两年(104 周)	8.61%	17	6.65%	1.96%	★★★★★
过去三年(156 周)	15.32%	11	12.83%	2.49%	★★★★★

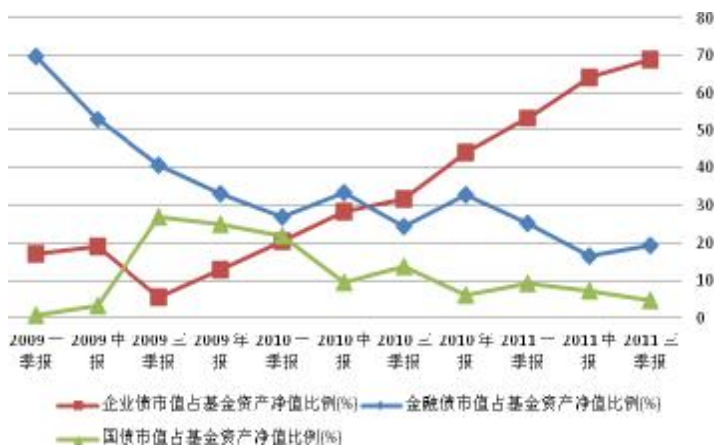
数据来源：中国银河证券基金研究中心，数据截止至 20111125

（三）鹏华普天投资特征分析

考察该基金历年债券组合的券种配置，从 09 年至 2011 年 3 季度，鹏华普天债券表现出了明显的信用债偏好，企业债占基金资产净值比逐季攀升。从 09 年三季度末最低 5.45% 升至 11 年三季度末的 69.01% 的高位。

09 至 10 年，信用债走势持续强劲，高配信用债为鹏华普天的收益增长贡献颇多。然而，在今年以来，尤其是二、三季度中，以城投信用风波为导火索的一轮信用危机迅速席卷了我国债券市场，信用债更是首当其冲成为跌势最猛烈之券种，上证企业债指数第三季度跌幅达 1.28%。在此背景之下，鹏华普天以高于行业平均水平的企业债配比，三季度仍能在同类 71 只基金中获第五、六名（A/B 类）的收益排名，显现出基金管理人极强的个券选择能力。总体来看，鹏华普天在券种配置上具有较强的趋势性，近年来看信用债偏好风格特征明显；基金管理人选券能力卓越。

图 2 鹏华普天债券基金券种配置迁移



资料来源：中国银河证券基金研究中心

三、鹏华丰收债券基金

（一）鹏华丰收债券基本情况

鹏华丰收债券基金成立于 2008 年 5 月 28 日，截止至 2011 年 9 月 30 日，鹏华丰收份额规模为 2.69 亿份。

鹏华丰收债券基金可以投资权益资产二级市场，根据中国银河证券基金研究中心的基金分类体系，鹏华丰收债券在银河证券基金分类体系中符合债券基金-普通债券型基金-普通债券型基金（二级）分类标准，属低风险收益等级的基金品种，但高于普通债券基金（一级）的风险等级。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

对应于其资产配置范围，基金整体业绩比较基准相应设置为：中债总指数收益率。

(二) 鹏华丰收基金投资绩效

1、与业绩比较基准相比

截止至 2011 年 11 月 25 日，鹏华丰收债券基金成立以来三年半累计实现收益 29.30%，大幅超出同期业绩比较基准 12.38 个百分点。

图 3 鹏华丰收债券基金与业绩基准收益比较



资料来源：中国银河证券基金研究中心，数据截止至 20111125

2、与同类基金相比

与同类基金相比，鹏华丰收无论是短期业绩还是长期业绩均表现优异，列同类基金收益率排名前列。根据中国银河证券基金研究中心统计，截止至 2011 年 11 月 25 日，鹏华丰收过去三个月收益率为 2.52%，而同期二级债基平均净值下跌了 0.79%；今年以来，在债券市场整体下跌的环境下，鹏华丰收净值增长率为 3.58%，超越同类平均 6.81 个百分点，收益率排名列榜首。长期业绩来看，其过去三年累计实现 21.98% 的收益率，超出同类基金 10.38 个百分点。鹏华丰收以其稳定、优异的业绩表现，在银河证券一年期、二年期、三年期星级评价中均获五星评定。

表 3 鹏华丰收债券过往业绩

评价期	收益率	排序	同类平均收益率	超越业绩基准	银河星级评价
过去三个月(13 周)	2.52%	5	-0.79%	3.31%	--
过去六个月(26 周)	1.05%	5	-2.31%	3.36%	--
今年以来	3.58%	1	-3.23%	6.81%	--
过去一年(52 周)	3.85%	1	-3.19%	7.04%	★★★★★
过去两年(104 周)	7.80%	11	3.97%	3.83%	★★★★★
过去三年(156 周)	21.98%	1	11.60%	10.38%	★★★★★

资料来源：中国银河证券基金研究中心

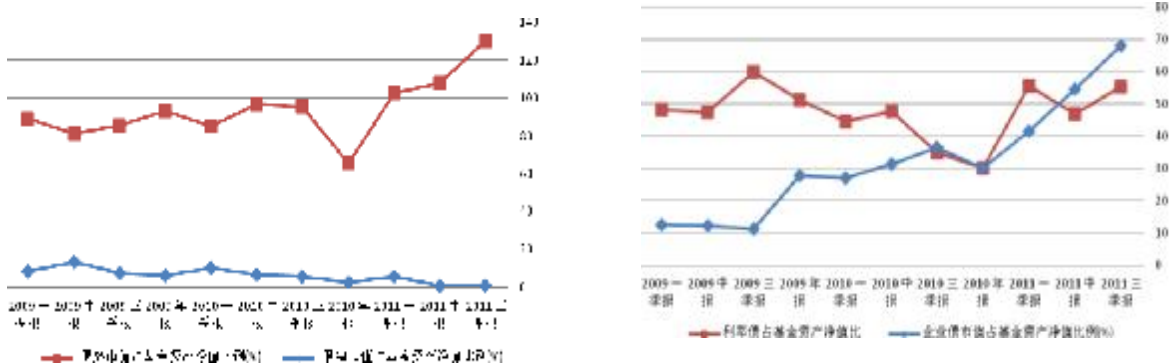
（三）鹏华丰收投资特征分析

考察鹏华丰收近两年资产配置和券种配置迁移特征,我们发现该基金具有较明显的逆向投资特征,基金管理人择时能力较强。

在大类资产配置上,2010年底鹏华丰收债券资产和股票资产配比双降,其中债券资产占基金资产净值比为65.81%,股票资产占比为3.04%,低于同类基金平均73.75%的债券占比和11.14%的股票占比。而进入今年以来,该基金则逆市大幅提升债券资产占比,截止至今年三季末,债券占基金资产净值比达到129.99%,远超同类基金平均值。

券种配置上,鹏华丰收在信用债和利率债的配比上也呈现一定的逆向投资风格。如在09年至10年中期,绝大部分债券基金已经将资产大比例配置在以企业债为代表的信用债上。在此期间,鹏华丰收则是以国债、金融债为主要持仓券种,利率债占到基金资产净值50%左右。而在今年信用债面临系统性调整风险的时候,鹏华丰收则是迅速提高了该类券种资产净值占比,截止三季度末,企业债占基金资产净值比达到67.93%,而同期全部可比二级债基该值平均为55.51%。

图4 鹏华丰收债券基金资产配置和券种配置迁移



资料来源: 中国银河证券基金研究中心

四、鹏华信用增利债券基金

（一）鹏华信用增利债券基本情况

鹏华信用增利债券基金成立于2010年5月31日,截止至2011年9月30日,鹏华信用增利份额规模为1.96亿份。

鹏华信用增利债券基金为债券基金中的细分品种——信用债基金。该基金对公司债、企业债、短融、中票等非国家信用债券的比例进行了限制,即不低于固定收益类资产的80%;除此之外,该基金也能够参与股票二级市场投资。根据中国银河证券基金研究中心的基金分类体系,鹏华信用增利债券在银河证券基金分类体系中符合债券基金-普通债券型基金-普通债券型基金(二级)分类标准,属低风险收益等级的基金品种,但高于普通债券型基金(一级)的风险等级。

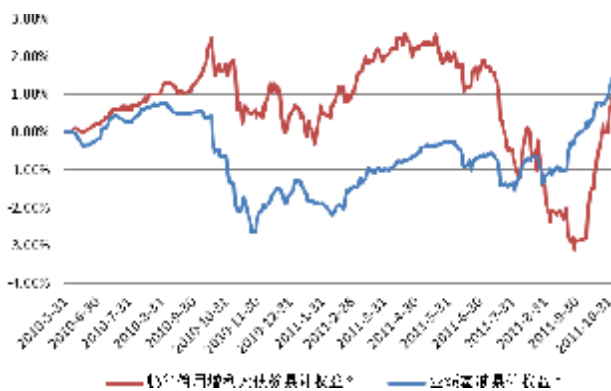
对应于其资产配置范围，基金整体业绩比较基准相应设置为：中债总指数收益率。

(二) 鹏华信用增利债券基金投资绩效

1、与业绩比较基准相比

在今年第三季度之前，鹏华信用增利债券基金自成立以来累计收益率持续超越业绩基准，然后自三季度信用债遭遇罕见暴跌之后，信用增利债基金净值大幅下滑，累计收益率落后于中债总指数。

图 5 鹏华信用增利债券基金（A 类）与业绩基准收益比较



资料来源：中国银河证券基金研究中心，数据截止至 20111125

2、与同类基金相比

(1) 与全部二级债基比

鹏华信用增利债券基金资产组合中绝大部分配置于信用债，因此该基金业绩受到信用类债券波动影响更大。历史业绩表明，即使在今年信用债跌幅惨烈的环境下，该基金依旧能战胜绝大部分二级债券型基金。今年以来，该基金是二级债基中为数不多的能实现盈利的基金，截止至 2011 年 11 月 25 日，今年以来 0.40% 的正收益超过同类平均业绩 2.82%。在过去三个月和过去六个月信用风险集中爆发的时刻，鹏华信用增利也超越了大多数基金，收益率排名分列 81 只基金中 12 名、72 只基金中 17 名。

表 4 鹏华信用增利债券基金(A 类)历史业绩

评价期	收益率	排序	同类平均收益率	超越业绩基准	银河星级评价
过去三个月(13 周)	1.10%	12	-1.11%	2.21%	--
过去六个月(26 周)	-0.98%	17	-1.92%	0.94%	--
今年以来	0.40%	7	-2.42%	2.82%	--
过去一年(52 周)	0.30%	6	-2.15%	2.45%	★★★★

资料来源：中国银河证券基金研究中心，数据截止至 20111125

(2) 与信用债基金相比

按照基金对信用债配比下限的约束，我们统计了全市场 29 只信用债基金（按代码统计），

其中一级债基有 13 只，二级债基有 16 只。与信用债二级债基相比，无论是在信用债大幅下跌的三季度，还是今年以来收益率上看，鹏华信用增利均战胜信用债基金平均水平，表现出了更强的抗跌性，体现基金管理人较强的选券能力。

表 5 鹏华信用增利债券基金业绩表现优于大部分信用债基金

	2011 年 Q3 季度收益	2011 年今年以来 (截止至 Q3)
普通债券型基金（二级）	-5.24%	-6.48%
信用债（普通债券型二级）	-6.26%	-7.12%
鹏华信用增利	-4.52%	-3.29%
超越信用债基金平均值	1.74%	3.83%

资料来源：中国银河证券基金研究中心，

五、鹏华丰盛稳固债券基金

（一）鹏华丰盛稳固债券基本情况

鹏华丰盛稳固债券基金成立于 2011 年 4 月 25 日，截止至 2011 年 9 月 30 日，该基金份额规模为 12.29 亿份，为鹏华基金公司旗下规模最大的开放式债券基金。

鹏华丰盛稳固基金与其他债券基金不同的是，该基金以获取超越存款利率的绝对收益为投资目标。根据其资产配置，鹏华丰盛稳固基金在银河证券基金分类体系中符合债券基金-普通债券型基金-普通债券型基金（二级）分类标准，属低风险收益等级的基金品种。

对应于其资产配置范围和投资目标，基金整体业绩比较基准相应设置为：三年期银行定存利率（税后）+1.6%。

（二）投资组合保险策略的运用

鹏华丰盛稳固债券强调风险控制以及资产的安全性，其投资目标锁定组合绝对收益的获取。基于此目标，该基金的大类资产配置策略，将主要运用投资组合保险策略中的恒定比例保险策略（CPPI）和时间不变性投资组合保险策略（TIPP），而这两种策略即为当前我国保本基金所广泛应用。而从我国保本过往业绩来看，其投资组合保险策略的应用是比较成功的。尤其在市场下行趋势中，保本基金整体体现明显的抗跌性，较好控制了市场下行风险。

鹏华丰盛稳固债券基金对投资组合保险策略的运用，在很大程度上将提升资产组合安全性，符合该基金追求绝对收益的定位。

表 6 我国保本基金抗跌性较强

分 类 序号	基金分类名称	今年以来			过去一年(52周)			过去两年(104周)		
		应统计 基金数 量(只)	参与平均 值计算基 金数量(只)	净值增 长率平 均值	应统计 基金数 量(只)	参与平均 值计算基 金数量(只)	净值增 长率平 均值	应统计 基金数 量(只)	参与平均 值计算基 金数量(只)	净值增 长率平 均值

0101	股票型基金	290	224	-17.71%	228	220	-19.73%	177	168	-11.00%
0102	指数型股票基金	134	74	-16.27%	82	72	-18.19%	39	26	-22.96%
0103	股票型分级子基金	18	8	-14.65%	10	8	-15.86%	2	0	0.00%
0201	偏股型基金	72	72	-16.38%	72	72	-17.95%	72	72	-8.94%
0202	灵活配置型基金	70	60	-14.54%	62	60	-16.37%	55	52	-5.20%
0203	股债平衡型基金	14	14	-14.91%	14	13	-15.71%	13	13	-7.45%
0204	偏债型基金	7	7	-6.55%	7	7	-8.44%	7	7	-4.93%
0205	保本型基金	20	5	-1.99%	5	5	-2.02%	3	3	6.41%
0209	特定策略混合型基金	6	6	-11.95%	6	6	-14.09%	6	6	-1.99%
0301	标准债券型基金	7	7	0.56%	7	7	0.83%	6	6	4.83%
0302	普通债券型基金	174	129	-2.82%	135	126	-2.65%	116	112	5.43%
0303	可转换债券型基金	10	0	0.00%	2	0	0.00%	0	0	0.00%
0304	指数型债券基金	4	0	0.00%	0	0	0.00%	0	0	0.00%
0305	债券型分级子基金	8	0	0.00%	0	0	0.00%	0	0	0.00%
0501	货币市场基金(A类)	50	45	3.05%	46	45	3.26%	43	43	5.03%
0502	货币市场基金(B类)	27	21	3.24%	23	21	3.48%	16	16	5.42%
0601	QDII股票基金	35	19	-22.06%	19	16	-20.55%	7	7	-16.74%
0604	QDII(FOF)基金	14	2	-20.48%	4	2	-18.74%	2	2	-18.02%
0701	封闭式股票型基金	30	30	-15.28%	30	30	-17.24%	29	29	-7.54%
0703	封闭式股票型分级子基金	6	6	-17.06%	6	6	-18.63%	4	4	-16.73%
0902	封闭式普通债券基金	18	5	-0.38%	7	2	1.95%	0	0	0.00%
0905	封闭式债券型分级子基金	16	2	0.06%	4	0	0.00%	0	0	0.00%

资料来源：中国银河证券基金研究中心，数据截止至 20111125

(三) 鹏华丰盛稳固债券基金投资绩效

鹏华丰盛稳固基金成立不足一年，短期业绩可圈可点。截止至 2011 年 11 月 25 日，该基金过去三个月实现正收益 1.43%，超越同类平均 2.22 个百分点，列可比二级债基收益率排名第 8 位。

表 7 鹏华丰盛稳固债券基金(A类)历史业绩

评价期	收益率	排序	同类平均 收益率	超越业绩 基准
过去三个月(13周)	1.43%	8	-0.79%	2.22%
过去六个月(26周)	-0.80%	--	-2.31%	--
今年以来	-0.50%	--	-3.23%	--

资料来源：中国银河证券基金研究中心，数据截止至 20111125

六、固定收益投资团队分析

鹏华固定收益投资团队具有丰富的投资、研究经验，总体投资风格偏稳健，其中多位投资经理历史管理业绩颇为抢眼。

鹏华基金固定收益部总经理初冬，15年证券从业经验。自2000年8月至今就职于鹏华基金管理有限公司，历任研究员、普丰基金基金经理助理等职，目前任鹏华丰盛稳固基金经理、鹏华货币基金经理。其所管理的鹏华货币基金在其“执掌”期间净值增长了17.74%，表现突出；另一只基金鹏华丰盛稳固在今年三季度债市遭遇大幅度下跌的情况下，累计实现了0.20%的正收益，短期业绩表现优异。

表8 初冬作为第一基金经理的业绩

基金经理姓名	基金简称	基金经理小组序列	执业期间	执业期间基金净值增长率(%)
初冬	鹏华丰盛稳固收益债券(206008)	第一基金经理	2011-04-22 至今	0.2000%
初冬	鹏华货币(A类)(160606)	第一基金经理	2005-04-12 至今	17.7384%

资料来源：中国银河证券基金研究中心，数据截止至20111205

阳先伟，鹏华基金固定收益部副总经理，9年证券从业经验。2004年9月就职于鹏华基金从事债券及宏观研究工作；2006年12月起至今任鹏华普天债券基金基金经理，2008年5月起至今兼任鹏华丰收债券型证券投资基金基金经理，2010年12月起至今兼任封闭式债券基金鹏华丰润基金经理。无论市场牛熊转化，阳先伟所管理的三只基金每年均实现盈利，历史业绩优异。

表9 阳先伟作为第一基金经理的业绩

基金经理姓名	基金简称	基金经理小组序列	执业期间	执业期间基金净值增长率(%)
阳先伟	鹏华普天债券(A类)(160602)	第一基金经理	2007-01-20 至今	32.3625%
阳先伟	鹏华丰收债券(160612)	第一基金经理	2008-05-28 至今	30.3971%
阳先伟	鹏华丰润债券封闭(160617)	第一基金经理	2010-12-02 至今	2.6028%

资料来源：中国银河证券基金研究中心，数据截止至20111205

表10 阳先伟作为第一基金经理所管理的基金历年均获正收益

基金代码	基金简称	基金成立日期	银河证券三级分类	2011上半年		2010		2009		2008		2007	
				净值增长率(%)	同类型排名	净值增长率(%)	同类型排名	净值增长率(%)	同类型排名	净值增长率(%)	同类型排名		
160602	鹏华普天债券(A类)	2003-7-12	普通债券型基金(一级)	0.47%	11/65	5.97%	51/63	4.33%	15/35	7.24%	11/18	9.57%	7/11
160608	鹏华普天债券(B类)	2006-5-15	普通债券型基金(一级)	0.31%	17/65	5.45%	55/63	3.51%	21/35	6.31%	12/18	8.46%	9/11
160612	鹏华丰收债券	2008-5-28	普通债券型基金(二级)	2.01%	3/64	3.12%	45/53	12.18%	1/24	7.91%	---	7.91%	---
160617	鹏华丰润债券封闭	2010-12-2	封闭式普通债券型基金(一级)	1.79%	---	0.30%	---	---	---	---	---	---	---

资料来源：中国银河证券基金研究中心，

七、鹏华旗下债券基金投资建议

我们考察了鹏华旗下的主要开放式债券基金历史业绩及投资特征，总体来看，鹏华固定收益类产品具备如下特点：

1、鹏华旗下各债券基金规模适中，适中的资产规模有利于提高投资机动性，资产组合面临的冲击成本和流动性风险相对较小。

2、鹏华旗下债券基金产品线较为齐全，产品各有特色。已运作中的开放式债券基金有：普通一级债基鹏华普天、普通二级债基鹏华丰收、信用债基金鹏华信用增利、以获取绝对收益为投资目标的鹏华丰盛稳固；还有尚在发行期中的鹏华丰泽分级债券基金，该基金的发行填补了鹏华旗下无分级债基的空白。各有特色、定位不同的债基，给不同投资风格和风险收益特征的投资者提供了多样化以及更具针对性的选择。

3、鹏华旗下债券基金整体业绩优良，无论是短期还是长期来看，其历史表现均能超越同类大多数基金，表现投资管理人较强的投资管理及风险控制能力。

4、投资风格稳健为主，权益资产的投资谨慎。然在控制风险前提下，积极把握投资时机，主动出击以提高组合收益。

插图目录

图 1 鹏华普天债券基金（A 类）与业绩基准收益比较.....	2
图 2 鹏华普天债券基金券种配置迁移.....	3
图 3 鹏华丰收债券基金与业绩基准收益比较.....	4
图 4 鹏华丰收债券基金资产配置和券种配置迁移.....	5
图 5 鹏华信用增利债券基金（A 类）与业绩基准收益比较.....	6

表格目录

表 1 鹏华旗下固定收益类产品今年以来业绩全面超越同类平均水平.....	1
表 2 鹏华普天债券（A 类）过往业绩.....	2
表 3 鹏华丰收债券过往业绩.....	4
表 4 鹏华信用增利债券基金（A 类）历史业绩.....	6
表 5 鹏华信用增利债券基金业绩表现优于大部分信用债基金.....	7
表 6 我国保本基金抗跌性较强.....	7
表 7 鹏华信用增利债券基金（A 类）历史业绩.....	8
表 8 初冬作为第一基金经理的业绩.....	9
表 9 阳先伟作为第一基金经理的业绩.....	9
表 10 阳先伟作为第一基金经理所管理的基金历年均获正收益.....	9

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格和基金评价业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 基金研究中心
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033
电话：010-66568888
传真：010-66568641
中国银河证券网址：www.chinastock.com.cn
中国银河证券基金研究评价网址：<http://fund.chinastock.com.cn>