

摩根士丹利华鑫双利增强债券型证券投资 基金 2016 年第 3 季度报告

2016 年 9 月 30 日

基金管理人：摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 10 月 25 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规定，于 2016 年 10 月 21 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 2016 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩双利增强债券
基金主代码	000024
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 3 月 26 日
报告期末基金份额总额	1,061,391,889.91 份
投资目标	本基金投资目标是在严格控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，合理配置债券等固定收益类金融工具，力争使投资者获得长期稳定的投资回报。
投资策略	<p>本基金将坚持稳健配置策略，在严格控制风险的基础上，力争使投资者获得长期稳定的投资回报。</p> <p>在大类资产配置的基础上，本基金采取以下策略，将固定收益类资产在信用债、可转债和其他资产间进行配置。</p> <p>首先，本基金分别对影响信用债市场的信贷水平、信用利差水平、信用债市场供求关系等因素进行分析；然后，对影响可转债市场的转股溢价率、隐含波动率、对应正股的市场走势、可转债市场供求关系等因素进行分析研究；最后，本基金根据上述分析结论，预测和比较信用债、可转债两类资产未来的收益率与风险，并结合二者的相关关系，确定并调整信用债、可转债两类资产的配置比例，在收益与风险间寻求最佳平衡。</p>

	<p>本基金将以自上而下的在基准利率曲线分析和信用利差分析基础上相应实施的投资策略，以及自下而上的个券精选策略，作为本基金的信用债券投资策略。</p> <p>基于行业分析、企业基本面分析和可转债估值模型分析，本基金在一、二级市场投资可转债，以达到控制风险，实现基金资产稳健增值的目的。除信用债与可转债外，本基金还将在综合考虑组合收益、利率风险以及流动性的前提下，投资于国债、央行票据等利率品种。</p>	
业绩比较基准	中债企业债总全价指数收益率×40%+中证可转债指数收益率×40%+中债国债总全价指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，长期预期风险与收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	
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	大摩双利增强债券 A	大摩双利增强债券 C
下属分级基金的交易代码	000024	000025
报告期末下属分级基金的份额总额	736,307,818.73 份	325,084,071.18 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（2016年7月1日—2016年9月30日）	
	大摩双利增强债券 A	大摩双利增强债券 C
1. 本期已实现收益	13,727,270.00	5,726,775.60
2. 本期利润	20,531,827.14	8,598,054.63
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0298	0.0277
4. 期末基金资产净值	976,773,248.02	429,866,027.33
5. 期末基金份额净值	1.327	1.322

注：1. 以上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等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2. 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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

大摩双利增强债券 A

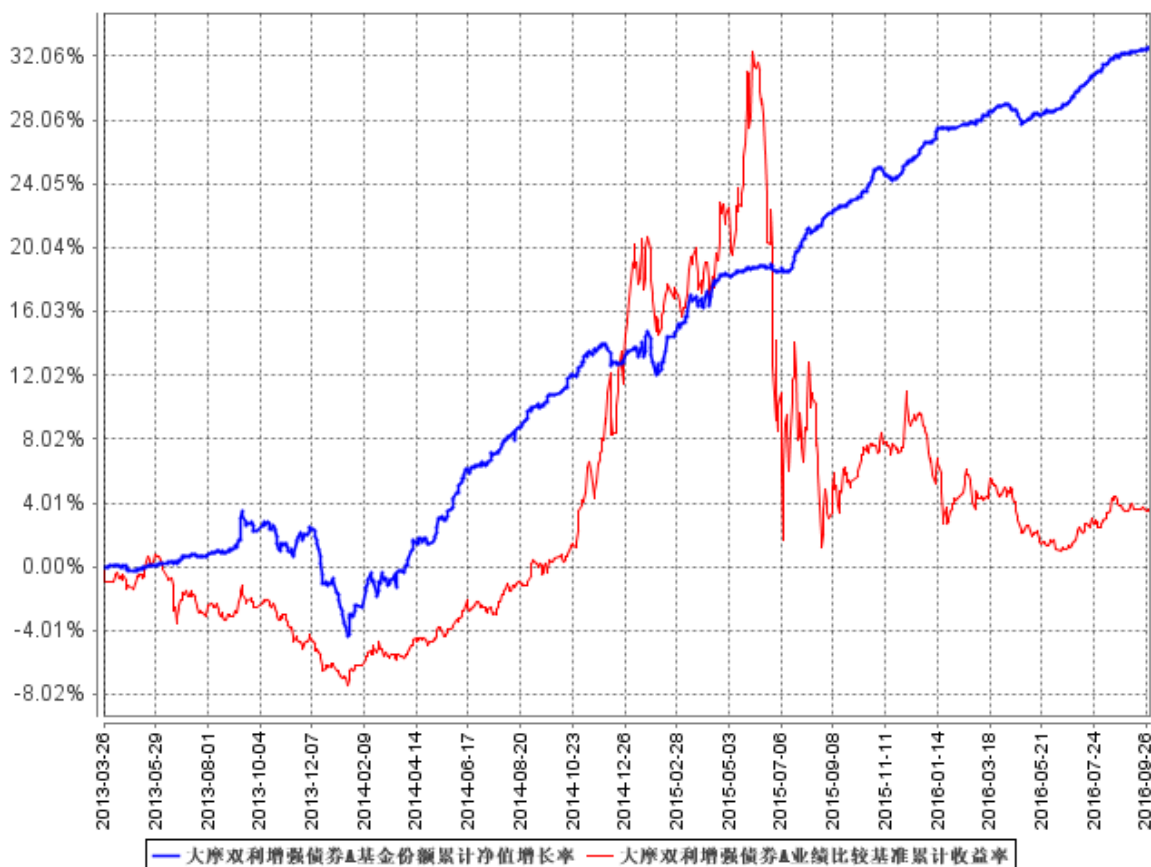
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.39%	0.05%	2.03%	0.18%	0.36%	-0.13%

大摩双利增强债券 C

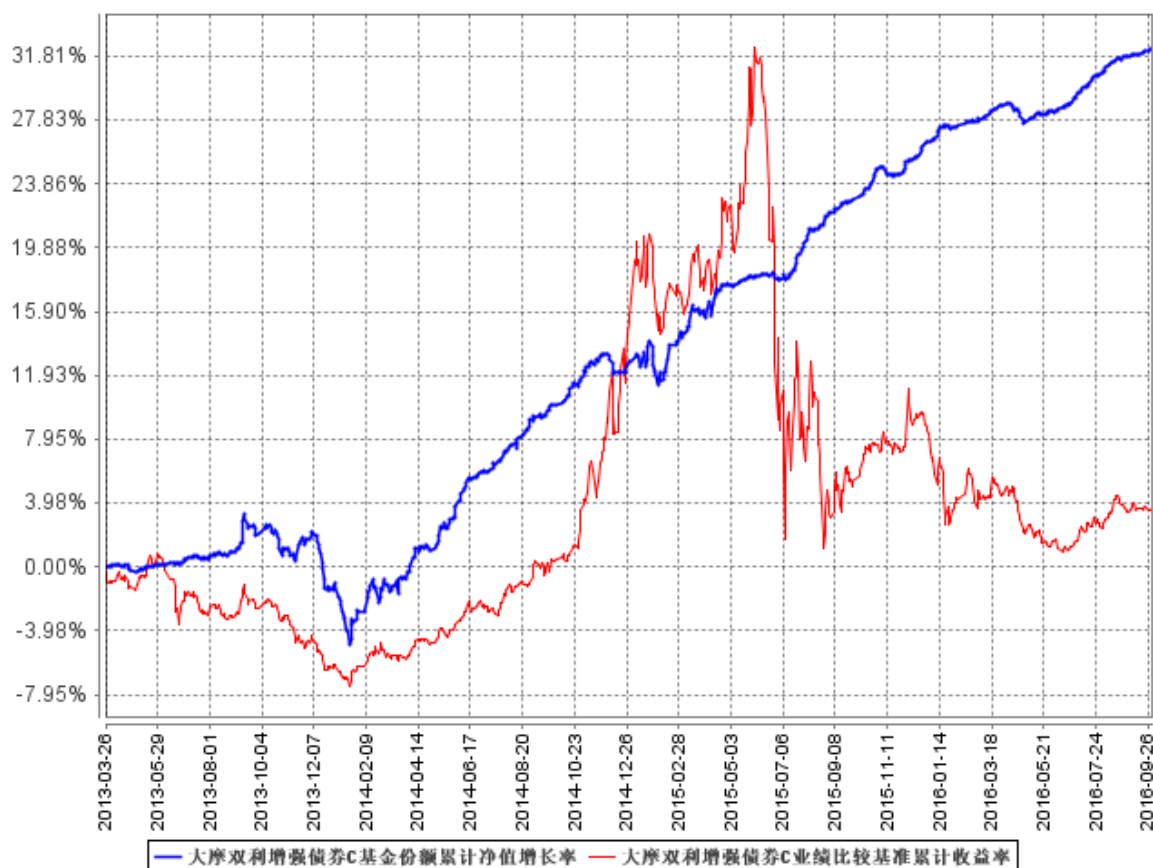
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.24%	0.05%	2.03%	0.18%	0.21%	-0.13%

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

大摩双利增强债券A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



大摩双利增强债券C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



注：1、本基金基金合同于 2013 年 3 月 26 日正式生效。按照本基金基金合同的规定，基金管理人自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。建仓期结束时本基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

2、自 2016 年 1 月 1 日起，本基金的业绩基准由原来的“中债企业债总全价指数收益率×40%+天相可转债指数收益率×40%+中债国债总全价指数收益率×20%”变更为“中债企业债总全价指数收益率×40%+中证可转债指数收益率×40%+中债国债总全价指数收益率×20%”。上述事项已于 2015 年 12 月 23 日在指定媒体上公告。

§ 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		
张雪	固定收益投资部总监助理、基金经理	2014 年 12 月 9 日	-	8	中央财经大学国际金融学硕士，美国特许金融分析师（CFA）。曾任职于北京银行股份有限公司资金交易部，历任交易员、投资经理。

					2014 年 11 月加入本公司，2014 年 12 月起担任本基金和摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金基金经理，2015 年 2 月起任摩根士丹利华鑫优质信价纯债债券型证券投资基金基金经理，2016 年 3 月起任摩根士丹利华鑫纯债稳定增值 18 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2016 年 9 月起任摩根士丹利华鑫多元兴利 18 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、基金经理的任职日期为根据本公司决定确定的聘任日期；

2、基金经理任职已按规定在中国证券投资基金业协会办理完毕基金经理注册；

3、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同及其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，没有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

基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及内部相关制度和流程，通过流程和系统控制保证有效实现公平交易管理要求，并通过对投资交易行为的监控和分析，确保基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待。本报告期，基金管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

经对报告期内公司管理所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异，连续四个季度期间内、不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人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%的情况有 9 次，为量化投资基金因执行投资策略与其他组合发

生的反向交易。基金管理人未发现其他异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

从宏观环境来看，2016 年三季度中国经济运行基本平稳，略好于预期，物价指数小幅回落。从 7、8 月份的经济数据来看，上行指标明显增多。7 月份物价、发电量和企业利润都出现上行；8 月份消费、发电量、工业增加值、企业利润和财政支出都有好转迹象。同时，PMI 持续回升，8、9 月份制造业 PMI 均为 50.4%，预期 9 月份工业企业利润继续好转。此外，物价小幅回落，尤其是 8 月份单月由于基数等原因出现了月份低点，但预计 9 月份以后 CPI 环比同比均小幅上升，PPI 环比继续回正，对 CPI 有一定推动作用。发电量持续回升，工业生产增速保持平稳，整体来说三季度经济数据表现强于预期。虽然经济“L”底被市场公认，但各项指标阶段性企稳也从侧面体现了大国经济的韧性。从外围环境来看，市场逐渐从六月底英国脱欧的恐慌情绪中缓和过来，主要发达国家逐渐开始反思货币过度放水对经济的负面影响，更多迹象表明全球央行逐渐将视角从货币政策转向财政政策。市场对宽松货币政策的持续性开始有所质疑。

三季度国内金融市场表现为股市、债市、商品市场全线上涨，债市在 8 月中旬之前收益率大幅下行。出于对金融杠杆的警惕，8 月中旬央行开始窗口指导主要国有大行的融出资金期限，并调整了逆回购期限，缩量隔夜资金供给，债市回吐了部分涨幅。受到季度末资金面紧张影响，9 月份债市以小幅横盘为主。目前债券市场整体收益率曲线非常平坦，期限利差和信用利差都被压缩到了一个很窄的位置，但负债端成本仍然下降缓慢，机构期限和收益错配明显，市场隐藏风险不容忽视。

三季度本基金采取了轻杠杆短久期的策略。我们在具体操作中更注重信用风险的把控，以及券种的选择。减少了涨幅较大的城投债等企业债券配置，增加了短融配置，整体仓位处于防御状态。三季度权益市场小幅震荡，转债呈现低波动态势，三季度本基金维持了较低的转债仓位。

展望 2016 年四季度，经济或阶段性企稳，企业利润小幅回升。“十一”房地产新政可能对明年的经济增长带来负面影响，但短期影响有限，经济实际表现可能好于市场预期。我们也将关注油价和农产品价格上涨带来的通胀压力。此外，12 月份美国加息预期升温，人民币汇率继续承压，对国内资产价格都可能带来冲击。以美国、德国、日本为代表的发达国家债市收益率曲线陡峭化趋势明显，可能对国内债市长端收益率下行带来一定压制。另外仍需持续关注信用事件带来的冲击。整体来说四季度债市仍然可能有调整压力。

本基金将坚持平衡收益与风险的原则，未来一个季度内注重保持组合流动性，特别重视信用风险的防范，并在此基础上择机把握大类资产机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2016 年 9 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.327 元，累计份额净值为 1.327 元，C 类份额净值为 1.322 元，累计份额净值为 1.322 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 2.39%，C 类基金份额净值增长率为 2.24%，同期业绩比较基准收益率为 2.03%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金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	1,185,984,232.00	84.07
	其中：债券	1,185,984,232.00	84.07
	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	172,800,659.20	12.25
	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	25,264,486.92	1.79
8	其他资产	26,656,840.30	1.89
9	合计	1,410,706,218.42	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.3 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	-	-
2	央行票据	-	-

3	金融债券	75,246,000.00	5.35
	其中：政策性金融债	75,246,000.00	5.35
4	企业债券	488,422,232.00	34.72
5	企业短期融资券	622,316,000.00	44.24
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,185,984,232.00	84.31

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	041553083	15 金隅 CP001	900,000	90,603,000.00	6.44
2	011699159	16 杭州交投 SCP001	800,000	80,336,000.00	5.71
3	112220	14 福星 01	567,080	64,023,332.00	4.55
4	011699026	16 天士力 SCP001	600,000	60,276,000.00	4.29
5	011698386	16 均瑶 SCP003	600,000	59,988,000.00	4.26

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

根据本基金基金合同规定，本基金不参与贵金属投资。

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

根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.9.3 本期国债期货投资评价

根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

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未出现本报告期内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

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	15,857.37
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	25,540,188.86
5	应收申购款	1,100,794.07
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	26,656,840.30

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	大摩双利增强债券 A	大摩双利增强债券 C
报告期期初基金份额总额	535,695,203.12	239,907,022.45
报告期期间基金总申购份额	269,902,058.61	225,956,038.49
减：报告期期间基金总赎回份额	69,289,443.00	140,778,989.76
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	736,307,818.73	325,084,071.18

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。截至本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准本基金募集的文件；
- 2、本基金基金合同；
- 3、本基金托管协议；
- 4、本基金招募说明书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
2016 年 10 月 25 日