摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金2019年第1季度报告

2019-03-31

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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2019-04-20

目录全部展开 目录全部收拢
- 重要提示
- 基金产品概况
  - 基金基本情况
- 主要财务指标和基金净值表现
  - 主要财务指标
  - 基金净值表现
    - 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
    - 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
  - 其他指标
- 管理人报告
  - 基金经理（或基金经理小组）简介
  - 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明
  - 公平交易专项说明
    - 公平交易制度的执行情况
    - 异常交易行为的专项说明
  - 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
    - 报告期内基金的投资策略和运作分析
    - 报告期内基金的业绩表现
  - 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形的说明
- 投资组合报告
  - 报告期末基金资产组合情况
  - 报告期末按行业分类的股票投资组合
  - 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合
  - 报告期末按公允价值占基金资产净值比例

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年4月18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2019年1月1日起至3月31日止。

基金基本情况

项目	数值
基金简称	大摩强收益债券
场内简称	
基金主代码	233005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009-12-29
报告期末基金份额总额	2,899,727,837.32
投资目标	本基金的投资目标是在严格控制风险的前提下审慎投资、主动管理，寻求最大化的总回报，包括当期收益和资本增值。
投资策略	本基金的资产配置以投资债券等固定收益类资产为主，并着重投资于信用类固定收益证券和适当投资低风险非固定收益证券，在综合考虑基金组合的流动性需求、本金安全和投资风险控制的基础上，根据市场中投资机会的相对价值和风险决定现金类资产、非现金类固定收益资产和低风险非固定收益类资产的具体比例。 对于固定收益投资，本基金通过分析经济增长、通货膨胀、收益率曲线、信用利差、提前偿付率等指标来发现固定收益市场中存在的各种投资机会，并根据这些投资机会的相对投资价值构建投资组合。本基金着重投资于承载一定信用风险、收益率相对较高的投资级信用类固定收益证券，以增强基金的收益。此外，本基金还可以利用回购进行无风险套利和在严格控制风险的前提下适当使用杠杆以获取增强收益。 对于非固定收益投资，本基金根据对股票市场趋势的判断，积极寻找和仔细评估可转换债券和一级市场股票的投资机会，在严格控制投资风险的基础上审慎投资，通过权益类投资获取额外的增强收益。
业绩比较基准	中债综合指数
风险收益特征	本基金属债券型证券投资基金，其长期平均风险和预期收益低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金。
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	中国银行股份有限公司

主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2019-01-01 至 2019-03-31）
本期已实现收益	54,394,454.56
本期利润	95,232,520.15
加权平均基金份额本期利润	0.0338
期末基金资产净值	5,268,735,792.40
期末基金份额净值	1.8170

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。

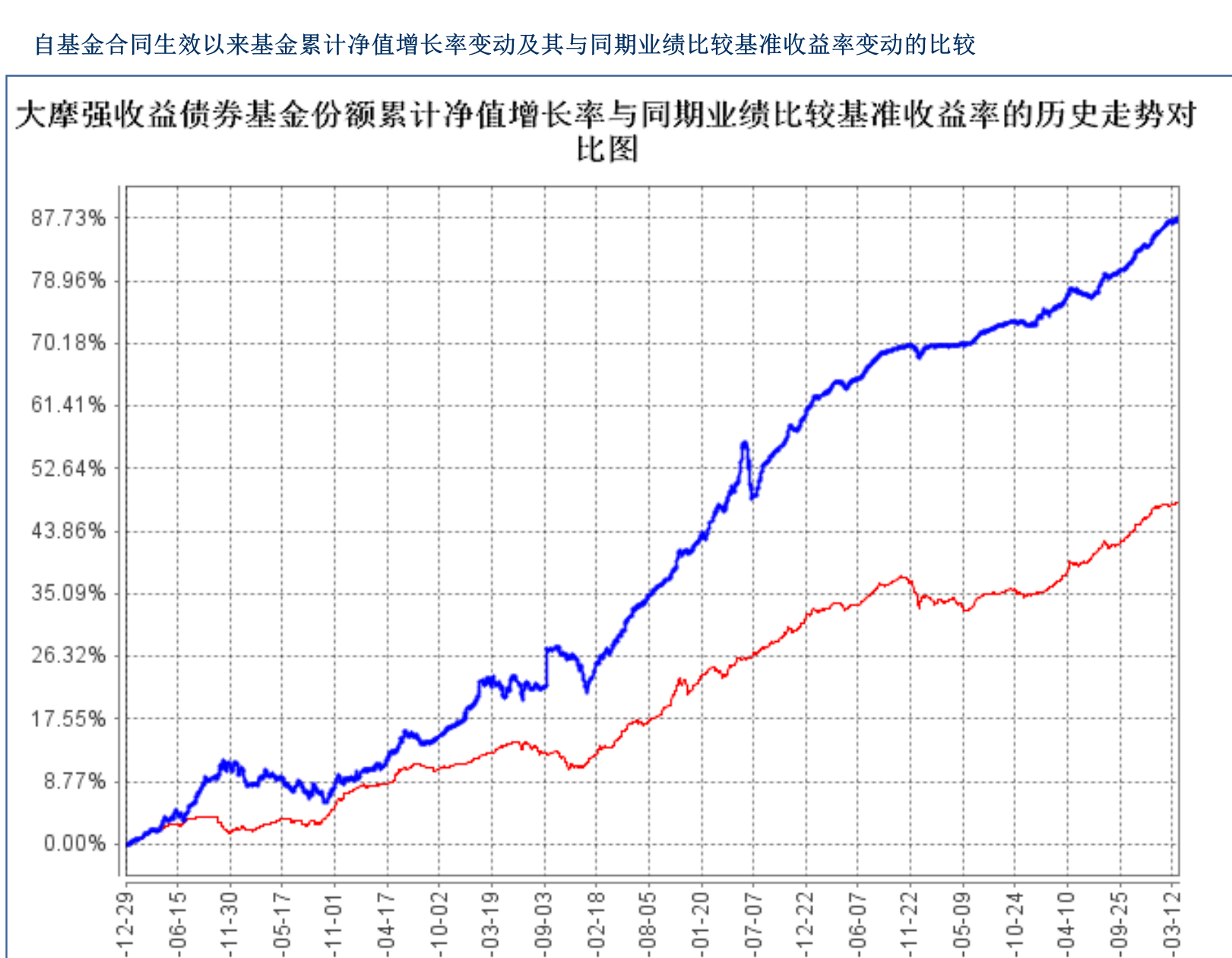
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

基金净值表现

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

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	1.99 %	0.06 %	1.16 %	0.05 %	0.83 %	0.01 %

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



注：本基金合同于2009年12月29日正式生效。按照本基金合同的规定，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各项资产配置比例符合基金合同约定。

其他指标

单位：人民币元

其他指标	报告期（2019-01-01至2019-03-31）
其他指标	报告期（2019-03-31）

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	固定收益投资部副总监、基金经理	2014-12-09	-	11	中央财经大学国际金融学硕士，美国特许金融分析师（CFA）。曾就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月起任本基金和摩根士丹利华鑫双利增强债券型证券投资基金基金经理，2015年2月至2017年1月期间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月至2018年4月期间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、基金经理的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《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

公平交易专项说明

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。

异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未出现基金管理人管理的所有投资组合参与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，基金管理人未发现异常交易行为。

报告期内基金的投资策略和运作分析

2019年一季度，经济表现如预期持续低迷，但政策较为友好，金融开始发力。政策底——金融底——经济底这个链条还在过渡过程中，目前可能处于第二阶段，正在向第三阶段演化。从具体指标来看，1-2月工业企业利润增速下滑明显，消费仍然较弱，净出口综合来看没有太多亮点。从积极的方面来讲，房地产投资保持了一定韧性，特别是基建投资今年有望改善，预计今年竣工增长加速，弥补去年新开工和竣工的缺口，未来对下游建材和家电消费可能有一定带动；另一个表现较好的指标是基建投资，1-2月增速明显回升，但由于地方政府的债务压力仍在，预计全年基建投资增速的恢复高点有限。总的来说，经济仍在触底过程中，短期显示了一些积极的信号，当前市场风险情绪较好，经济指标阶段性可能有所改善，但谈及经济见底回升还为时尚早。本轮最大的不同在于政策和金融发力后仍面临有效需求不足的问题。传统的信用发力点房地产和城投目前都受到制约，房地产大概率会贯彻“因城施策”，城投受到隐性债务掣肘发力空间有限。传统的重资产产业已经处于存量时代，新增投资非常有限。因此本轮货币向信用的扩张更为缓慢。在经济转型的过程中，新经济的培育需要政策的呵护和时间的灌溉。

从境外市场来看，美国经济已经过了阶段性增长高点，但由于居民和企业杠杆率健康，经济增速放缓的速度很有可能比市场预期的更慢。欧洲和日本经济大概率继续保持疲弱状态。中美贸易战最尖锐的时候可能已经过去，未来可能会进入一轮新的可控的对抗期，可能会涉及科技、军事、经济等多个领域全方位、有节制的竞争。

一季度债市窄幅震荡。以商业银行为主的配置力量进入市场，交换了非银机构的筹码，也从侧面反映了商业银行信用转换的乏力。信用债表现相对较好，低等级信用利差有所收窄。金融机构对民企的支持和权益市场的上涨阶段性地解除了大部分民企的违约风险。政策性银行对城投支持的可能性有所上升，缓解了市场对低资质城投的担忧。总的来说，信用市场进入了一个政策相对友好、风险相对可控的时期。我们认为，随着中国经济的产业升级，强者恒强可能是每个子行业的长期逻辑，一些中等以下资质的企业信用风险仍需要警惕。信用风险的管理和定价可能成为资管机构的核心竞争力之一。

本基金在一季度采取了低久期适中杠杆的策略。纯债方面以获取票息收益、管理静态收益为主要投资策略。

一季度权益市场表现较好。A股跑赢2019年全球主要权益市场。资本市场对预期改善反应迅速，目前仍处于估值提升的阶段。转债市场表现较好，但交易量仍显不足，卖盘惜售现象明显。本基金保持一定的转债仓位，但由于一季度基金申购规模较大，转债仓位较年初有所稀释。

展望2019年二季度，经济可能阶段性企稳。受益于减税降费，以及需求端阶段性企稳，企业盈利大概率会有所改善，但受益程度会因行业垄断程度不同而显现差异。市场风险偏好持续偏高，可能会逐渐从拉升估值阶段转向观测盈利阶段。权益市场具有结构性机会，转债标的选择需要对正股进行深入研究。纯债市场可能还会经历一段区间波动，需要观测更好的买点。

本基金将坚持平衡收益与风险的原则，未来一个季度保持适中流动性，保持中等杠杆中低久期，优选个券，把握大类资产机会。

报告期内基金的业绩表现

本报告期截至2019年3月31日，本基金份额净值为1.8170元，份额累计净值为1.8520元，报告期内基金份额净值增长率为1.99%，同期业绩比较基准收益率为1.16%。

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。

投资组合报告

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	权益类投资	15,914,928.60	0.25
	其中：股票	15,914,928.60	0.25
2	固定收益投资	5,924,716,978.20	94.30
	其中：债券	5,924,716,978.20	94.30
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	43,705,385.56	0.70
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	102,567,100.00	1.63
7	其他资产	195,958,009.48	3.12
8	合计	6,282,862,401.84	100.00

报告期末按行业分类的股票投资组合

报告期末按行业分类的境内股票投资组合

序号	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	7,828,991.10	0.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	8,085,937.50	0.15
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	15,914,928.60	0.30

报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	-	-
C 消费者常用品	-	-
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	-	-
G 工业	-	-
H 信息技术	-	-
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-

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

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	601128	常熟银行	1,078,125	8,085,937.50	0.15
2	603228	景旺电子	120,261	7,828,991.10	0.15

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	137,813,867.30	2.62
2	央行票据	-	-
3	金融债券	108,742,857.20	2.06
	其中：政策性金融债	108,742,857.20	2.06
4	企业债券	1,922,603,502.70	36.49
5	企业短期融资券	2,288,859,000.00	43.44
6	中期票据	1,118,300,000.00	21.23
7	可转债（可交换债）	348,397,751.00	6.61
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,924,716,978.20	112.45

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	011801349	18晋煤SCP006	1,400,000	140,924,000.00	2.67
2	011900332	19海运集装SCP001	1,000,000	100,080,000.00	1.90
3	101458013	14淮北矿MTN002	800,000	81,192,000.00	1.54
4	011801446	18潞安SCP005	800,000	80,448,000.00	1.53
5	1680282	16鑫城债	800,000	79,392,000.00	1.51

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

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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

序号	贵金属代码	贵金属名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）

注：根据本基金基金合同规定，本基金不参与贵金属投资。

报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

报告期末本基金投资的股指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)	风险说明
公允价值变动总额合计(元)			-		
股指期货投资本期收益(元)			-		
股指期货投资本期公允价值变动(元)			-		

本基金投资股指期货的投资政策

报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本期国债期货投资政策

根据本基金基金合同的规定，本基金不参与国债期货交易。

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）			-		
国债期货投资本期公允价值变动(元)			-		

注：根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

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。

投资组合报告附注

受到调查以及处罚情况

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。

申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	103,052.45
2	应收证券清算款	65,947,661.96
3	应收股利	-
4	应收利息	126,098,198.37
5	应收申购款	3,809,096.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	195,958,009.48

报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

单位：人民币元

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	113011	光大转债	47,096,700.00	0.89
2	113013	国君转债	44,008,260.60	0.84
3	128024	宁行转债	40,152,881.34	0.76
4	113019	玲珑转债	39,586,947.40	0.75
5	110042	航电转债	30,477,024.00	0.58
6	132004	15国盛EB	19,588,000.00	0.37
7	128020	水晶转债	19,011,237.05	0.36
8	113512	景旺转债	18,711,566.20	0.36
9	113516	苏农转债	13,087,979.80	0.25
10	123009	星源转债	11,477,278.80	0.22
11	128022	众信转债	7,219,550.00	0.14
12	128034	江银转债	2,324,400.00	0.04
13	128045	机电转债	1,996,374.84	0.04
14	113504	艾华转债	240,497.80	0.00

注：根据吴江银行公告，“吴银转债”（113516）自2019年3月26日起名称变更为“苏农转债”。

报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

开放式基金份额变动

单位：份

项目	数值
报告期期初基金份额总额	2,095,409,208.00
报告期期间基金总申购份额	1,731,938,035.23
减：报告期期间基金总赎回份额	927,619,405.91
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	2,899,727,837.32

基金管理人运用固有资金投资本基金情况

基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	基金份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	8,063,118.37
报告期期间买入/申购总份额	
报告期期间卖出/赎回总份额	
报告期期末管理人持有的本基金份额	8,063,118.37
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.28

基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
合计					

注：本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回本基金。

报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金		-%		-%	
基金管理人高级管理人员		-%		-%	
基金经理等人员		-%		-%	
基金管理人股东		-%		-%	
其他		-%		-%	
合计		-%		-%	

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	-	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
-							

影响投资者决策的其他重要信息

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。

存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

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。