

摩根士丹利华鑫双利增强债券型证券投资
基金
2019 年第 3 季度报告

2019 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：2019 年 10 月 22 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 2019 年 10 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 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
交易代码	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	2,775,217,650.52 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</p>

	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。 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。	
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	1,834,288,642.80 份	940,929,007.72 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（2019年7月1日—2019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	18,868,585.11	6,686,299.91
2. 本期利润	35,337,936.55	12,084,450.27
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0189	0.0159
4. 期末基金资产净值	2,180,757,766.79	1,100,533,700.38
5. 期末基金份额净值	1.189	1.170

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

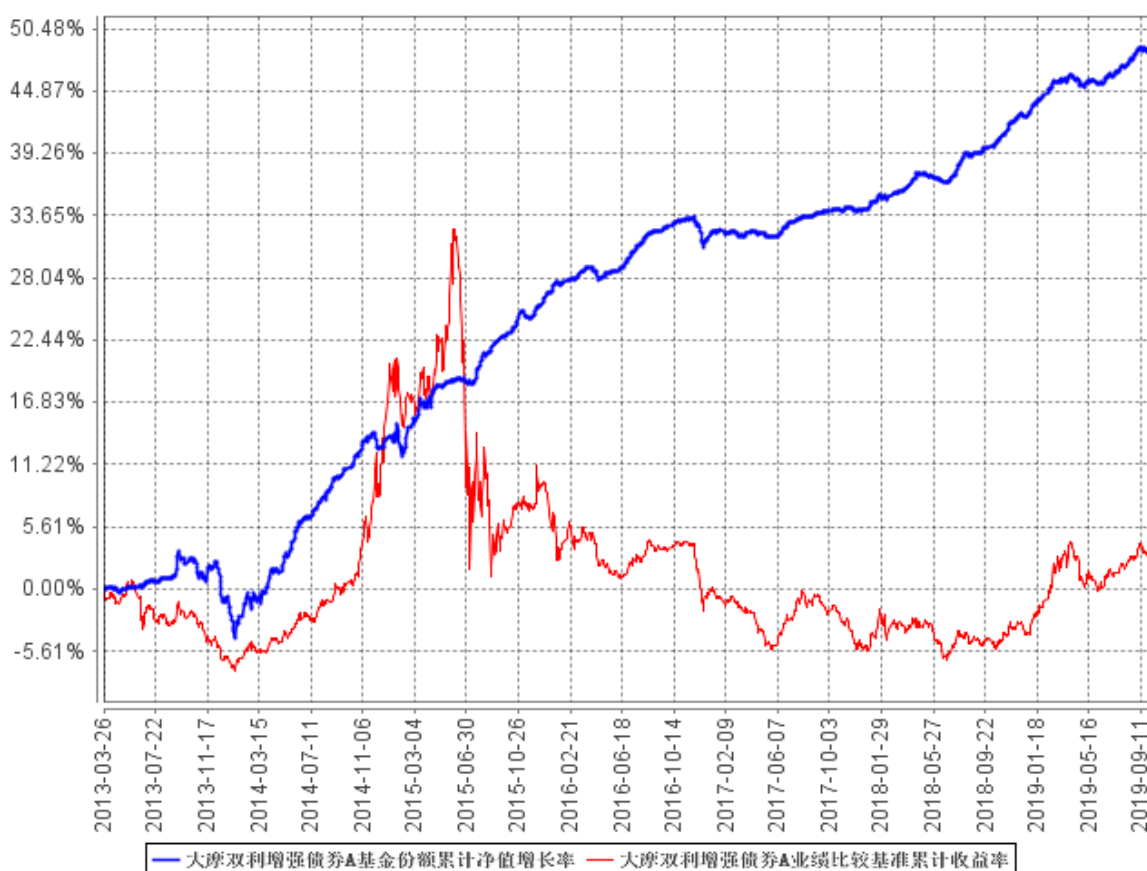
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.62%	0.07%	1.72%	0.17%	-0.10%	-0.10%

大摩双利增强债券 C

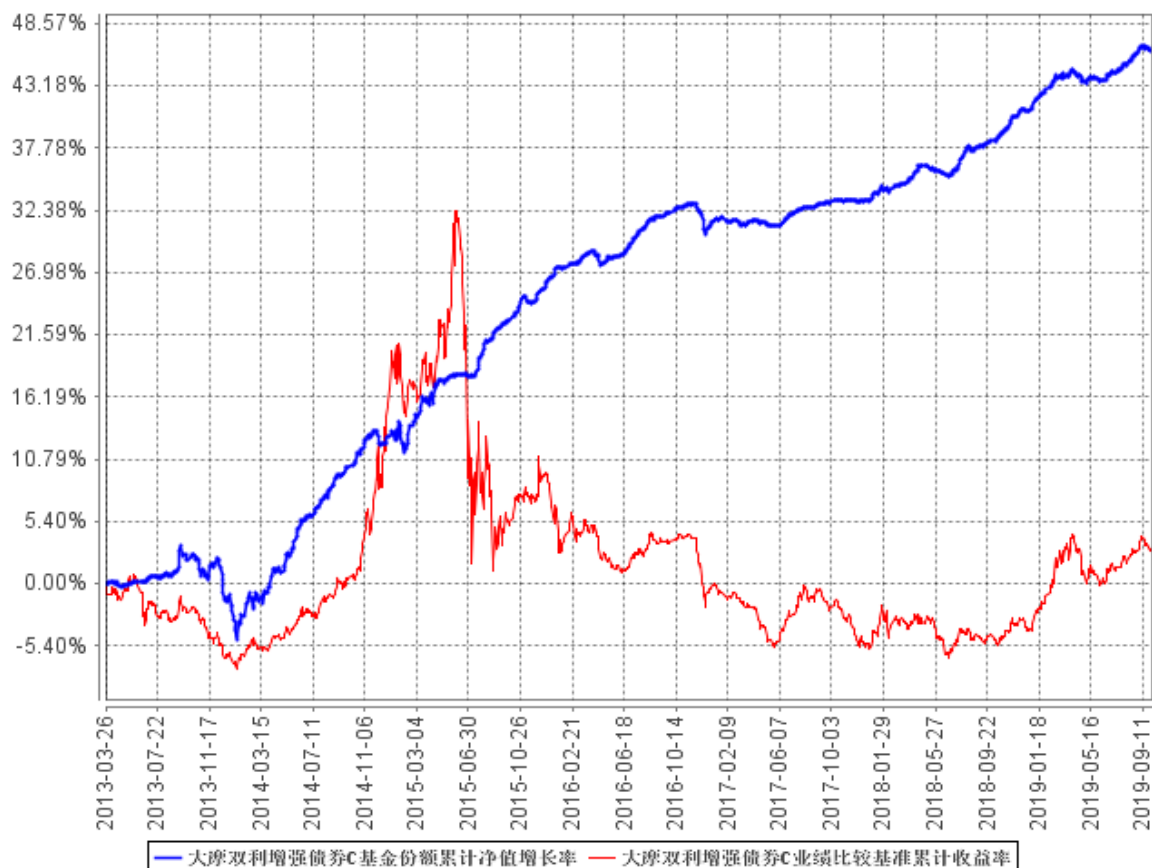
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.56%	0.07%	1.72%	0.17%	-0.16%	-0.10%

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	固定收益投资部副总	2014 年 12 月 9 日	-	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

	监、基金 经理			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。

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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度国内债券市场窄幅波动，权益市场小幅上行。经济在三季度仍在触底过程中，并没有太多积极的表现。虽然三季度降准一次，但从央行的公开表态来看，解决货币向信用的传导不利、有效的降低实体企业融资成本，才是本次货币政策调整的真正着眼点。市场期待的“大水漫灌”希望渺茫，降准之后资金市场价格的表现也不温不火。三季度猪肉价格继续上扬，通胀压力是货币政策一个重要的掣肘。积极的财政正常在八月底的国务院金融稳定发展委员会第七次会议中再次被提及，专项债额度前移可能会使需求端有所改善，这一点从 9 月投资项目申报额大幅抬升，审批类项目占比显著提高中可见一斑。整体来讲，“经济下，政策上”带来三季度风险偏好小幅提升，权益市场表现优于债券市场。

放眼境外，全球经济仍在低空徘徊，经济乏力引发政治民粹继续盛行，贸易和政治摩擦越发激烈。全球经济的下行未超市场预期，或者说市场早已体现，只待数据来证实。以全球经济领头羊美国为例，尽管就业市场表现强劲，但制造业投资和消费者信心明显逐步下挫，9 月份制造业 PMI 一度下行至 2009 年 6 月以来最低水平。然而由于关税上升，核心通胀处于高位，使得美联储进退两难，只能选择“预防式”降息。不论美国政府指责美联储还是境外贸易对手，美国经济增长乏力的真正原因可能是贫富差距带来的需求不振，以及创新动力不足带来的供给低效。考虑到通胀和美国经济的韧性，十年期美元债可能很难在 1.50% 的附近向下有效突破。

三季度国内债市窄幅震荡。八月初受贸易战升级影响收益率快速下行，10 年期国债一度突破 3%，之后避险情绪回调，收益率回升。本基金在三季度采取了低久期、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。

三季度权益市场盘旋式上行。科创板的推出带来成长板块价值重估，受到 5G 铺设和华为、苹果新机型推出影响，通信和电子板块表现较好，并带动了整体风险偏好阶段性回升。三季度本基金适当增加了转债仓位至 10-15 个点，以精选个券标的长期持有为主要策略。

展望 2019 年四季度，基建发力可能带来国内经济短期企稳回升，境外经济仍处于泥沼之中，出口可能没有太多亮点。局部的贸易摩擦和政治冲突仍会持续。从经济产出效率上讲，逆全球化本身对孱弱的全球经济是雪上加霜，能带领经济走出泥潭的可能只有科技创新带来全要素生产率

的提升。从这个角度来看，目前我们严控房地产、大力发展科技产业链，扩大内需，无疑是一条可持续的道路。贸易战带来的边际影响在逐渐弱化，实体经济会逐步适应中美长期关系的一个转变，并做出新的适应性选择。市场沉浸在宏观经济的低迷中，可能会忽视微观的一些亮点。我们将持续跟踪行业数据，关注经济中的一些预期差。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。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2019 年 9 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.189 元，份额累计净值为 1.453 元，C 类份额净值为 1.170 元，份额累计净值为 1.434 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 1.62%，C 类基金份额净值增长率为 1.56%，同期业绩比较基准收益率为 1.72%。

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	3,859,137,485.17	91.75
	其中：债券	3,859,137,485.17	91.75
	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	131,830,637.75	3.13
	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	57,140,963.15	1.36
8	其他资产	158,087,404.23	3.76
9	合计	4,206,196,490.30	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	94,527,449.20	2.88
2	央行票据	-	-
3	金融债券	71,641,000.00	2.18
	其中：政策性金融债	71,641,000.00	2.18
4	企业债券	1,388,955,200.00	42.33
5	企业短期融资券	1,071,670,200.00	32.66
6	中期票据	803,653,000.00	24.49
7	可转债（可交换债）	428,690,635.97	13.06
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,859,137,485.17	117.61

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	019611	19 国债 01	930,000	92,990,700.00	2.83
2	101459062	14 吴江经开 MTN001	800,000	80,984,000.00	2.47
3	101461032	14 太湖新发 MTN001	800,000	80,984,000.00	2.47
4	101572005	15 太科园 MTN001	700,000	71,533,000.00	2.18
5	101800106	18 复星高科 MTN001	600,000	61,740,000.00	1.88

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本期受到调查以及处罚的情况的说明**

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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	44,994.39
2	应收证券清算款	24,973,144.19
3	应收股利	-
4	应收利息	81,413,407.52
5	应收申购款	51,655,858.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	158,087,404.23

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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	113013	国君转债	57,963,924.00	1.77
2	113019	玲珑转债	53,833,663.50	1.64
3	110049	海尔转债	47,625,790.80	1.45
4	110031	航信转债	35,305,600.00	1.08
5	128047	光电转债	35,203,553.28	1.07
6	113529	绝味转债	34,282,567.50	1.04
7	110046	圆通转债	28,416,298.40	0.87
8	128020	水晶转债	27,050,640.85	0.82
9	127011	中鼎转 2	25,587,908.76	0.78
10	123009	星源转债	20,905,348.80	0.64
11	113011	光大转债	16,570,514.40	0.50
12	110042	航电转债	16,177,322.00	0.49
13	128045	机电转债	4,926,990.24	0.15
14	113518	顾家转债	3,019,288.00	0.09
15	128034	江银转债	1,648,352.16	0.05
16	113516	苏农转债	320,670.00	0.01

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	1,947,499,031.34	730,501,527.87
报告期期间基金总申购份额	307,225,642.40	407,618,678.16
减：报告期期间基金总赎回份额	420,436,030.94	197,191,198.31
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	1,834,288,642.80	940,929,007.72

§ 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、报告期内在指定媒介上披露的各项公告。

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

2019 年 10 月 22 日