

摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金

2010 年第 1 季度报告

2010 年 3 月 31 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一〇年四月二十日

§ 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 4 月 15 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 2010 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩强收益债券
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年12月29日
报告期末基金份额总额	307,389,820.66份
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	本基金的业绩比较基准 = 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，属于证券投资基金中的较低风险品种。本基金长期平均风险和预期收益低于股票和混合型基金，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

§ 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(2010年1月1日-2010年3月31日)
1.本期已实现收益	3,373,851.35
2.本期利润	7,296,342.54
3.加权平均基金份额本期利润	0.0204

4.期末基金资产净值	313,574,207.74
5.期末基金份额净值	1.0201

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

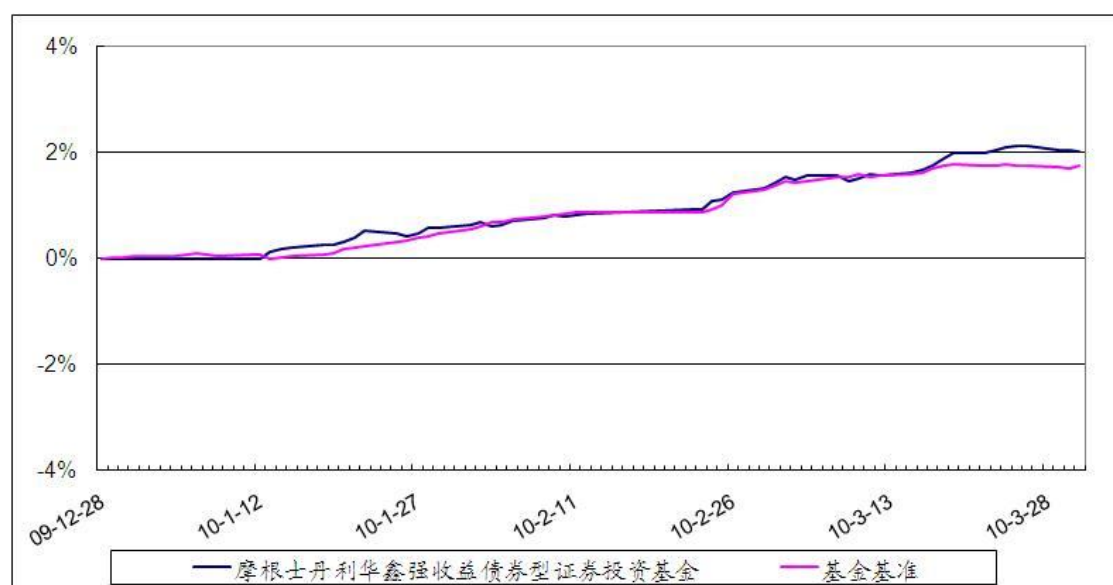
阶段	净值增长率 ①	净值增长率标准差 ②	业绩比较基准收益率 ③	业绩比较基准收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	2.01%	0.06%	1.70%	0.04%	0.31%	0.02%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2009 年 12 月 29 日至 2010 年 3 月 31 日）



注：本基金基金合同于 2009 年 12 月 29 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。截至 2010 年 3 月 31 日，本基金仍处于建仓期。

§ 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		
钱辉	总经理助理、 金融工程和 风险控制部 总监、固定收 益投资部总 监及本基金 基金经理	2009-12-29	-	14	美国耶鲁大学MBA（金融类），美国特许金融分析师（CFA）。自1995年起先后在美国雷曼兄弟公司、美国再保险金融产品公司、美国Barra投资咨询公司从事证券交易、投资咨询、投资风险与回报分析、金融产品设计等工作。2004年进入大成基金管理有限公司，历任金融工程部总监、“大成货币市场证券投资基金”基金经理、“大成精选增值混合型证券投资基金”基金经理。2008年12月起任公司总经理助理，分管投资管理部和交易管理部的工作，同时兼任固定收益投资部及金融工程和风险控制部总监。2009年12月起担任本基金基金经理。

注：1、任职日期为本基金合同生效之日。

2、基金经理任职已按规定在中国证券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》及相关法律法规、《摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金基金合同》的规定，以为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报作为目标，管理和运用基金资产，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

基金管理人依据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，对投资、研究、交易等相关业务制度进行检视梳理，并加强对相关环节的行为监控及分析评估。

基金管理人建立了以投资决策委员会领导下的基金经理负责制的投资决策及授权制度。在投资研究过程中，坚持价值投资分析方法，强调以数据及事实为研究基础，降低主观估计给研究报告带来的影响，并以此建立了投资对象备选库、投资交易对手库，通过制度明确备选库、对手库的更新维护机制。同时基金管理人还建立了一系列交易管理制度以及内控实施细则，以确保在投资过程中的可能导致不公平交易行为以及其它各种异常交易行为得到有效监控及防范。基金管理人还将进一步建立异常交易监控及评估细则以确保监控评估得以有效实施。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

基金管理人依据指导意见要求，对本报告期内本基金交易情况进行了分析。基金管理人旗下尚无与本基金投资风格相似的基金。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

未发现本基金在报告期内出现异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

本基金自去年年底成立以来，按照基金合同规定的投资策略，并根据各市场的投资交易特征，稳妥有序地进行建仓操作，参与债券一级市场和二级市场的投资，基本实现预定计划。

在交易所债券市场，我们选取收益率较高、流动性较好的信用类的公司债券和城投债券作为投资标的，逐步建仓。但由于交易所债券市场总体流动性较差，所以建仓速度不尽人意。在信用债券收益率下降、债券价格上升的一季度，本基

金在交易所的债券买入成本也随之增加，投资收益适中。

在银行间市场，本基金积极询价，充分利用银行间债券市场的交易特征，进行多宗大宗交易，达到了较快的建仓速度，有效获得信用息差缩窄、债券价格上升的波动收益。

在可转债方面，随着中国银行等上市公司巨额转债融资消息的影响，交易所市场的转债经历了较大一波的调整行情。考虑到大部分转债的溢价率较高，本基金在转债方面的参与有限，对基金的业绩未产生显著的冲击。

随着股市的回暖，一季度新股上市收益有显著提高。本基金获得新股网下申购资格，并本着审慎稳妥的策略参与新股申购。

展望未来中国经济发展态势，我们判断中国经济在去年大规模投资的带动及全球经济回暖的背景下，已经进入较为快速的发展阶段，通胀预期也随着经济的快速回暖成为政策关注的重点。今年二季度的宏观数据将成为决策者和市场参与者密切关注的对象，我们判断中国经济或将进入较热的发展阶段。二季度将是宏观调控政策出台的密集区。偏紧缩的货币政策或将逐步推出，收益率曲线将有一定幅度的上升，但由于市场对人民币升值预期也在加强，收益率上升的幅度受到一定程度上的限制，我们预期收益率上升约在 30-50bp。对此我们将采取较为保守的利率产品策略，持有浮息债及中短期期限的金融债。在信用债券方面，我们认为目前的信用息差仍具有持有价值，我们将继续保持较高的信用债持仓比例。在新股投资方面，我们将深入研究新股的投资价值与上市后的浮盈空间，有力度地参与新股申购。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金单位份额净值增长率为 2.01%，同期业绩比较基准增长率为 1.70%，基金份额净值增长率高于同期业绩比较基准 0.31 个百分点。

我们感谢基金份额持有人对本基金的信任和支持，并将继续按照本基金合同约定的投资策略，严格控制投资风险，加强调整优化组合结构，研究新的投资品种和挖掘投资机会，力争获得与基金份额持有人风险特征一致的稳定收益回报给基金份额持有人。

§ 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	固定收益投资	288,356,864.92	89.78
	其中：债券	288,356,864.92	89.78
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	27,736,661.30	8.64
6	其他资产	5,097,286.10	1.59
7	合计	321,190,812.32	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	50,275,000.00	16.03
	其中：政策性金融债	50,275,000.00	16.03
4	企业债券	229,587,741.82	73.22
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	8,494,123.10	2.71
7	其他	-	-
8	合计	288,356,864.92	91.96

5.5 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	090217	09国开17	500,000	50,275,000.00	16.03
2	0980171	09宿建投债	300,000	31,197,000.00	9.95
3	098062	09昆明滇投债	300,000	30,315,000.00	9.67
4	111051	09怀化债	246,042	25,691,705.64	8.19
5	122927	09海航债	225,020	23,584,346.20	7.52

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未出现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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,822,480.58
5	应收申购款	24,805.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,097,286.10

5.8.4 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	110007	博汇转债	5,288,764.60	1.69
2	110006	龙盛转债	3,205,358.50	1.02

5.8.5 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流通受限股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	361,002,285.55
报告期期间基金总申购份额	19,132,674.45
报告期期间基金总赎回份额	72,745,139.34
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	307,389,820.66

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 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

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

二〇一〇年四月二十日