

摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金

2011 年第 3 季度报告

2011 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一一年十月二十四日

§ 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 2011 年 10 月 20 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 2011 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩强收益债券
基金主代码	233005
交易代码	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	316,319,166.65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	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(2011年7月1日-2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-9,328,834.26
2.本期利润	-6,683,718.17

3.加权平均基金份额本期利润	-0.0196
4.期末基金资产净值	324,107,793.80
5.期末基金份额净值	1.0246

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	-2.08%	0.22%	0.31%	0.09%	-2.39%	0.13%

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 2011 年 9 月 30 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。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。

§ 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		
汝平	本基金 基金经 理、固定 收益投 资部副 总监	2011-6-3	-	15	美国卡内基梅隆大学信息网络（金融类）硕士，美国德雷塞尔大学物理博士。自1996年起在美国摩根士丹利投资管理公司先后担任副总裁、投资分析师、基金经理、执行董事与资深投资基金经理。2011年1月加入本公司，现任固定收益投资部副总监。

注：1、任职日期为本公司作出决定之日；

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》、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》（以下简称“《指导意见》”）的要求，针对投资、研究、交易等业务建立了相关的公平交易制度，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。

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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度债市收益率在资金面和基本面共同影响下，走势整体震荡向上，资金面趋紧持续贯穿整个三季度，带动收益率曲线短端显著上移。信用债价格季末受

到欧债危机的影响出现快速下行。各期限各品种利率均突破年内高点。国债、金融债三季度继续呈现平坦化走势，紧张的资金面加上不断蔓延的风险情绪使得信用债市场延续了二季度的跌势，信用债市场收益率在二季度大幅上行的基础上继续攀高，并超过历史高位。

三季度本基金继续保持较低的组合久期，组合中仍以持有信用债为主以获得稳定的利息收入，同时保持较大比例的现金，并利用短期利率大幅上涨的机会通过滚动回购提高组合收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本季度截至 2011 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 1.0246 元，累计份额净值为 1.0596 元，基金份额净值增长率为-2.08%，同期业绩比较基准收益率 0.31%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

欧债危机已正逐步从希腊等国向欧盟核心国家扩散，美国经济复苏仍然不理想，市场笼罩着全球经济二次探底的担忧。伴随全球经济的下滑和欧美债务问题的升级，未来我国经济增长的外部条件更加恶化，即使不爆发大的外部风险和继续出台控制通胀的紧缩政策，我国经济也将在四季度走向自我修复的软着陆。中国经济保持稳定增长所面临的不确定性在增加，但内需回升有望支撑年内经济不会出现大幅下滑。通胀回落趋势确定，但短期回落幅度有限。政策依然以稳定物价和调整经济结构为主。未来在内外需叠加放缓的环境中，GDP 增速有加速下滑的可能，而经济增速、政策变化和资金面短期出现反转的可能较小。鉴于当前通胀仍处高位运行、经济增速下滑缓慢，使得政府转变宏观政策的意愿较低，但资金面继续紧缩的压力在减弱。

四季度债市关注的重点已经从资金面转向基本面。在资金面难以出现超预期紧张的情况下，经济增速、通胀水平等基本面因素将主导债市走向。利率下行是大概率事件。随着四季度通胀趋势性下行，本轮加息周期已近尾声，而在对保证金存款征缴准备金后，央行上调或下降存款准备金的概率都很小，宜增加组合久期。未来债券收益率将高位震荡，信用债信心尚未恢复，且流动性极差，需谨慎配置。可转债市场因石化转债的新增而发生了根本性的变化，市场信心和估值恢复遥遥无期，转债市场难有大的机会。四季度本基金将适度拉长久期，侧重于信用债票差收入和长端利率债的波段机会。

本基金将在稳健操作的原则下，将高度重视组合的流动性管理和安全性管理，继续保持投资组合的高流动性，严格控制信用风险和流动性风险，同时继续充分利用市场机会进行利差套利，为投资人争取长期稳定的投资回报。

§ 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	8,300,502.50	2.54
	其中：股票	8,300,502.50	2.54
2	固定收益投资	266,928,233.52	81.71
	其中：债券	266,928,233.52	81.71
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	42,820,304.23	13.11
	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	3,650,324.96	1.12
6	其他各项资产	4,968,334.65	1.52
7	合计	326,667,699.86	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	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	采掘业	-	-
C	制造业	5,796,935.96	1.79

C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	5,796,935.96	1.79
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,503,566.54	0.77
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	8,300,502.50	2.56

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

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	002560	通达股份	244,065	4,051,479.00	1.25

2	601886	江河幕墙	129,183	2,503,566.54	0.77
3	601908	京运通	55,712	1,745,456.96	0.54
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
6	-	-	-	-	-
7	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-

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	19,320,000.00	5.96
3	金融债券	59,606,000.00	18.39
	其中：政策性金融债	59,606,000.00	18.39
4	企业债券	141,893,740.42	43.78
5	企业短期融资券	25,010,500.00	7.72
6	中期票据	-	-
7	可转债	21,097,993.10	6.51
8	其他	-	-
9	合计	266,928,233.52	82.36

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	070220	07国开20	400,000	39,848,000.00	12.29
2	122020	09复地债	334,190	32,048,821.00	9.89
3	122051	10石化01	310,820	29,558,982.00	9.12
4	126011	08石化债	253,410	22,680,195.00	7.00
5	1181394	11湘投CP01	200,000	19,982,000.00	6.17

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	500,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,467,362.47
5	应收申购款	972.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	4,968,334.65
---	----	--------------

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	113002	工行转债	12,225,004.00	3.77
2	110015	石化转债	8,872,989.10	2.74

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	601886	江河幕墙	2,503,566.54	0.77	网下中签未流通
2	601908	京运通	1,745,456.96	0.54	网下中签未流通

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	393,358,788.40
本报告期基金总申购份额	18,320,689.00
减：本报告期基金总赎回份额	95,360,310.75
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	316,319,166.65

§ 7 备查文件目录

7.1 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。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

7.3 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

二〇一一年十月二十四日