

摩根士丹利华鑫强收益债券型
证券投资基金
2013 年第 2 季度报告

2013 年 6 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：2013 年 7 月 19 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 2013 年 7 月 17 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 2013 年 4 月 1 日起至 6 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	115,335,141.78 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（ 2013 年 4 月 1 日 — 2013 年 6 月 30 日 ）
1.本期已实现收益	1,841,515.06
2.本期利润	-944,013.88
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0077
4.期末基金资产净值	135,769,874.72
5.期末基金份额净值	1.1772

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。

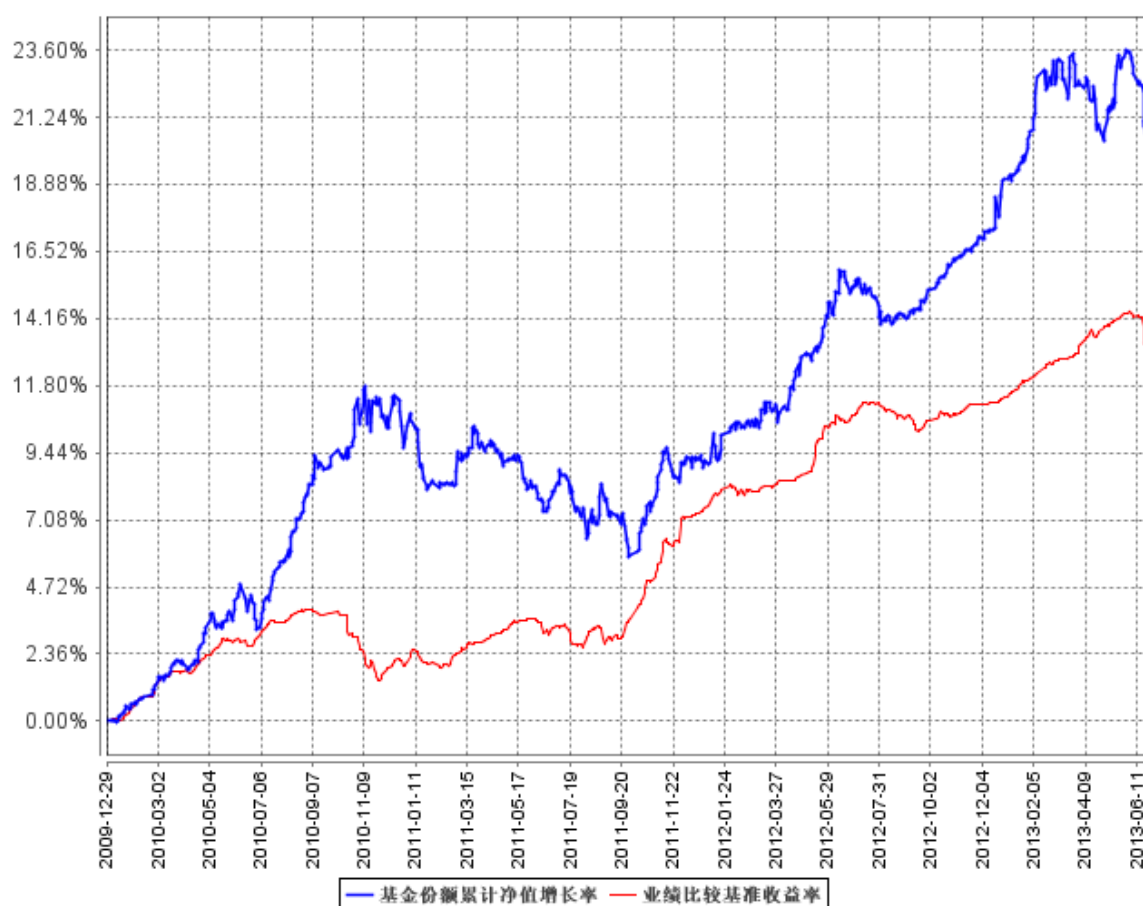
3.2 基金净值表现

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	-0.64%	0.30%	0.93%	0.11%	-1.57%	0.19%

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

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：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		
洪天阳	基金经理	2012 年 10 月 11 日	-	6	伦敦帝国学院计算科学博士。曾于 2005 年 9 月至 2007 年 7 月任职于摩根大通银行投资银行部, 2007 年 10 月至 2012 年 8 月任职于中银保险北京总公司, 历任外汇投资经

					理、固定收益投资经理、权益类投资经理和组合投资经理等职。2012 年 9 月加入本公司, 2012 年 10 月起任本基金基金经理, 2013 年 3 月起任摩根士丹利华鑫双利增强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

2013 年二季度，中国债券市场在经历了一季度的流动性盛宴之后，福过灾生。

宏观方面，二季度经济继续呈现弱复苏态势。PMI，工业增加值，铁路货运量和发电量等数据均无超预期回升，进一步印证经济复苏乏力。通胀方面，在总需求趋弱的大背景下，国内农产品价格涨幅低于预期，而国际大宗商品价格甚至出现下跌，通胀环境仍较为温和。

虽然基本面有利于债市，但是监管风暴和流动性紧缩使债市陷入调整。四月债市监管风暴拉开债市调整之幕，不过由于当时经济基本面有利且资金宽松，市场短期内似乎消化了利空因素，没有引起投资者足够重视。五月中旬，年初以来持续宽松的资金开始逐渐收紧，直至六月底季节性因素叠加商业银行等机构投资者的误判引发了近年最严重的“钱荒”，导致债券市场一轮剧烈的去杠杆和股票市场的暴跌。

2013 年二季度，本基金秉承稳中求进的原则，力争在风险可控的前提下为投资人获取绝对收益。季度初，基于对流动性的前瞻和机构持仓杠杆等因素的判断，本基金降低了杠杆、减小组合久期，持有短融、高等级信用债和转债等流动性较好的资产；五月底，由于流动性偏紧，主动减持了部分转债和短融。本基金坚持超配流动性较好的资产，虽然流动性紧缩时组合净值波动较大，但可确保组合流动性风险可控，也使得本基金在市场调整中可以增配转债等弹性较好的资产。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2013 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 1.1772 元，累计份额净值为 1.2122 元，报告期内基金份额净值增长率为-0.64%，同期业绩比较基准收益率为 0.93%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2013 年三季度，中国经济仍将延续弱复苏趋势，通胀压力暂无，基本面有利于债券市场。但是，随着外汇占款缩量常态化，QE 退出引发的流动性压力将逐步显现；同时，美国国债收益率上移也将抬高中国国债收益率的中枢，三季度超预期宽松的流动性也将不复存在。另外，银行压缩表外信贷等金融机构去杠杆的过程 也将对资金面造成压力，加之央行稳中趋紧的货币政策，资金价格波动加大和中枢抬升可能相伴而行。

三季度，预计债券市场仍然面临着资金价格上行和经济下行的交织的局面。利率债方面，经济维持弱势对于利率债基本面有支撑。如果资金面偏紧，短期限品种交易机会将比较明确，但长期限品种仍存在不确定性。信用债方面，在紧货币政策和偏弱的经济周期叠加的局面下，信用风险或将加速暴露。近期评级机构已经下调了部分产能过剩行业债券和城投类债券的评级，低评级债券调整压力相对较大，相对而言，高评级债券三季度表现可能更佳。

三季度，资金价格上行和信用风险暴露将使债券市场的估值承压，而经济复苏乏力和企业盈利增长下调使得股市难有系统性机会。本基金将坚持平衡收益与风险的原则，未来一个季度将放

缓配置节奏，控制组合的久期、杠杆和权益类仓位，适度增加组合流动性，在防御为先的基础上择机把握大类资产机会。本基金将秉承稳健、专业的投资理念，在严控风险的前提下，勤勉尽责地为持有人争取最大化的回报。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	184,308,133.69	95.49
	其中：债券	184,308,133.69	95.49
	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	3,392,712.53	1.76
6	其他资产	5,305,627.47	2.75
7	合计	193,006,473.69	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投资。

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投资。

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	9,945,000.00	7.32
	其中：政策性金融债	9,945,000.00	7.32
4	企业债券	48,090,500.00	35.42
5	企业短期融资券	69,593,000.00	51.26
6	中期票据	-	-
7	可转债	56,679,633.69	41.75
8	其他	-	-

9	合计	184,308,133.69	135.75
---	----	----------------	--------

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	011319003	13 国电 SCP003	500,000	49,760,000.00	36.65
2	0980186	09 海航债	350,000	38,059,000.00	28.03
3	113003	重工转债	221,930	24,261,387.60	17.87
4	128001	泰尔转债	151,059	15,887,026.09	11.70
5	113002	工行转债	100,000	10,938,000.00	8.06

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。

5.8.2

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	16,174.60
2	应收证券清算款	2,987,601.53
3	应收股利	-
4	应收利息	2,203,485.75
5	应收申购款	98,365.59
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,305,627.47

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	113003	重工转债	24,261,387.60	17.87
2	113002	工行转债	10,938,000.00	8.06
3	127001	海直转债	2,235,620.00	1.65
4	110018	国电转债	2,149,600.00	1.58
5	110016	川投转债	1,208,000.00	0.89

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 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	127,539,054.74
本报告期基金总申购份额	9,041,267.46
减:本报告期基金总赎回份额	21,245,180.42
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	115,335,141.78

§ 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、基金托管人处。

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

2013 年 7 月 19 日