

摩根士丹利华鑫多元收益债券型证券投资 基金 2014 年第 1 季度报告

2014 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2014 年 4 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 2014 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 2014 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩多元收益债券
基金主代码	233012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 8 月 28 日
报告期末基金份额总额	73,568,016.46 份
投资目标	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和权益类资产，力争使投资者获得长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金按照自上而下的方法，通过综合分析国内外宏观经济态势、法规政策、利率走势、资金供求关系、证券市场走势、流动性风险、信用风险等因素，研判各类固定收益类资产的投资机会，以及参与新股申购、股票增发、可转换债券转股、股票二级市场交易等权益类投资工具类资产的投资机会。 本基金采用的主要普通债券投资策略包括：利率预期策略、收益率曲线策略、信用利差策略、公司/企业债券策略等。 本基金对公司/企业债券特有的风险进行综合分析和评估，结合市场利率变化趋势、久期配置、市场供需、组合总体投资策略和组合流动性要求等因素，选择相对投资价值较高的证券投资。此外，本基金还可以通过债券回购融入和滚动短期

	资金作为杠杆，投资于收益率高于融资成本的其它获利机会（包括期限较长或同期限不同市场的逆回购），以获取额外收益。 本基金主要采取定量与定性分析相结合的方法、行业配置与个股精选，投资于权益类投资工具类资产（股票、权证等）。	
业绩比较基准	90%×中信标普全债指数收益率+10%×沪深 300 指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的低风险的品种，其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	
下属两级基金的基金简称	大摩多元收益债券 A	大摩多元收益债券 C
下属两级基金的交易代码	233012	233013
报告期末下属两级基金的份额总额	28,824,625.42 份	44,743,391.04 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（ 2014 年 1 月 1 日 — 2014 年 3 月 31 日 ）	
	大摩多元收益债券 A	大摩多元收益债券 C
1. 本期已实现收益	-665,438.33	-1,060,320.64
2. 本期利润	413,433.00	653,505.40
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0124	0.0126
4. 期末基金资产净值	30,709,015.56	47,318,407.80
5. 期末基金份额净值	1.065	1.058

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

大摩多元收益债券 A

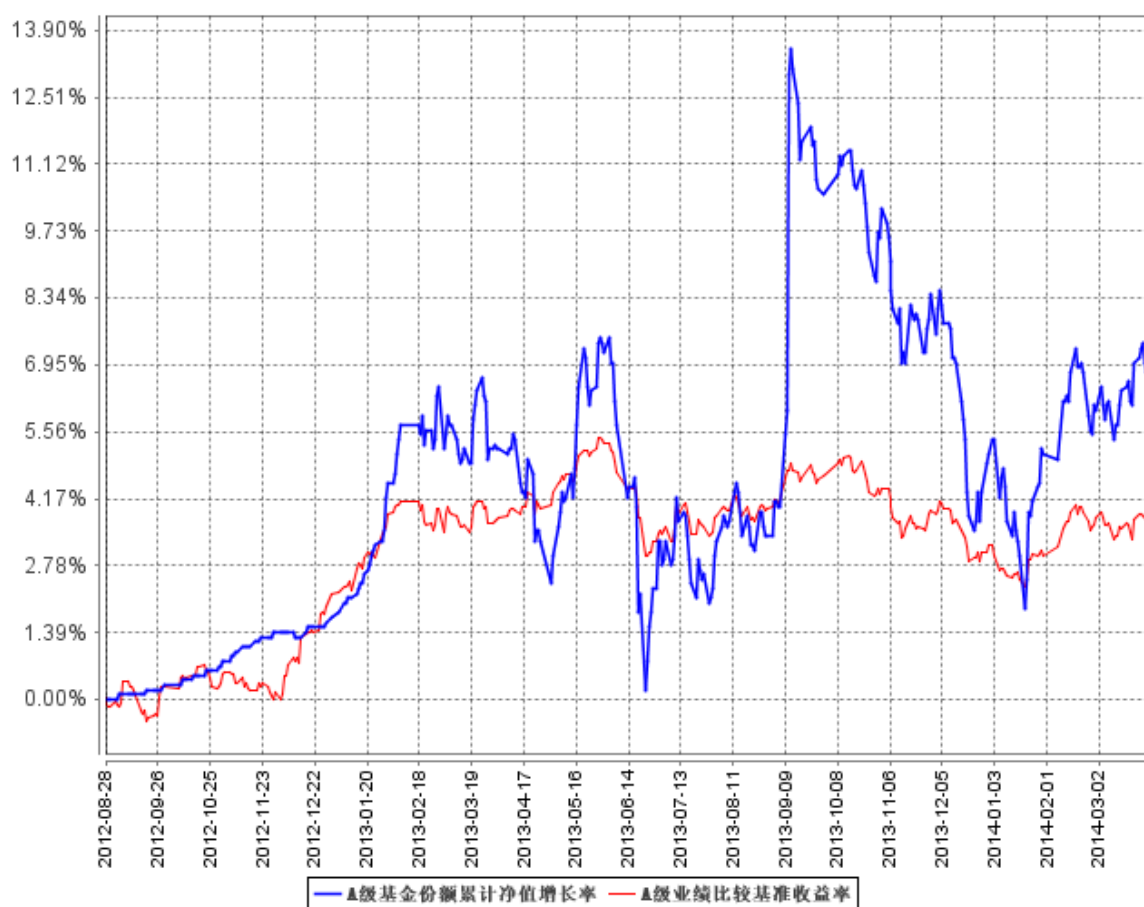
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.33%	0.47%	0.49%	0.15%	0.84%	0.32%

大摩多元收益债券 C

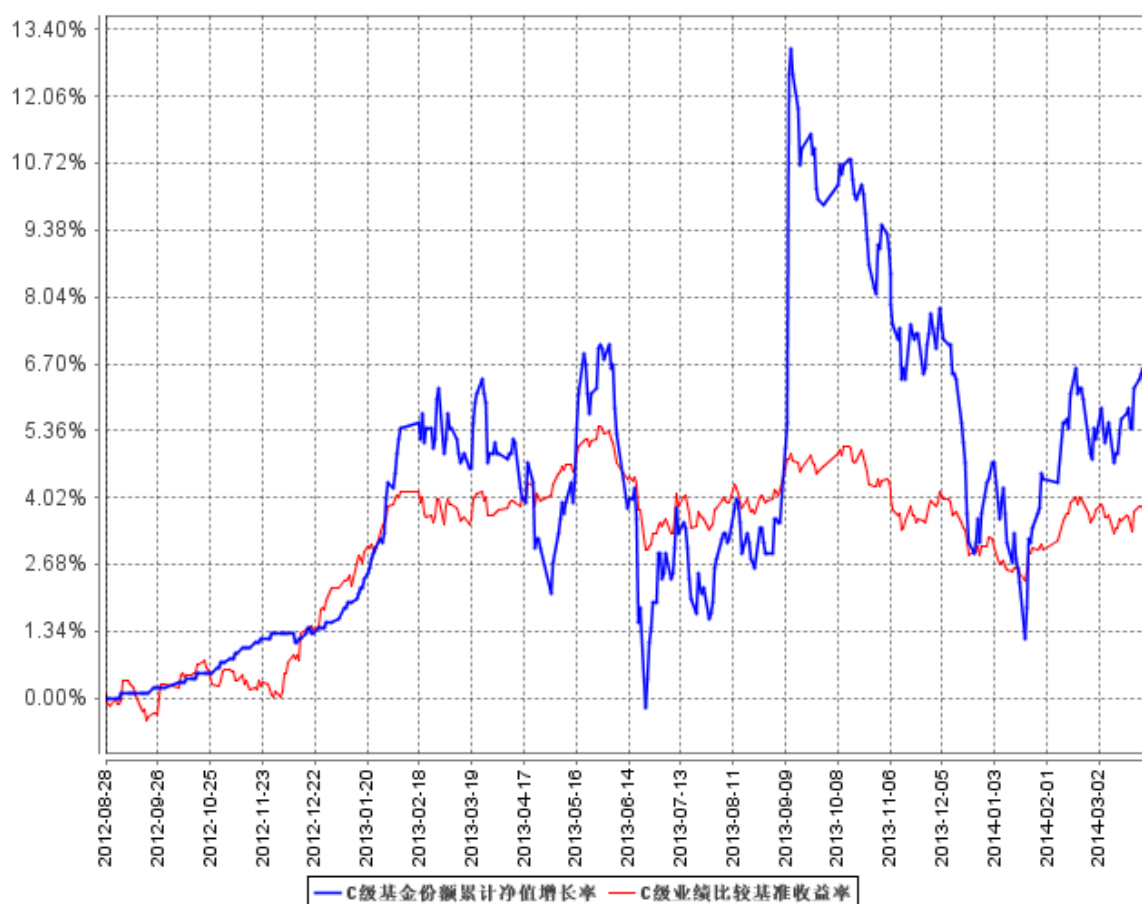
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.34%	0.47%	0.49%	0.15%	0.85%	0.32%

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

A级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



C级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 2012 年 8 月 28 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。

§ 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		
李轶	基金经理	2012 年 8 月 28 日	-	9	中央财经大学投资经济系国民经济经济学硕士。2005 年 7 月加入本公司，从事固定收益研究，历任债券研究员、基金经理助理，2008 年 11 月起任摩根士丹利华鑫货币市场基金基金经理，2012 年 8 月起任本基金基金经理，2013 年 6 月起任摩根士丹利华鑫纯债稳定增利 18 个月定期开放债券型证券投资基金

					金基金经理。
--	--	--	--	--	--------

注：1、基金经理任职日期为基金合同生效之日；

2、基金经理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

2014 年一季度内需和外需持续疲弱，内需加速回落推动的经济回落速度大超市场预期，企业主动去库存压力偏大，抑制后期的融资需求。

2014 年债券市场主要有三个风险：流动性、信用事件和债券供给。首先，流动性或许不是主要风险，今年的整体流动性好于去年，资金价格中枢可能低于去年；其次，信用事件不可避免，信用事件走向将引发无风险利率和信用风险的重新定价；最后，今年无论利率品种还是信用品种，上半年的供给均较大，短期将影响市场做多情绪。可转债方面，其债底保护高且正股价格处于低位，可能随正股反弹有所表现。

2014 年一季度，本基金秉承稳中求进的原则，在风险可控的前提下为投资人获取绝对收益。本基金采用了适度增加杠杆、增加组合久期、持有中高评级信用债为主的策略，获得了稳定的利息收入和超额的资本利得；同时对转债持仓结构进行了调整。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2014 年 3 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 1.065 元，累计份额净值为 1.065 元，C 类份额净值为 1.058 元，累计份额净值为 1.058 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 1.33%，C 类基金份额净值增长率为 1.34%，同期业绩比较基准收益率为 0.49%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2014 年一季度经济大幅下滑，经济弱势下，市场对“稳增长”的预期再起，而政府改革以来调控的本质目标在于防控经济失速下的就业问题，并非保证经济增长，因此 2014 年政府的调控更多集中于定向刺激，铁路基建投资与房地产两个领域的政策均有小幅调整，但是在杠杆率的压制下，货币政策难有大幅放松。

2014 年，货币市场资金面整体中性宽松。资金面较 2013 年整体适度下移、由紧转松不是暂时性的，而是一个新起点。在经济下行风险增大、通胀压力较小以及风险偏好降低的背景下，不支持收益率曲线的陡峭化。二季度将是信托、债券到期的高峰月，在财税等相关政策没有出现大变化的情况下，城投债由于有地方政府隐性兜底，因此在风险重新定价的冲击下，整体资质好于产业债，在当前的信用风险再定价的浪潮下仍处于相对安全的地位，中等级品种和城投品种配置价值最为突出。

本基金将坚持平衡收益与风险的原则，未来一个季度的投资策略将择机把握大类资产机会，我们将逐步增加债券组合的久期和杠杆，适时减持转债以锁定收益。本基金将秉承稳健、专业的投资理念，勤勉尽责地维护持有人的利益。

§ 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	3,362,550.00	2.43
	其中：股票	3,362,550.00	2.43
2	固定收益投资	128,802,467.60	93.15
	其中：债券	128,802,467.60	93.15
	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	-	-
	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	3,271,155.59	2.37
7	其他资产	2,835,869.12	2.05
8	合计	138,272,042.31	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	采矿业	-	-
C	制造业	1,011,000.00	1.30
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	2,351,550.00	3.01
J	金融业	-	-
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	3,362,550.00	4.31

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	600637	百视通	40,000	1,283,200.00	1.64
2	002148	北纬通信	23,000	1,068,350.00	1.37
3	002650	加加食品	60,000	1,011,000.00	1.30

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	1,386,171.00	1.78
2	央行票据	-	-
3	金融债券	39,108,000.00	50.12
	其中：政策性金融债	39,108,000.00	50.12
4	企业债券	41,180,210.20	52.78
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	47,128,086.40	60.40
8	其他	-	-
9	合计	128,802,467.60	165.07

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	130325	13 进出 25	400,000	39,108,000.00	50.12
2	113002	工行转债	268,280	26,661,666.40	34.17
3	1480001	14 怀化债 01	200,000	21,002,000.00	26.92
4	124378	13 湘九华	200,000	19,700,000.00	25.25
5	128001	泰尔转债	115,000	11,682,620.00	14.97

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

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	40,195.21
2	应收证券清算款	700,218.32
3	应收股利	-
4	应收利息	2,078,995.96
5	应收申购款	16,459.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,835,869.12

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	113002	工行转债	26,661,666.40	34.17
2	128001	泰尔转债	11,682,620.00	14.97
3	110018	国电转债	5,681,500.00	7.28
4	110024	隧道转债	3,102,300.00	3.98

5.10.5 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	002148	北纬通信	1,068,350.00	1.37	重大事项停牌
---	--------	------	--------------	------	--------

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	大摩多元收益债券 A	大摩多元收益债券 C
报告期期初基金份额总额	39,682,584.03	59,282,748.29
报告期期间基金总申购份额	652,883.15	1,130,316.19
减:报告期期间基金总赎回份额	11,510,841.76	15,669,673.44
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	28,824,625.42	44,743,391.04

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

截至本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本公司管理的基金。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人 2014 年 2 月 7 日发布任免通知，解聘尹东中国建设银行投资托管业务部总经理助理职务。

§ 9 备查文件目录

9.1 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。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 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
2014 年 4 月 22 日