

摩根士丹利华鑫双利增强债券型证券投资 基金 2018 年第 1 季度报告

2018 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：2018 年 4 月 21 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 2018 年 4 月 19 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 2018 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩双利增强债券
基金主代码	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	1,876,198,246.28 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	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。 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。 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。本基金将以自上而下的在基准利率曲线分析和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	1,219,113,515.21 份	657,084,731.07 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（2018 年 1 月 1 日 — 2018 年 3 月 31 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	13,456,748.38	3,959,115.73
2. 本期利润	23,834,278.07	7,619,516.50
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0156	0.0153
4. 期末基金资产净值	1,330,790,448.84	709,822,010.03
5. 期末基金份额净值	1.092	1.080

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

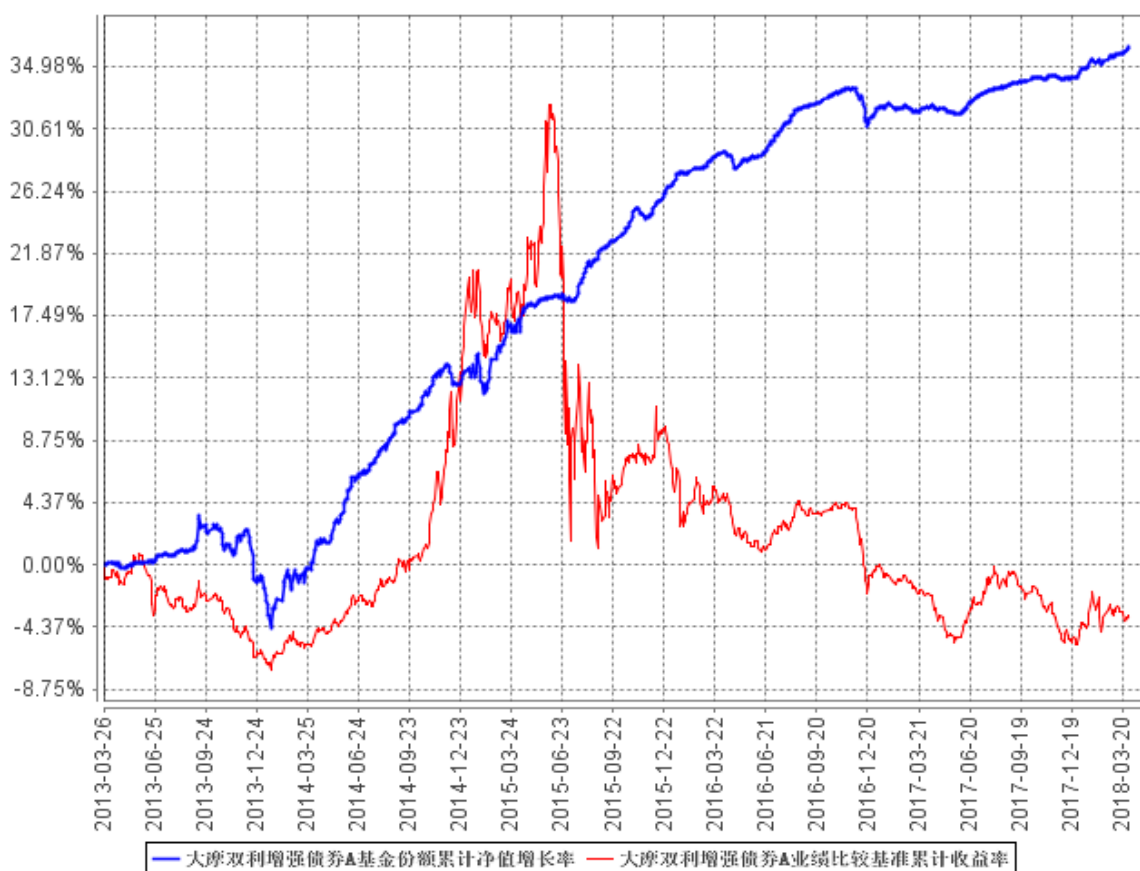
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.49%	0.07%	2.02%	0.34%	-0.53%	-0.27%

大摩双利增强债券 C

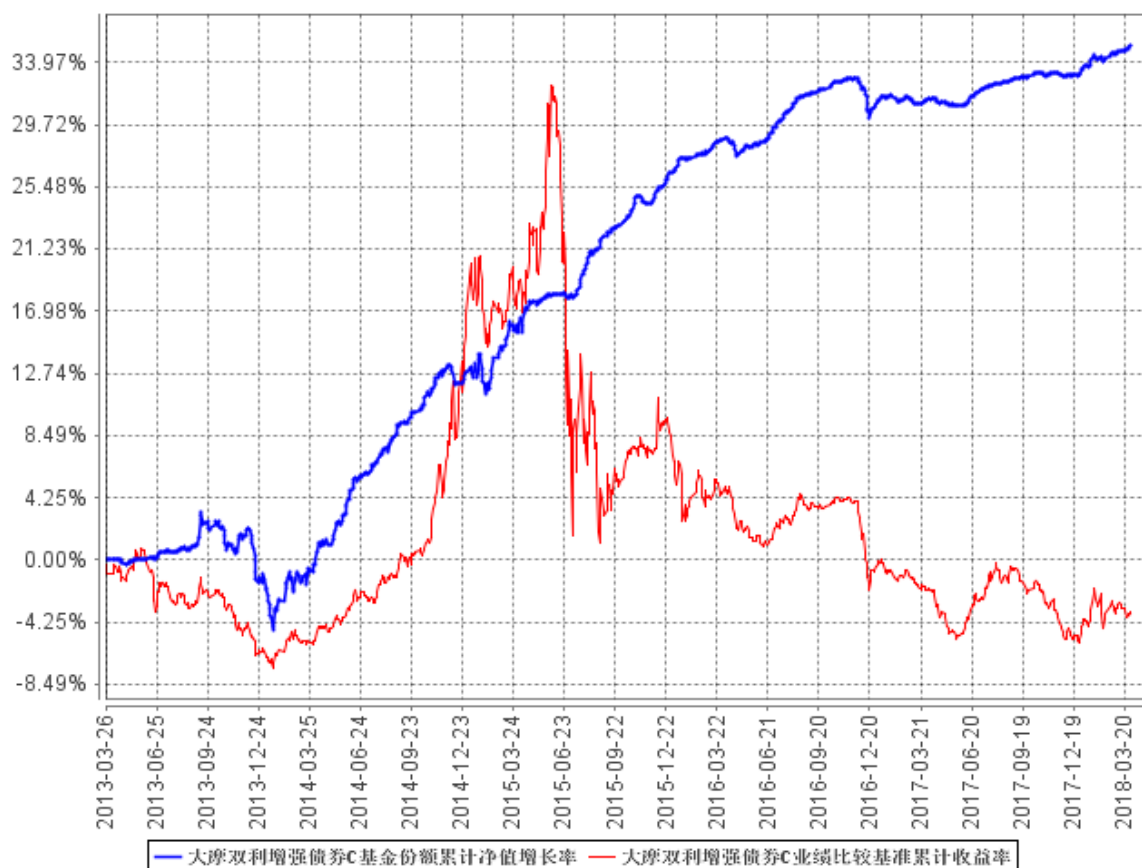
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.41%	0.07%	2.02%	0.34%	-0.61%	-0.27%

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监、基金经理	2014 年 12 月 9 日	-	10	中央财经大学国际金融学硕士，美国特许金融分析师（CFA）。曾任职于北京银行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 月起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 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年一季度国内经济喜忧参半，经济数据分歧较大，叠加春节因素数据可比性较差，经济走势尚待观察。一个比较超预期的因素是美国特朗普政府发起的贸易战，引发了市场对全球经济增长预期的反思，前期对经济过度乐观的预期调整带动了一季度权益市场的大幅波动和债券市场的小幅上涨。根据国家统计局数据显示，PMI 指数仍在荣枯线之上，特别是 3 月的 PMI 指数为 51.5%，较 2 月有明显回升，结合出口数据表现亮眼，显示外需增长较内需好。1-2 月工业增速回升至 7.2%，主要归功于电力、钢铁等少数行业。1-2 月投资增速略回升至 7.9%。其中，制造业投资增速小幅下滑，制造业投资依然低迷，主要是受企业部门融资增速大幅下滑拖累；基建投资增速小幅反弹，但仍偏低，主要缘于基数较高、积极财政力度减弱；地产投资增速回升，但地产销售开局较弱，新开工、土地购置增速均大幅下滑，将制约后续地产投资扩张。消费表现相对平稳，三四线城市的消费升级现象比一二线增速更加明显。根据央行数据显示，1-2 月新增社会融资 3.71 万亿，同比减少 5800 亿，其中表外融资同比减少 1.2 万亿。金融去杠杆将逐渐过渡到实体企业去杠杆。预计一季度工业增加值增长在 6.7% 附近。由于 PPI 的下行，名义 GDP 增长应该有所下降。2 月 M2 同比增速小幅回升至 8.8%，主要受到财政存款投放的拉动；M1 增速降至 8.5%。M1 与 M2 剪刀差缩窄也侧面反应企业可用资金收紧。

一季度经济中比较超预期的影响因素在于中美贸易摩擦升级。以目前中美的态度和贸易

中的强弱关系来看，贸易战虽然是双输的格局，但对中国的影响，特别是崛起中的新经济的影响要远大于美国。这给正在走出经济低谷力求转型的中国经济无疑带来一些负面冲击。贸易战后续如何演绎还需要继续观察，我们倾向于认为最终双方还是会理性地在谈判桌上解决中美贸易逆差问题，因此也要警惕市场对贸易战升级的预期过度，避险需求带来债券市场的过度乐观反应。

一季度国内债券市场收益率前高后低。10 年国债收益率最高触及 4.0%，10 年国开债收益率最高触及 5.12%，一月份基于对经济的乐观预期及通胀的担忧，市场恐慌情绪较重。二月份以后，随着对经济预期归于理性、资金面较为稳定、权益市场大幅震荡以及贸易战催生的避险情绪，长端收益率快速下行，10 年国债在季度末收于 3.74% 的位置。

一季度本基金适当拉长久期、增加杠杆，重点寻找高资质的信用债进行配置。

一季度权益市场大幅调整，转债市场发行逐渐放量，权益市场存在一些结构性机会，考虑到转债流动性较差，一季度本基金配置了流动性相对较好的大盘转债。

展望 2018 年二季度，经济韧性犹在，但边际向下的趋势已经逐渐明朗，资管新规可能逐步落地，监管对市场的冲击影响处于下半程。十九大会议把预防系统性金融风险放在了首要位置，金融去杠杆的时间可能逐渐拉长，避免因监管快速执行引发的系统性金融风险。从基本面来看，债券市场目前处于均衡位置，后续还需要观测融资需求是否会出现下行。信用风险可能逐步显现，信用利差有逐渐扩大的趋势。我们将酌情把握市场的节奏进行配置，重点做好信用风险的防范。

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，适当提高久期，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 2018 年 3 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 1.092 元，份额累计净值为 1.356 元，C 类份额净值为 1.080 元，份额累计净值为 1.344 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 1.49%，C 类基金份额净值增长率为 1.41%，同期业绩比较基准收益率为 2.02%。

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	1,945,370,236.70	92.53
	其中：债券	1,945,370,236.70	92.53
	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	50,400,195.60	2.40
	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	15,427,754.43	0.73
8	其他资产	91,228,197.85	4.34
9	合计	2,102,426,384.58	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	48,463,668.40	2.37
2	央行票据	-	-
3	金融债券	60,020,000.00	2.94
	其中：政策性金融债	60,020,000.00	2.94
4	企业债券	1,087,852,463.92	53.31
5	企业短期融资券	342,329,000.00	16.78
6	中期票据	231,810,000.00	11.36
7	可转债（可交换债）	174,895,104.38	8.57
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,945,370,236.70	95.33

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	041764008	17 武清国资 CP001	1,200,000	121,056,000.00	5.93
2	122486	15 旭辉 01	600,000	59,826,000.00	2.93
3	101763007	17 即墨城投 MTN001	600,000	59,034,000.00	2.89
4	127432	16 太新 01	600,000	58,302,000.00	2.86
5	1680317	16 十堰经开债	600,000	56,004,000.00	2.74

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

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**

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除无锡市太湖新城发展集团有限公司（以下简称“太湖新城”）外，其余的没有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。

2017 年，中国银行间市场交易商协会发布自律处分信息，对太湖新城未能及时披露 2016 年年度报告及 2017 年第一季度财务信息事项，给予通报批评处分，并处责令整改。

本基金投资“16 太新 01”的决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。针对上述情况，本基金管理人进行了分析和研究，认为上述事件对太湖新城的投资价值未造成实质性影响。本基金管理人将继续对上述公司进行跟踪研究。

5.10.2

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	34,620.00
2	应收证券清算款	51,000,000.00
3	应收股利	—
4	应收利息	36,341,102.67
5	应收申购款	3,852,475.18
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	91,228,197.85

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	53,398,864.00	2.62
2	110031	航信转债	33,670,803.60	1.65
3	132004	15 国盛 EB	15,091,477.10	0.74
4	113011	光大转债	12,038,025.60	0.59
5	132003	15 清控 EB	8,851,703.50	0.43
6	110034	九州转债	5,716,500.00	0.28
7	128016	雨虹转债	717,493.98	0.04

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	1,475,342,456.84	486,512,979.76
报告期期间基金总申购份额	179,951,446.90	318,429,202.70
减:报告期期间基金总赎回份额	436,180,388.53	147,857,451.39
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	1,219,113,515.21	657,084,731.07

§ 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、赎回或买卖本基金。截至本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20% 的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 20 日	525,392,495.59	-	377,470,231.44	147,922,264.15	7.88%
	2	2018 年 3 月 23 日至 2018 年 3 月 28 日	374,356,752.21	-	-	374,356,752.21	19.95%

产品特有风险

本基金存在单一投资者持有基金份额占比较大的情形。本基金属于开放式基金，在本基金存续期间，若上述投资者集中大额赎回本基金，可能会发生巨额赎回的情形，本基金投资者可能会面临以下风险：

1. 基金份额净值波动风险

由于我国证券市场的波动性较大，在市场价格下跌时会出现交易量急剧减少的情形，此时若出现巨额赎回可能会导致基金资产变现困难，从而产生流动性风险，甚至影响基金份额净值。此外，当出现巨额赎回时，因基金运作特点导致的费用计提、计入基金资产的赎回费以及基金持仓证券价格波动等因素，也可能影响基金份额净值，极端情况下可能会造成基金份额净值的大幅波动。

2. 无法赎回基金的流动性风险

当发生巨额赎回时，根据《基金合同》的约定，基金管理人可能决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能暂停接受基金的赎回申请，投资人将面临无法及时赎回所持有基金份额的风险。

§ 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

2018 年 4 月 21 日