

摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金

2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 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：2019 年 1 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 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 2018 年 10 月 1 日起至 12 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
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	2,095,409,208.00 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，其长期平均风险和预期收益低于股票型基金和混合型基金，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(2018 年 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	49,836,547.66
2. 本期利润	61,870,532.39
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0334
4. 期末基金资产净值	3,733,216,034.30
5. 期末基金份额净值	1.7816

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。

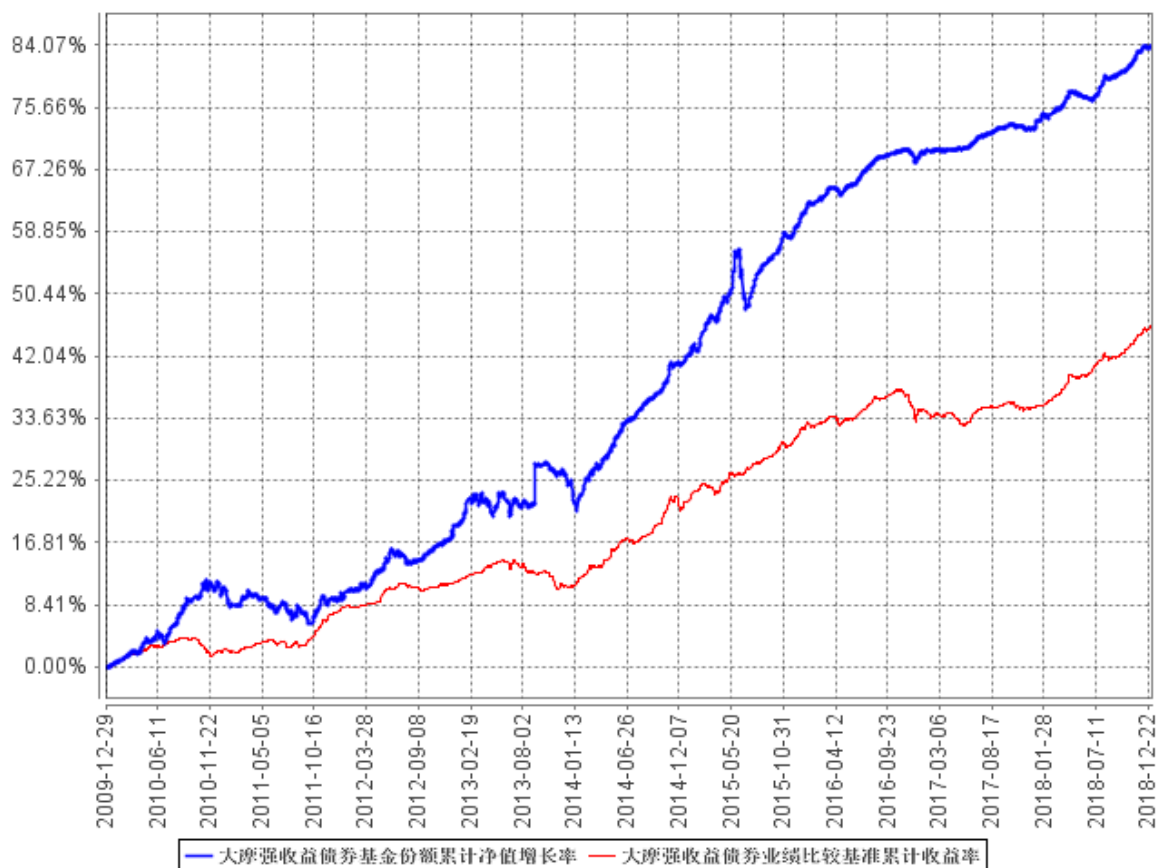
3.2 基金净值表现

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	1.96%	0.04%	2.67%	0.05%	-0.71%	-0.01%

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

大摩强收益债券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：本基金合同于 2009 年 12 月 29 日正式生效。按照本基金合同的规定，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		
张雪	固定收益投资部副总监、基	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）。

	金经理				曾就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，现任固定收益投资部副总监、基金经理。2014 年 12 月起任本基金和摩根士丹利华鑫双利增强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 月至 2018 年 4 月期间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《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，本基金管理人所有投资组合参与的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% 的情况有 1 次，为量化投资基金因执行投资策略与其他组合发生的反向交易。基金管理人未发现其他异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年第四季度，中国经济如期回落。从具体指标来看，无论是投资增速（房地产投资下滑，基建投资小幅企稳）、进出口数据还是消费数据都大幅走弱。伴随国际油价的大幅回调和资源品价格季节性下降，工业企业利润指标和 PPI 也同步下滑。如果说三季度市场对经济走势还有分歧，那么四季度指标逐步落地后，市场预期空前的一致——中国经济增速将放缓。无独有偶，欧洲和日本经济指标也逐渐回落，美国短期看各项指标仍处于高位区间，但持续加息对居民和企业负债构成威胁，风险资产泡沫濒临破灭，美股高位震荡后大幅回落。至此，本轮自 2016 年由中美两国引领的短暂的全球经济复苏已然结束。

从国际关系来看，G20 会议后中美两国重回谈判桌。民主党夺回众议院席位后，特朗普政府国内政策受到不同程度掣肘，而美股大幅走跌使得美国经济预期更加悲观。中美过去 20 年的合作关系进入新的阶段，未来是走向竞争还是对抗还需要观察。我们倾向于认为阶段性的竞争，有节制的对抗。中美关系是未来全球经济走势的一个重要影响因素。

四季度以利率债为代表的债市大涨。十年期国开债收益率下行近 50bp，十年期国债收益率下行近 40bp。除了国内经济指标孱弱之外，美国持续加息预期减弱、美债收益率掉头下行、国际油价大跌、商品价格下挫等多种因素形成了共振，共同促发了利率债的行情。信用债表现弱于利率债，市场对信用债风险偏好仍偏低。本基金四季度保持了中高杠杆中等久期。

四季度权益市场窄幅波动。市场处于低位，但对经济的信心匮乏使得风险偏好仍旧偏低。看多不做多可能在一段时间内还将持续，直到大家发现一些新的经济增长点或是经济韧性强于市场

预期。四季度转债市场小幅下跌，转债表现好于正股。兼具债性和期权性的转债品种得到机构青睐，配置热情不减。四季度本基金保持不高于 8 个点转债仓位。

展望 2019 年一季度，经济向下的趋势已成为市场共识，我们可能需要关注一些边际改善指标。减税降费大概率会在两会前后落实。3 月前后中美谈判结果可能会对短期风险偏好起决定作用。从技术上来看，债券市场目前处于超买位置，我们倾向于认为债券市场可能面临一定的震荡行情。

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，保持中等杠杆中低久期，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 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.7816 元，份额累计净值为 1.8166 元，报告期内基金份额净值增长率为 1.96%，同期业绩比较基准收益率为 2.67%。

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	4,152,081,908.01	91.17
	其中：债券	4,152,081,908.01	91.17
	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	135,783,923.68	2.98
	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	105,856,422.38	2.32
8	其他资产	160,488,024.50	3.52
9	合计	4,554,210,278.57	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	31,861,782.00	0.85
2	央行票据	-	-
3	金融债券	153,283,152.30	4.11
	其中：政策性金融债	153,283,152.30	4.11
4	企业债券	2,015,671,128.70	53.99
5	企业短期融资券	857,366,000.00	22.97
6	中期票据	852,606,000.00	22.84
7	可转债（可交换债）	241,293,845.01	6.46
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,152,081,908.01	111.22

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	018005	国开 1701	1,445,720	145,208,116.80	3.89
2	1680282	16 鑫城债	800,000	78,248,000.00	2.10
3	1480209	14 雨花城投债	1,200,000	74,844,000.00	2.00
4	101764082	17 江北国资 MTN002	700,000	72,835,000.00	1.95
5	122464	15 世茂 01	675,360	69,318,950.40	1.86

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的规定，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	133,509.20
2	应收证券清算款	15,119,084.51
3	应收股利	—
4	应收利息	92,018,990.71
5	应收申购款	53,216,440.08

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	160,488,024.50

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	35,650,491.60	0.95
2	128024	宁行转债	28,499,187.78	0.76
3	113019	玲珑转债	26,173,475.00	0.70
4	132004	15 国盛 EB	22,619,019.80	0.61
5	110031	航信转债	19,850,931.20	0.53
6	128020	水晶转债	19,424,315.61	0.52
7	128016	雨虹转债	15,820,794.00	0.42
8	113011	光大转债	10,512,000.00	0.28
9	128022	众信转债	6,140,550.00	0.16

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

报告期期初基金份额总额	1,697,686,085.47
报告期期间基金总申购份额	963,332,292.45
减:报告期期间基金总赎回份额	565,609,169.92
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	2,095,409,208.00

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	5,795,513.82
报告期期间买入/申购总份额	2,267,604.55
报告期期间卖出/赎回总份额	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	8,063,118.37
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.38

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	申赎	2018 年 10 月 25 日	2,267,604.55	3,980,099.50	0.50%
合计			2,267,604.55	3,980,099.50	

§ 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

基金管理人、基金托管人住所。

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

2019 年 1 月 21 日