

摩根士丹利华鑫双利增强债券型证券投资 基金

2019 年第 2 季度报告

2019 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 7 月 17 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 2019 年 7 月 15 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 2019 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩双利增强债券
基金主代码	000024
交易代码	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	2,678,000,559.21 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	1,947,499,031.34 份	730,501,527.87 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（2019 年 4 月 1 日 — 2019 年 6 月 30 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	15,436,408.08	6,031,884.77
2. 本期利润	1,242,309.04	-1,316,123.64
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0006	-0.0015
4. 期末基金资产净值	2,278,711,995.63	841,770,658.99
5. 期末基金份额净值	1.170	1.152

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

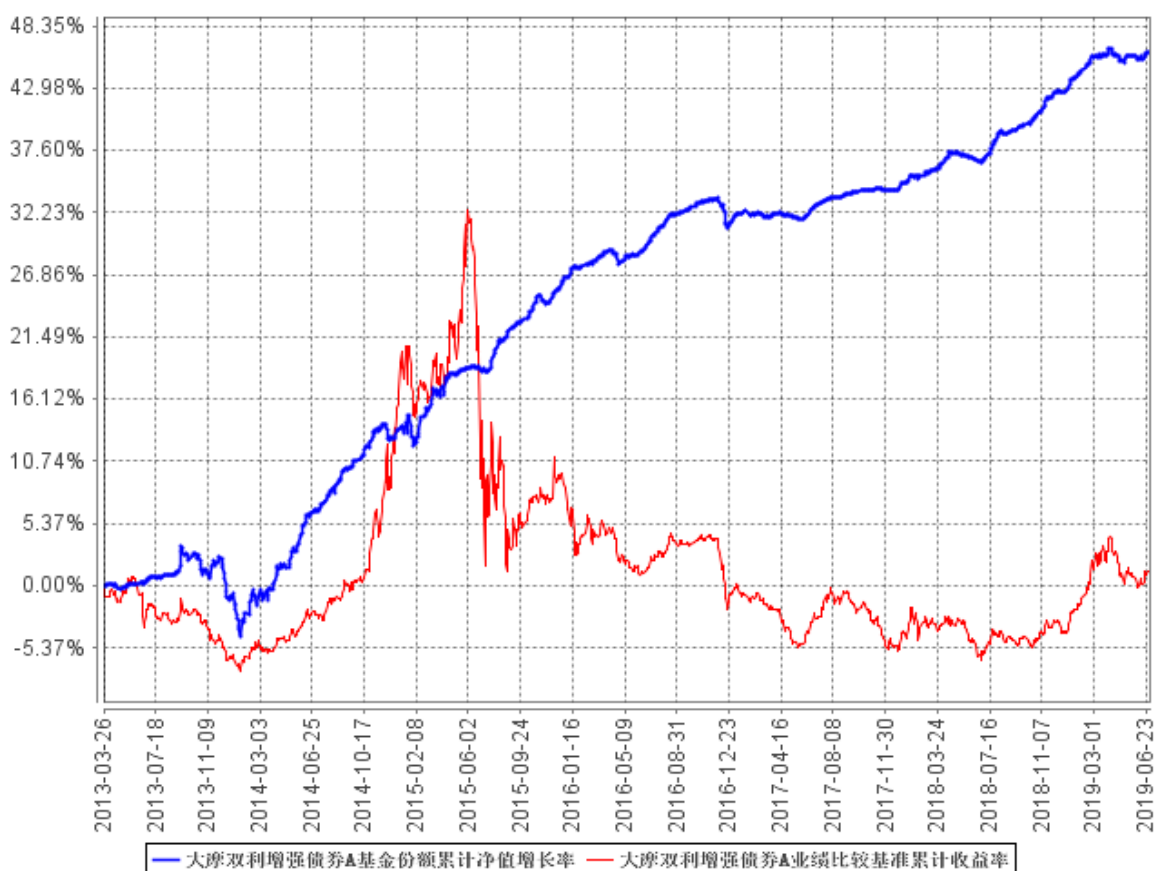
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.09%	0.08%	-1.65%	0.31%	1.74%	-0.23%

大摩双利增强债券 C

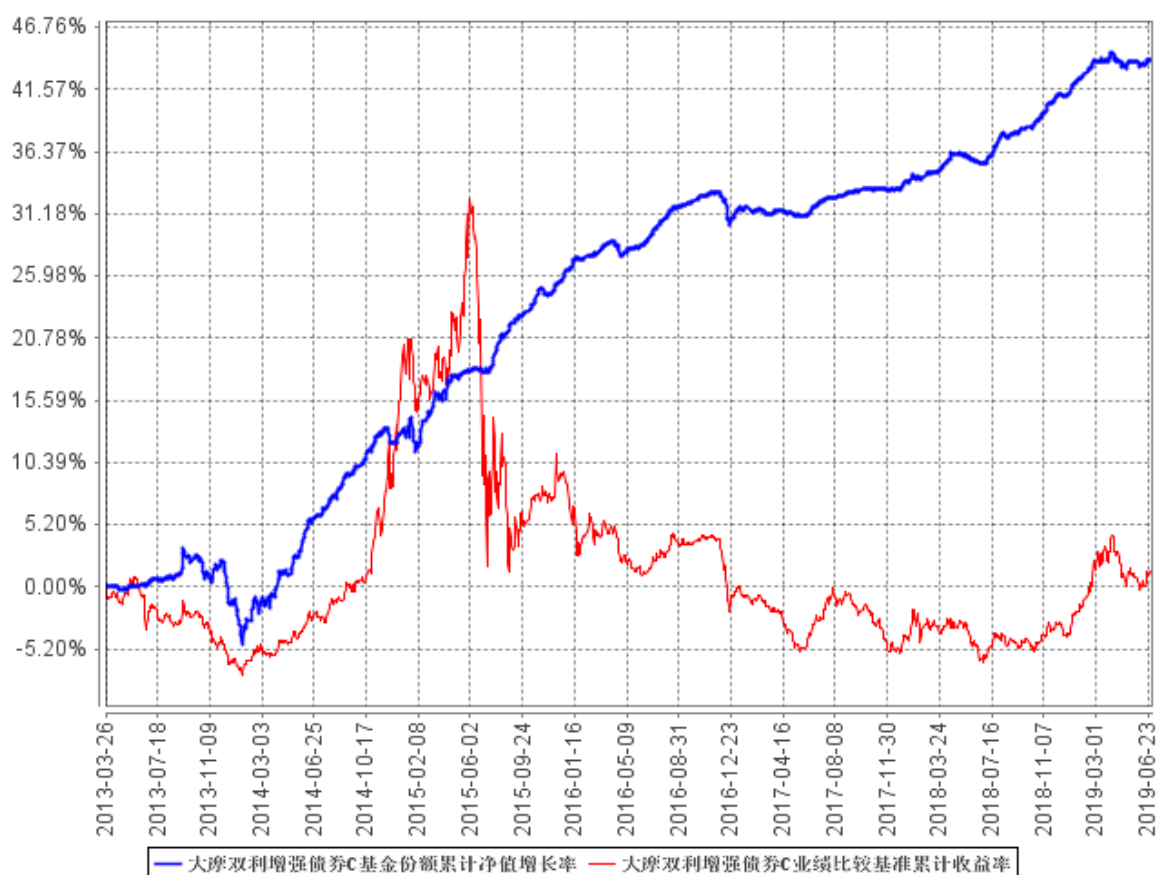
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.09%	0.09%	-1.65%	0.31%	1.56%	-0.22%

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	—	11	中央财经大学国际金融学硕士，美国特许金融分析师（CFA）。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，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 月至 2018 年 4 月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

二季度市场波动加大。从经济数据上看，一季度金融脉冲式向上的态势回归稳定，经济数据也随之重新进入了休整期。投资项目下地产投资相对稳定，但是受到销售等先导指标不佳的影响，未来预期较差；基建投资小幅增长，但与市场预期差别较大，仍受地方隐性债务遏制不能有效发力。制造业投资依旧低迷，贸易战影响越发明显。二季度消费表现疲软，主要受到汽车消费下滑的拖累。在猪周期及猪瘟的影响下，二季度猪价上行明显，叠加水果价格阶段性上涨，使得二季度 CPI 明显上移。央行 4 月份货币政策明显有边际收紧迹象，但 5 月份贸易战升级后再度转松。二季度个别中小金融机构信用风险爆发，市场出现了流动性分层和信用分化。从更长的角度来看，金融体系告别高速增长、打破刚兑、有效进行风险管理，是金融回归本质、服务实体的必由之路。而今后对信用进行定价、对行业充分研究、注重风险管理，是资产管理行业专业化必行之路。

从境外市场来看，美国经济指标出现一定程度疲态，但言之衰退还为时尚早。美联储受到政治压力和市场预期压力，可能在下半年有一次降息，但从目前的美债表现来看，市场强烈预期美联储货币政策大幅放松，这可能本身就是一种风险。

二季度债市窄幅震荡。四月份受到货币政策收紧影响利率债急速调整，六月初受到个别风险事件影响，低等级信用债受到一波冲击，但在央行对市场资金的大力呵护下，目前基本回到了三月末的水平。

本基金在二季度采取了低久期、适中杠杆的策略。纯债方面以获取票息收益、管理静态收益为主要投资策略。

二季度权益市场调整明显。尤其五月份贸易战升级后，市场重新落入悲观情绪当中。转债市场下跌明显，部分转债重新进入配置价值区域。二季度本基金保持了不超过 10% 的转债仓位，仍以精选个券标的长期持有为主要策略。

展望 2019 年三季度，经济可能继续承压，但预期已经较为充分。下半年经济下行压力来自房地产投资后继乏力、制造业投资受挤出和利润压制、外需与贸易摩擦拖累出口这三个方面；但逆周期政策调控力度加强，基建投资的改善和消费增速的企稳有望起到托底经济的作用。目前货币市场利率处于十年来低位，流动性分层和信用分层现象越发明显，如何解决好货币政策向信用

的传导考验着管理者的智慧，我们将持续关注经济指标的变化可能带来的预期差。

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 2019 年 6 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.170 元，份额累计净值为 1.434 元，C 类份额净值为 1.152 元，份额累计净值为 1.416 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 0.09%，C 类基金份额净值增长率为-0.09%，同期业绩比较基准收益率为-1.65%。

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	3,919,999,138.13	94.71
	其中：债券	3,919,999,138.13	94.71
	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	38,340,377.51	0.93
	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	98,261,952.39	2.37
8	其他资产	82,138,640.22	1.98
9	合计	4,138,740,108.25	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	94,465,566.40	3.03
2	央行票据	-	-
3	金融债券	59,971,000.00	1.92
	其中：政策性金融债	59,971,000.00	1.92
4	企业债券	1,190,344,600.00	38.15
5	企业短期融资券	1,407,930,000.00	45.12
6	中期票据	881,417,000.00	28.25
7	可转债（可交换债）	285,870,971.73	9.16
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,919,999,138.13	125.62

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	101655021	16 大连万达 MTN003	1,100,000	110,506,000.00	3.54
2	019611	19 国债 01	930,000	92,925,600.00	2.98
3	011801933	18 柯桥国资 SCP004	900,000	90,576,000.00	2.90
4	136528	16 世茂 G2	850,000	84,983,000.00	2.72
5	101461032	14 太湖新发 MTN001	800,000	81,176,000.00	2.60

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除国泰君安股份有限公司（以下简称“国泰君安”）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。

2018 年 9 月，国泰君安因未依法履行保荐职责的问题，被中国证券监督管理委员会采取出具警示函的监督管理措施。

2018 年 9 月，国泰君安因未依法履行保荐职责的问题，被中国证券监督管理委员会采取监管谈话的监督管理措施（中国证监会行政监管措施决定书（2018）080 号）。

2018 年 8 月，国泰君安因未有效监督发行人募集资金使用等问题，被中国证券监督管理委员会甘肃监管局采取出具警示函的监督管理措施（中国证监会甘肃监管局行政监管措施决定书（2018）006 号）。

2018 年 7 月，国泰君安因未依法履行保荐职责，被中国证券监督管理委员会采取出具警示函的监督管理措施（中国证监会行政监管措施决定书（2018）075 号）。

本基金投资国君转债（113013）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，认为上述事件对国君转债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	77,426.93
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	78,490,995.66
5	应收申购款	3,570,217.63
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	82,138,640.22

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	55,886,204.80	1.79
2	110049	海尔转债	47,665,971.20	1.53
3	110031	航信转债	34,291,200.00	1.10
4	113019	玲珑转债	29,716,041.00	0.95
5	128020	水晶转债	18,409,109.97	0.59
6	110042	航电转债	15,885,599.80	0.51
7	113011	光大转债	15,823,148.00	0.51
8	128047	光电转债	12,029,336.04	0.39
9	123009	星源转债	10,802,498.54	0.35
10	132004	15 国盛 EB	9,638,204.60	0.31
11	128045	机电转债	4,723,850.88	0.15
12	128024	宁行转债	4,195,087.00	0.13
13	128034	江银转债	1,666,885.22	0.05
14	113516	苏农转债	322,320.00	0.01

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	1,860,120,893.79	1,081,115,107.53
报告期期间基金总申购份额	323,014,687.92	182,840,401.12

减:报告期期间基金总赎回份额	235,636,550.37	533,453,980.78
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	1,947,499,031.34	730,501,527.87

§ 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、赎回本基金。截至本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

§ 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、基金托管人处。

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 7 月 17 日