

摩根士丹利华鑫多元收益债券型证券投资  
基金  
2019 年第 3 季度报告

2019 年 9 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 10 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 2019 年 10 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 2019 年 7 月 1 日起至 9 月 30 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
交易代码	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	940,328,588.51 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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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</p>

	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	标普中国债券指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其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	大摩多元收益债券 A	大摩多元收益债券 C
下属分级基金的交易代码	233012	233013
报告期末下属分级基金的份额总额	719, 248, 126. 46 份	221, 080, 462. 05 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7月1日—2019年9月30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	18, 090, 675. 89	4, 350, 877. 83
2. 本期利润	24, 983, 570. 93	5, 422, 487. 43
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0468	0. 0363
4. 期末基金资产净值	1, 346, 641, 283. 73	400, 972, 697. 31
5. 期末基金份额净值	1. 872	1. 814

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	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基准收	①—③	②—④
----	------	-------	-------	---------	-----	-----

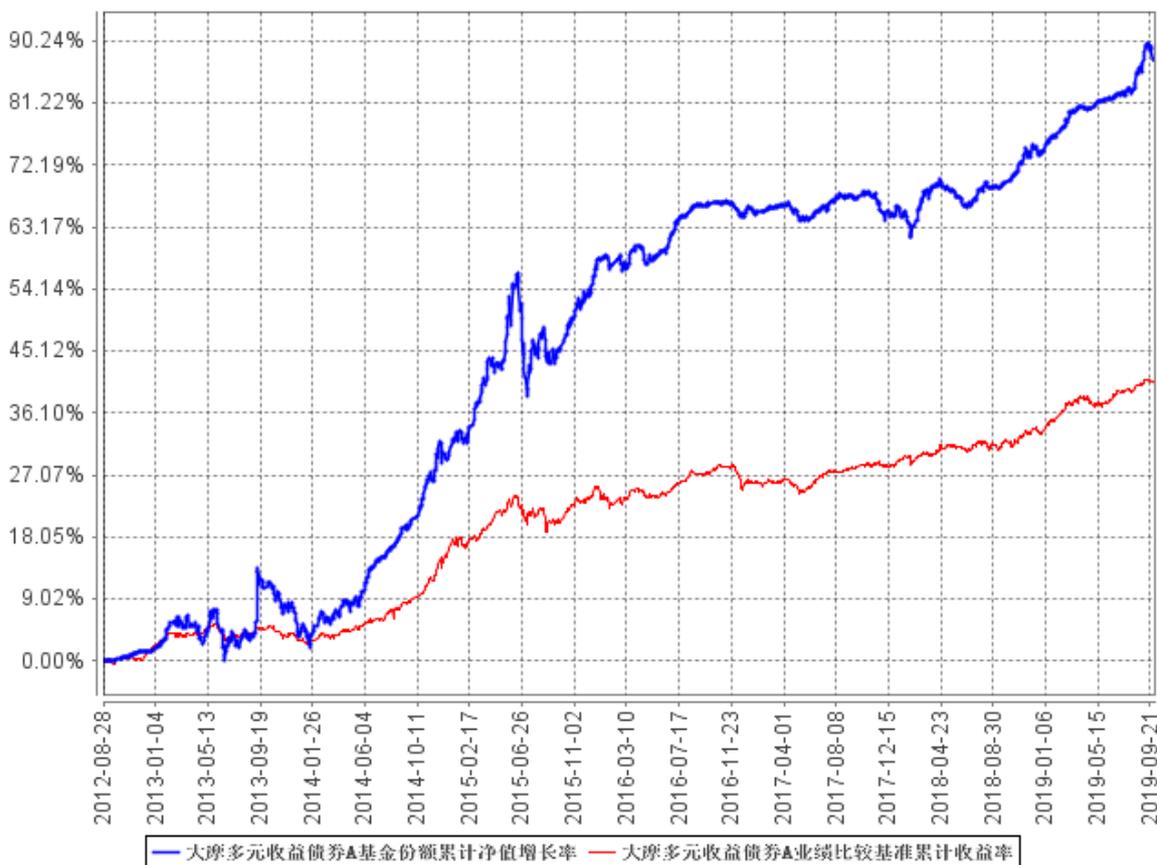
	率①	标准差②	准收益率③	益率标准差④		
过去三个月	2.74%	0.22%	1.18%	0.11%	1.56%	0.11%

大摩多元收益债券 C

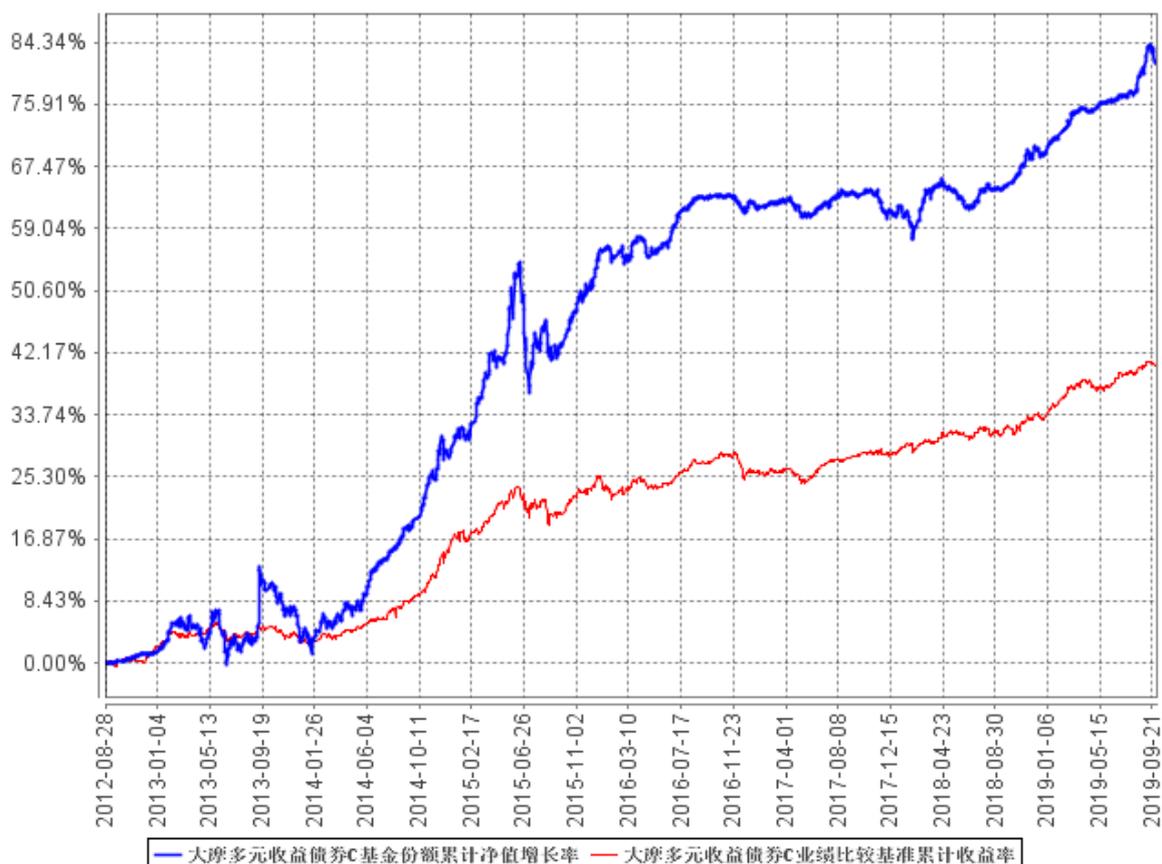
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.60%	0.21%	1.18%	0.11%	1.42%	0.10%

### 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

大摩多元收益债券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



大摩多元收益债券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：本基金合同于 2012 年 8 月 28 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	助理总经理、北京分公司总经理、固定收益投资部总监、基金经理	2012 年 8 月 28 日	—	14	中央财经大学投资经济系国民经济专业硕士。2005 年 7 月加入本公司，历任固定收益投资部债券研究员、基金经理助理、副总监。2008 年 11 月至 2015 年 1 月期间担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月起担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基金经理，2014年9月起担任摩根士丹利华鑫纯债稳定添利 18 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2015年11月至2017年6月期间担任摩根士丹利华鑫多元收益 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基金合同生效之日；

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遵规守信情况的说明

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

2019 年三季度，全球经济体继续下行。美国经济整体趋弱，制造业 PMI 等美国经济先行指标延续近一年的回落趋势，且于 2019 年 8 月跌破 50 的荣枯线水平，9 月更是下行至 47.8 的低位。美联储三季度连续降息两次，且重启了短端国债购买计划。欧洲经济体继续下行，欧洲央行在三季度开启了降息周期并重启量化宽松。日本受外围经济下行的冲击，出口增速走势延续此前的疲软态势，在出口萎靡的拖累下，日本制造业景气度也表现疲弱，位于荣枯线以下窄幅波动。2019 年三季度，全球经济政治局势延续了此前的升温态势，不确定性加剧。一是发达经济体内部社会分化与政党博弈的升级，这引发了包括英国首相约翰逊上台后强硬脱欧表态、美国总统特朗普遭弹劾等政治事件；二是全球范围内贸易摩擦蔓延升级，地缘政治局势显著升温，加剧了全球经贸局势的动荡。

就国内而言，三季度经济保持弱平稳，9 月制造业 PMI 小幅回升 0.3 个百分点至 49.8%，从需求面来看，前期地方债集中发行推动近几个月基建投资小幅回升，在地产投资尚未明显下滑之前支撑整体需求保持平稳。另一方面，宽货币向宽信用传导仍旧不畅，实体信用收缩趋势下，需求将继续放缓。而由于今年地方债额度已经基本用完，明年提前下发的额度落地尚需时日，因而地方债对基建的支撑将在 4 季度减弱，地产在政策和融资严控背景下后续下行压力加大，因此展望四季度经济依然处在放缓趋势中。通胀受到猪肉价格影响，CPI 持续攀升至 2.8。PPI 受到经济下行影响，同比进入负值区间。金融层面，七、八月社融同比增速维持在 10.2%附近，宽信用政策持续。央行进行了一次降准操作，保持流动性整体合理充裕。

总体来说，海外经济体下行，风险事件频发。国内经济下行但韧性较强。利率债震荡下行，但通胀抬升叠加地方债供给增加因素，10 年国开债利率从 3.6%下行至 3.4%又反弹至 3.55%。

2019 年三季度，本基金秉承稳健、专业的投资理念，审慎投资，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求长期、稳定的回报。本基金持有中等久期、高等级信用债，精选优质龙头股票或在行业产业链中具有技术等垄断地位的股票，在获得稳定的利息收入的同时，争取一定的资本利得。

展望四季度，从当前时点看，中长期而言，经济面临的内部和外部的压力可能会加大。地产投资在房住不炒、融资收紧的背景下面临较大的下行压力，制造业投资受企业利润增速下行影响会延续下行的趋势，在贸易战和全球经济需求低迷背景下出口下行压力加大，这些因素或构成对国内债券市场的支撑。

就外部环境而言，债务繁重和经济增长乏力是各国都在面对的问题，全球可能共同面对增长低迷通胀回落的经济环境，在这样的大背景下，货币政策较难收紧。目前全球央行已开启降息周

期，中美利差回升至高位，给国内的货币政策留出了操作的空间。尽管经济政策的预期差、贸易战的反复、阶段性的通胀抬升、金融供给侧改革所导致的中小银行缩表可能会使得债券市场出现波动，但整体收益率趋势向下的债市向好基础依旧存在。

权益部分，展望后市，尽管盈利面临一定压力，但政策对冲大幅降低了经济下行失速风险，同时无风险利率下行有望提升市场估值，随着政策托底、改革预期升温，市场风险偏好有望提升，机会大于风险。产品将精选一些在盈利稳定、持续增长行业中的优质龙头股票或在行业产业链中具有技术等垄断地位的股票，股票仓位整体保持适度中性，把握市场结构化机会。

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。我们将适度控制债券组合的久期和杠杆，优选中高等级信用债，继续秉承稳健、专业的投资理念，勤勉尽责地维护持有人的利益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2019 年 9 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.872 元，份额累计净值为 1.872 元，C 类份额净值为 1.814 元，份额累计净值为 1.814 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 2.74%，C 类基金份额净值增长率为 2.60%，同期业绩比较基准收益率为 1.18%。

#### 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	181,360,739.21	8.83
	其中：股票	181,360,739.21	8.83
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,753,422,811.42	85.37
	其中：债券	1,753,422,811.42	85.37
	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	-	-

	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	85,991,724.55	4.19
8	其他资产	33,129,377.77	1.61
9	合计	2,053,904,652.95	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	153,260,223.71	8.77
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	15,643,588.00	0.90
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	12,456,927.50	0.71
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	181,360,739.21	10.38

## 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	002185	华天科技	5,799,981	31,609,896.45	1.81
2	300122	智飞生物	588,898	27,943,210.10	1.60
3	002007	华兰生物	558,200	19,146,260.00	1.10
4	600584	长电科技	1,050,000	18,070,500.00	1.03

5	300463	迈克生物	620,000	15,822,400.00	0.91
6	002202	金风科技	1,252,233	15,677,957.16	0.90
7	600570	恒生电子	211,600	15,643,588.00	0.90
8	002074	国轩高科	1,000,000	12,510,000.00	0.72
9	002038	双鹭药业	1,000,000	12,480,000.00	0.71
10	600763	通策医疗	121,531	12,456,927.50	0.71

#### 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	91,990,800.00	5.26
2	央行票据	-	-
3	金融债券	70,273,000.00	4.02
	其中：政策性金融债	70,273,000.00	4.02
4	企业债券	641,381,400.00	36.70
5	企业短期融资券	40,264,000.00	2.30
6	中期票据	526,569,000.00	30.13
7	可转债（可交换债）	382,944,611.42	21.91
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,753,422,811.42	100.33

#### 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	019611	19 国债 01	920,000	91,990,800.00	5.26
2	190210	19 国开 10	700,000	70,273,000.00	4.02
3	113517	曙光转债	585,110	66,509,453.70	3.81
4	101756043	17 吴中经发 MTN002	500,000	53,195,000.00	3.04
5	101755021	17 乐山国资 MTN001	500,000	51,820,000.00	2.97

#### 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本期受到调查以及处罚的情况的说明

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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	127,687.74
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	29,095,402.68
5	应收申购款	3,906,287.35
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	33,129,377.77

**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	113517	曙光转债	66,509,453.70	3.81
2	132015	18 中油 EB	50,495,100.00	2.89
3	110051	中天转债	28,944,131.40	1.66
4	113019	玲珑转债	28,745,270.80	1.64
5	127005	长证转债	17,700,189.78	1.01
6	110055	伊力转债	16,890,003.20	0.97
7	110047	山鹰转债	16,012,340.00	0.92
8	127007	湖广转债	14,873,803.12	0.85
9	110034	九州转债	13,283,380.00	0.76
10	110052	贵广转债	11,568,580.00	0.66
11	110050	佳都转债	11,263,120.00	0.64
12	128058	拓邦转债	8,624,442.66	0.49
13	123016	洲明转债	8,586,200.00	0.49
14	123022	长信转债	7,429,800.00	0.43
15	113519	长久转债	6,904,521.00	0.40
16	113021	中信转债	6,340,803.60	0.36
17	110038	济川转债	6,175,182.40	0.35
18	127011	中鼎转 2	4,075,945.26	0.23
19	113508	新风转债	3,110,668.50	0.18
20	110048	福能转债	2,575,989.00	0.15
21	128028	赣锋转债	1,926,410.00	0.11
22	113013	国君转债	1,526,850.00	0.09
23	113012	骆驼转债	1,214,657.10	0.07
24	123009	星源转债	993,888.00	0.06

**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

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	372,883,011.46	124,362,644.50
报告期期间基金总申购份额	447,810,478.50	135,533,623.71
减:报告期期间基金总赎回份额	101,445,363.50	38,815,806.16

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	719,248,126.46	221,080,462.05

## § 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。截止本报告期末，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	2019 年 7 月 1 日至 2019 年 9 月 11 日	176,506,196.74	-	-	176,506,196.74	18.77%

#### 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、报告期内在指定媒介上披露的各项公告。

### 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

2019 年 10 月 22 日