

摩根士丹利华鑫双利增强债券型证券投资
基金
2020 年第 3 季度报告

2020 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：2020 年 10 月 28 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 2020 年 10 月 26 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 2020 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	2,182,742,218.39 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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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</p>

	<p>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。</p> <p>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。</p>	
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	1,644,015,385.13 份	538,726,833.26 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（2020年7月1日—2020年9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	56,641,507.25	19,364,446.44
2. 本期利润	50,080,383.90	17,363,188.98
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0328	0.0326
4. 期末基金资产净值	1,849,058,324.66	600,380,605.29
5. 期末基金份额净值	1.125	1.114

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 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

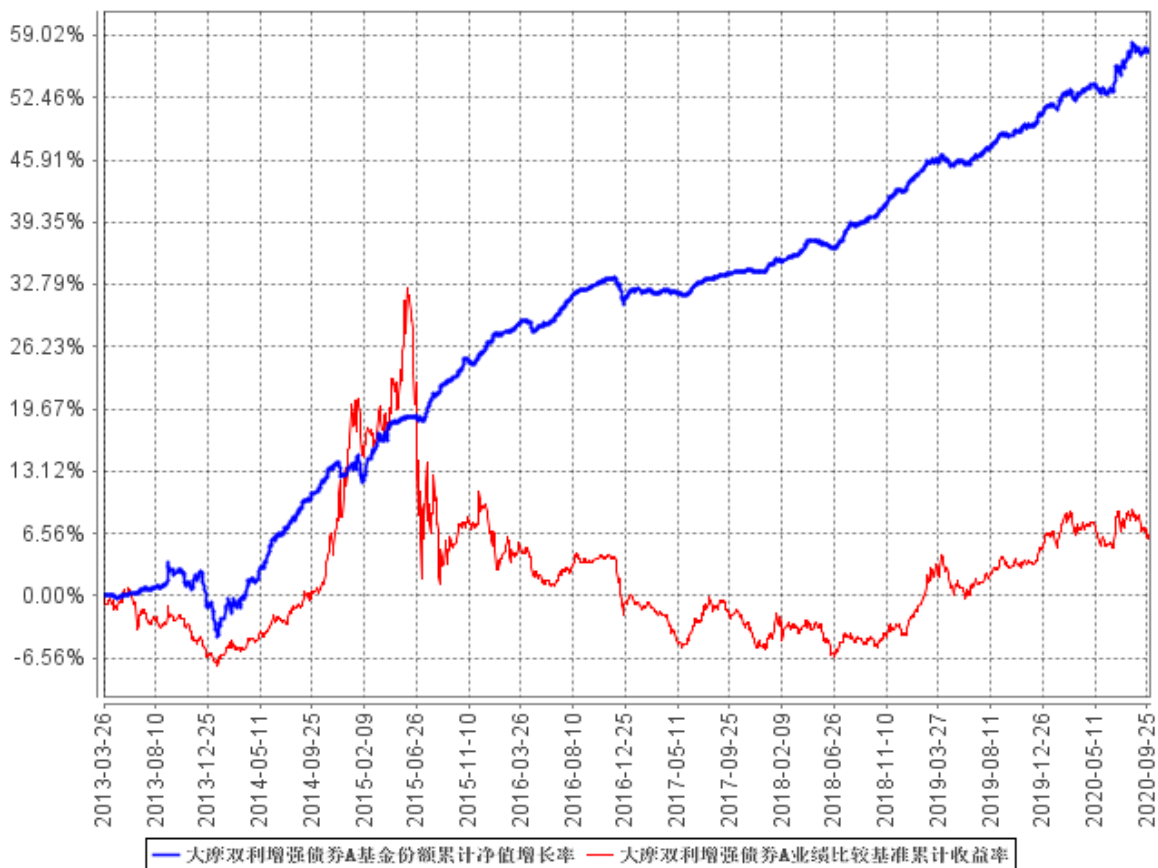
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.84%	0.20%	1.15%	0.37%	1.69%	-0.17%
过去六个月	3.18%	0.16%	-0.45%	0.30%	3.63%	-0.14%
过去一年	6.21%	0.13%	3.50%	0.28%	2.71%	-0.15%
过去三年	17.70%	0.09%	8.76%	0.27%	8.94%	-0.18%
过去五年	28.20%	0.09%	1.16%	0.29%	27.04%	-0.20%
自基金合同生效起至今	57.68%	0.14%	6.55%	0.53%	51.13%	-0.39%

大摩双利增强债券 C

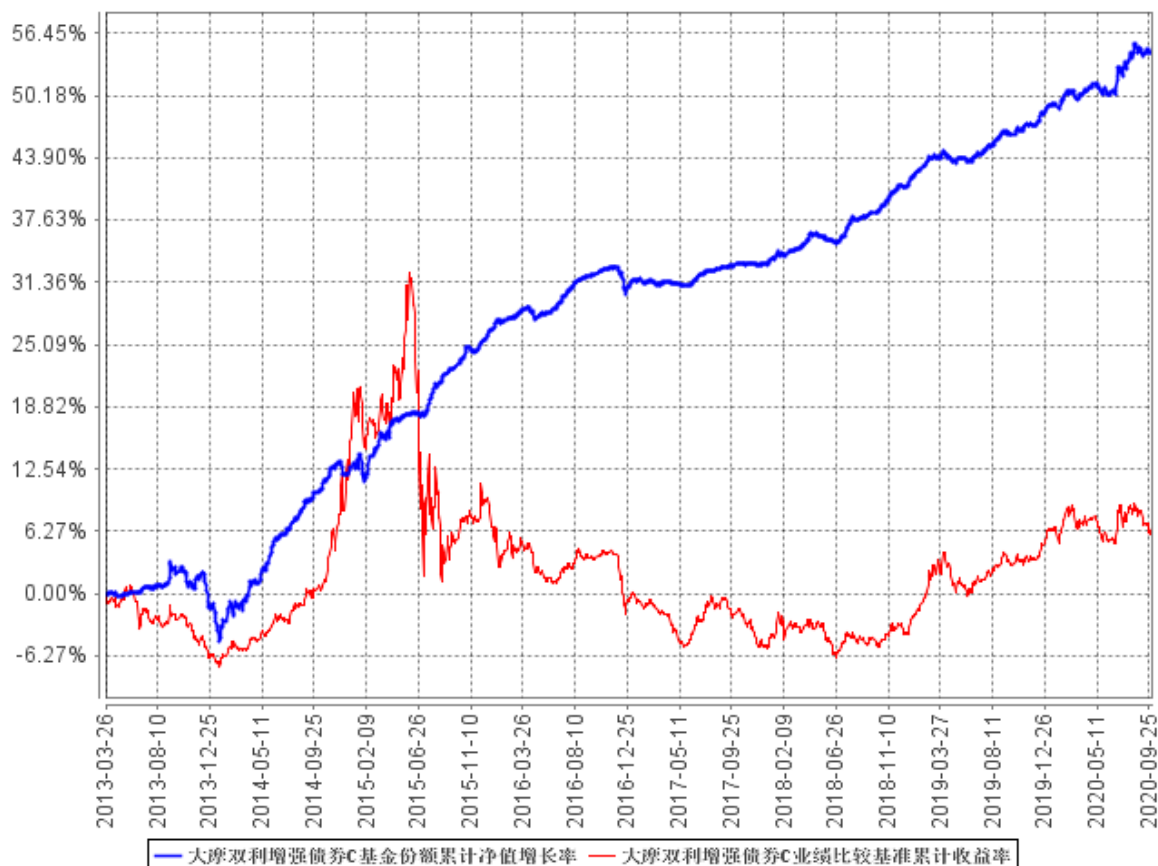
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.72%	0.20%	1.15%	0.37%	1.57%	-0.17%
过去六个月	2.89%	0.16%	-0.45%	0.30%	3.34%	-0.14%
过去一年	5.71%	0.13%	3.50%	0.28%	2.21%	-0.15%
过去三年	16.24%	0.09%	8.76%	0.27%	7.48%	-0.18%
过去五年	25.86%	0.09%	1.16%	0.29%	24.70%	-0.20%
自基金合同生效起至今	54.69%	0.14%	6.55%	0.53%	48.14%	-0.39%

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	2014 年 12 月 9 日	-	12	中央财经大学国际金融学硕士，美国特许金融分析师

	部 副 总 监、基金 经理			(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，2020 年 9 月起担任摩根士丹利华鑫灵动优选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

三季度国内外保持经济复苏势头，二次疫情的爆发对出行及复工的影响相对有限。从国内实体经济来看，三季度制造业继续复苏，新订单指数回升显示需求继续改善，服务业 PMI 修复明显。此外，受益于海外经济复苏，出口新订单增长较好，表现略超市场预期。猪肉价格下行带来 CPI 持续回落，PPI 小幅回升，但同比仍处于负值区间。政策方面，国常会强调要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性；央行三季度例会强调注重货币政策的跨周期调节，着力打通货币传导的多种堵点，综合施策推动综合融资成本明显下降。从当前的物价和汇率表现来看，货币政策没有继续收紧的理由，唯一的痛点在于资产泡沫，后续仍需要观察房地产市场的销量和房价数据。

三季度债市延续了二季度的调整，7 月份权益市场表现亮眼，在风险情绪上打压了债市需求；8、9 月地方债的集中发行给债市带来了较大的供给压力。三季度货币市场资金价格抬升，2 年期国债收益率上涨 55bp，10 年期国债收益率上行 30bp 左右，收益率曲线呈现熊平态势。信用债表现好于利率债，7 月份一次性调整后基本处于横盘状态。

三季度本基金增持了长久期的信用债仓位，经过调整后的信用债收益率已经具备相对的配置价值。7 月份权益市场表现亮眼，但基于部分行业估值较高，叠加部分转债转股，因此本基金在三季度末降低了部分转债仓位。

四季度对市场风险情绪影响最大的无疑是美国大选。从目前的民调结果来看，市场逐渐在向民主党主政定价，但中间波折不会小，美股科技板块估值有一定风险。财政刺激方案在大选前敲定的可能性逐渐降低，短期可能对美元有一定支持，但巨额的贸易赤字和财政赤字，以及处于低位的美国国债利率始终是悬在美元上的达摩克利斯之剑，未来美元大概率会进入一个中期贬值的区间。被财政绑架的美联储在可预期的几年内很难回收流动性，因此全球可能都会受益于美元的“流动性外溢”。目前来看，中国无论从经济体量、全球贸易量和经济增速都在国别中脱颖而出，

中国资产预计会持续受到外资青睐。具体到大类资产来看，债市经历了四个多月的调整，目前收益率水平已经回到甚至高于 2020 年初的利率水平，中美国债利差也居于历史高位，中国债市对外资的吸引力持续增大。权益市场也会受益于美元流动性外溢，但沪深 300（除金融股外）目前估值不低，可能会受到海外风险情绪干扰，结构性行情的概率比较大。

从经济基本面来看，经过 2020 年的疫情，我们认为疫情可能一次性的把过去五年持续下行的经济增速拖到了下一个平台期。经济增长也从高速向高质量发展。未来经济增速可能会下行，但转型的速度会加快，实现从更快向更好的转变。从利率水平来看，我们认为目前的利率水平已经匹配甚至高于了经济潜在增速所对应的名义利率，在通胀有下行压力的大背景下，目前的债券市场具有相当的配置价值，四季度后可能有资本利得的机会。

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，保持中等杠杆中长久期，优选个券，把握大类资产的机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2020 年 9 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.125 元，份额累计净值为 1.527 元，C 类份额净值为 1.114 元，份额累计净值为 1.501 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 2.84%，C 类基金份额净值增长率为 2.72%，同期业绩比较基准收益率 1.15%。

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	3,053,833,848.61	97.45
	其中：债券	2,972,625,548.61	94.86
	资产支持证券	81,208,300.00	2.59
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	32,215,104.22	1.03
8	其他资产	47,773,006.82	1.52
9	合计	3,133,821,959.65	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	27,475,000.00	1.12
2	央行票据	-	-
3	金融债券	94,334,000.00	3.85
	其中：政策性金融债	94,334,000.00	3.85
4	企业债券	1,275,460,000.00	52.07
5	企业短期融资券	60,336,000.00	2.46
6	中期票据	1,223,005,000.00	49.93
7	可转债（可交换债）	292,015,548.61	11.92
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,972,625,548.61	121.36

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	200211	20 国开 11	700,000	69,349,000.00	2.83
2	113543	欧派转债	408,220	61,159,520.40	2.50
3	113011	光大转债	510,970	60,202,485.40	2.46
4	122410	15 龙湖 03	600,000	59,490,000.00	2.43
5	102000884	20 长沙高新 MTN001	600,000	58,296,000.00	2.38

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	138888	旭日 08A	190,000	18,969,600.00	0.77
2	138279	招慧 05A	170,000	17,137,700.00	0.70
3	138512	奥发 07 优	150,000	15,045,000.00	0.61
4	165865	龙联 06A	150,000	14,964,000.00	0.61
5	138414	招慧 07A	100,000	10,061,000.00	0.41
6	138424	禹洲 3 优	50,000	5,031,000.00	0.21

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本期受到调查以及处罚的情况的说明

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除中国光大银行股份有限公司（以下简称“光大银行”）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。

2019 年 12 月，中国银行保险监督管理委员会发布《中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表》（银保监罚决字〔2019〕23 号）对光大银行授信审批不审慎等违法违规行为，处以罚款。

2020 年 2 月，中国人民银行发布《中国人民银行行政处罚决定书》（银罚字〔2020〕14 号）对光大银行未按规定履行客户身份识别义务等违法违规行为，处以罚款。

2020 年 4 月，中国银行保险监督管理委员会发布《中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表》（银保监罚决字〔2020〕5 号）对光大银行分户账明细记录应报未报等违法违规行为，处以罚款。

本基金投资光大转债（113011）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，认为上述事件对光大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 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	59,517.69
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	47,322,380.24
5	应收申购款	391,108.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	47,773,006.82

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	113543	欧派转债	61,159,520.40	2.50
2	113011	光大转债	60,202,485.40	2.46
3	113013	国君转债	42,829,500.00	1.75
4	132018	G 三峡 EB1	42,218,946.00	1.72
5	113020	桐昆转债	31,547,400.50	1.29
6	110059	浦发转债	9,907,700.40	0.40
7	128034	江银转债	1,675,295.18	0.07
8	110061	川投转债	137,814.60	0.01

9	128083	新北转债	87,855.45	0.00
---	--------	------	-----------	------

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	1,350,846,950.96	540,524,404.19
报告期期间基金总申购份额	353,136,244.22	117,476,321.98
减：报告期期间基金总赎回份额	59,967,810.05	119,273,892.91
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	1,644,015,385.13	538,726,833.26

§ 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 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	2020年7月7日至2020年7月14日	374,356,752.21	45,880,312.43	-	420,237,064.64	19.25%

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、报告期内在规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

2020 年 10 月 28 日