

摩根士丹利华鑫多元收益债券型 证券投资基金 2017 年第 4 季度报告

2017 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 1 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 2018 年 1 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 2017 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩多元收益债券
基金主代码	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	462,611,580.83 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它获利机会（包括期限较长或同期限不同市场的</p>

	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	153, 157, 659. 20 份	309, 453, 921. 63 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（ 2017 年 10 月 1 日 — 2017 年 12 月 31 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	2, 441, 950. 49	4, 224, 254. 85
2. 本期利润	-3, 932, 233. 45	-7, 921, 626. 97
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0258	-0. 0259
4. 期末基金资产净值	252, 730, 928. 79	498, 339, 359. 28
5. 期末基金份额净值	1. 650	1. 610

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

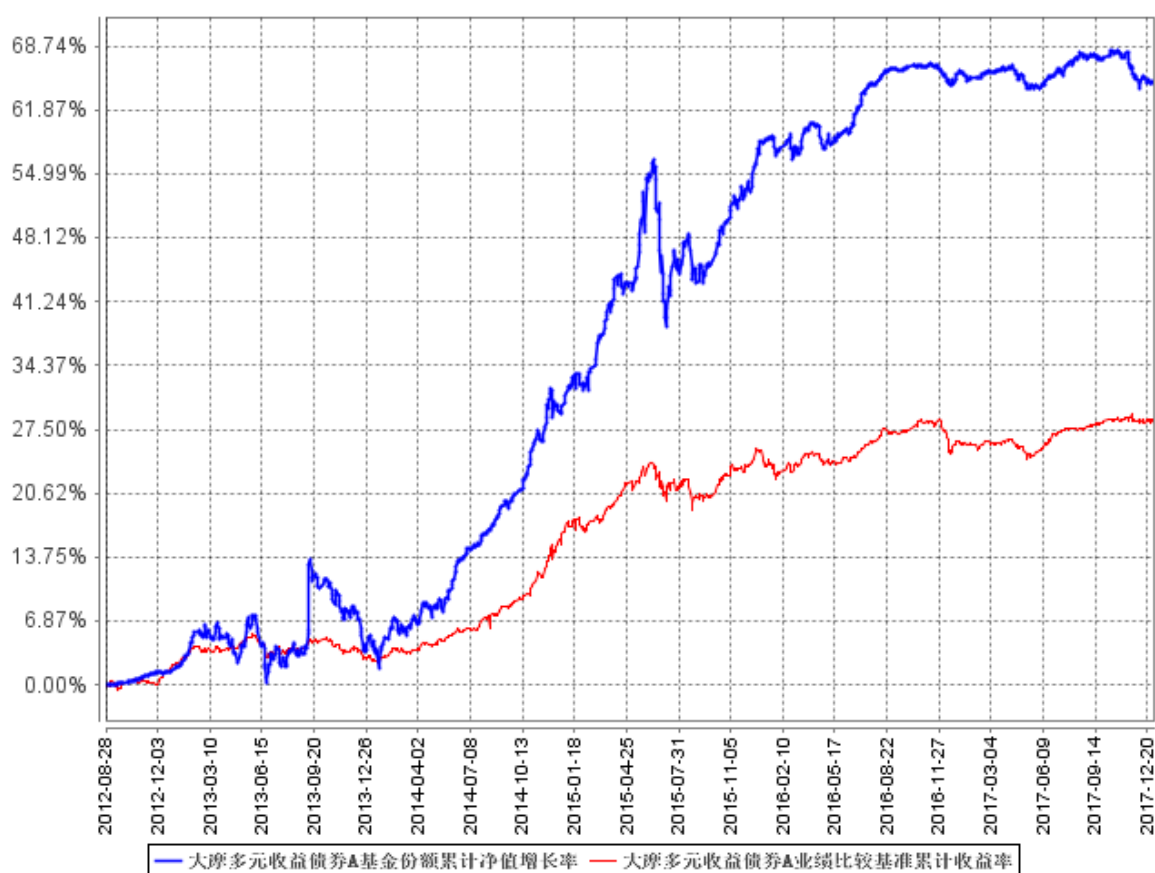
大摩多元收益债券 A

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	-1. 43%	0. 18%	0. 15%	0. 12%	-1. 58%	0. 06%

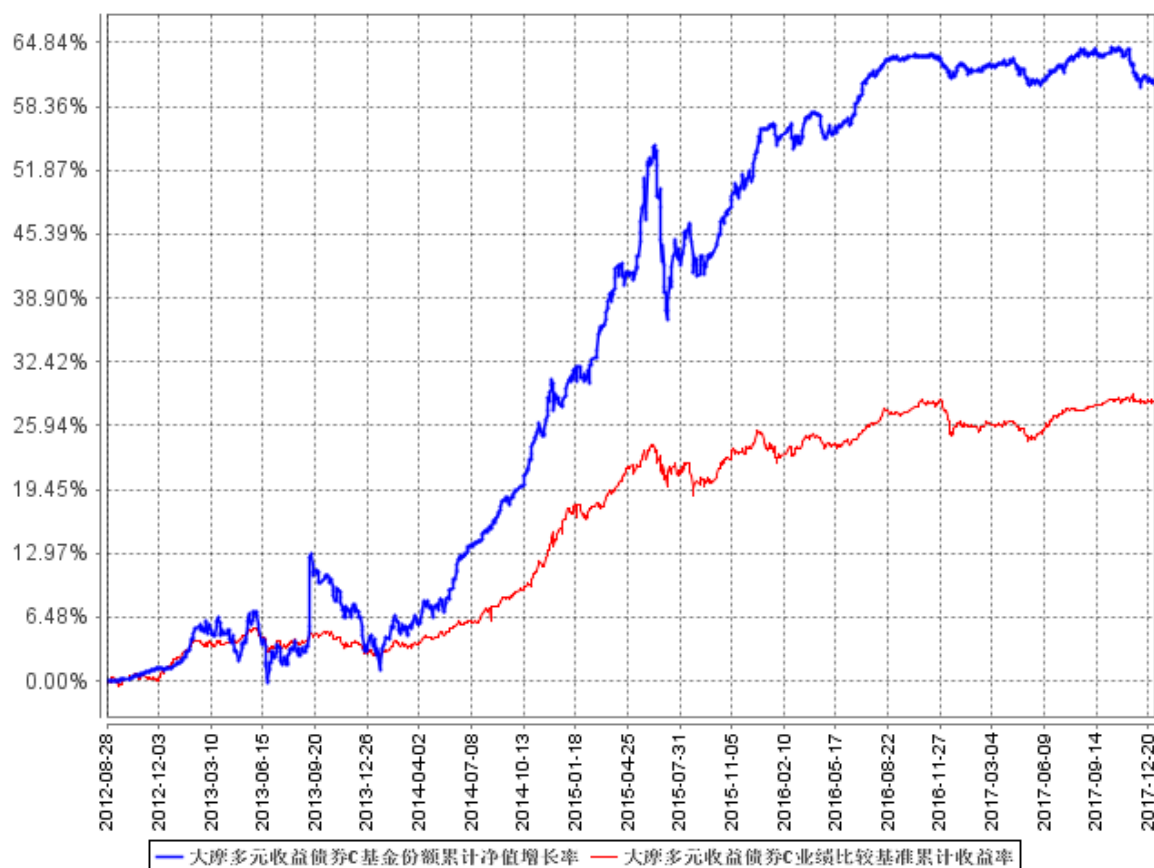
月						
大摩多元收益债券 C						
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-1.59%	0.18%	0.15%	0.12%	-1.74%	0.06%

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、固定收益投资部总监、基金经理	2012 年 8 月 28 日	—	12	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，从事固定收益研究，历任债券研究员、基金经理助理。2008 年 11 月至 2015 年 1 月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

进入四季度以来，经济高频数据开始回落但韧性依旧存在。11 月的高频数据中，电厂耗煤和高炉开工率均出现了明显下滑。下游地产成交面积出现下降，汽车、家电销售也出现了回落。金融数据来看，新增信贷超预期，超出了季节性特征，主要是中长期企业贷款明显增多。当前经济韧性仍然较强，企业端中长期贷款数据较好，反映实体企业融资需求仍较为稳健，可能有一定的持续性。

海外市场方面，美联储于 12 月底加息，并小幅上调了未来三年的经济增长预期，加息点阵图显示 2018 年加息次数在 3 次左右。与此同时，英国和欧元区经济数据持续向好，海外对通胀的担忧逐渐增长。

国内市场方面，从资金面来看，美联储加息后，央行仅在货币政策中小幅上调公开市场操作利率 5BP，在年末资金季节性上行的背景下，此举更多反映了央行被动确认的意味，并无主动收紧。同时，四季度公开市场净投放量扩大，加上央行启动临时准备金制度，四季度整体而言资金面维持紧平衡。

近期监管政策频繁推出，包含《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》、《商业银行流动性风险管理办法（修订征求意见稿）》、《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》、《关于规范债券市场参与者债券交易业务的通知》等。随着资管新规和配套细则的正式出台，部分机构的资产调整压力可能会进一步显现；同时，从监管细则可以看出，流动性管理是政策部门的高度关注区域。无论是同业管理还是流动性监管，未来监管都将高度关注金融机构负债的稳定性。在强监管的背景下，稳健中性的货币政策将更加注重结构调控和边际调整，流动性宽松短期内很难出现。

四季度债券市场在“严监管+货币稳健中性”的政策组合拳下，经历连续调整。从 10 月至 11 月中旬，政策性金融债的下跌超出国债，除了基本面具有韧性外，更多的是因为配置型资金不足，投资者情绪脆弱，交易盘止损出局。而从中债托管数据来看，券商、基金对利率债进行了减持。11 月中旬至 12 月底，美联储在对通胀的担忧中弱势加息，央行仅随行就市小幅上调操作利率，并扩大净投放，对国内资金面及债市影响不大，债市维持窄幅震荡。

四季度本基金持续采用票息策略。在具体操作中增加持有短久期中高票息债券，整体仓位保持进可攻退可守的状态。

展望 2018 年，“严监管 + 货币稳健中性”的政策基调大概率延续，金融机构应更加注重负债管理。同时经济基本面的韧性较强，融资需求下行速度也可能相对较慢，债市调整或仍未结束。另外，通胀预期逐渐抬升，供给侧改革持续、环保税开征、大宗商品中原油和铜均出现了一定的

价格上涨，中下游产品（如航空、啤酒、挖掘机）也出现了一定的提价行为。如果通胀持续抬升，债市或将面临一定的压力。对于股市而言，经济窄幅振荡格局中可能存在一些结构性行情，我们将关注具有确定性盈利和成长机会的个股。

本基金将坚持平衡收益与风险的原则，未来一个季度保持组合流动性，特别重视信用风险的防范，在此基础上择机把握大类资产机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2017 年 12 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 1.650 元，份额累计净值为 1.650 元，C 类份额净值为 1.610 元，份额累计净值为 1.610 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 -1.43%，C 类基金份额净值增长率为 -1.59%，同期业绩比较基准收益率为 0.15%。

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	109,020,955.35	12.33
	其中：股票	109,020,955.35	12.33
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	617,806,340.30	69.87
	其中：债券	617,806,340.30	69.87
	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	101,500,472.25	11.48
	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	41,517,719.17	4.70
8	其他资产	14,427,529.68	1.63
9	合计	884,273,016.75	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	105,591,555.35	14.06
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	3,429,400.00	0.46
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	109,020,955.35	14.52

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	600879	航天电子	1,480,000	11,603,200.00	1.54
2	300115	长盈精密	520,000	10,436,400.00	1.39
3	600884	杉杉股份	530,000	10,271,400.00	1.37
4	002074	国轩高科	455,000	10,128,300.00	1.35
5	002465	海格通信	955,200	9,160,368.00	1.22
6	002709	天赐材料	188,865	8,685,901.35	1.16
7	600867	通化东宝	350,000	8,011,500.00	1.07
8	002241	歌尔股份	460,000	7,981,000.00	1.06
9	300408	三环集团	390,000	7,862,400.00	1.05
10	600038	中直股份	164,200	7,640,226.00	1.02

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	7,688,720.00	1.02
2	央行票据	-	-
3	金融债券	29,945,000.00	3.99
	其中：政策性金融债	29,945,000.00	3.99

4	企业债券	416,759,038.40	55.49
5	企业短期融资券	90,157,000.00	12.00
6	中期票据	70,726,000.00	9.42
7	可转债（可交换债）	2,530,581.90	0.34
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	617,806,340.30	82.26

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	101355012	13 龙岩交通 MTN001	500,000	51,020,000.00	6.79
2	122235	12 芜湖港	500,000	49,865,000.00	6.64
3	139026	16 盘山债	400,000	40,284,000.00	5.36
4	011778003	17 幸福基业 SCP002	300,000	30,147,000.00	4.01
5	041761018	17 天宁建设 CP001	300,000	29,937,000.00	3.99

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除宁波杉杉股份有限公司（以下简称“杉杉股份”）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 8 月，中国证监会宁波监管局向杉杉股份出具《关于对宁波杉杉股份有限公司采取责令改正监管措施的决定》，对杉杉股份违反上市公司募集资金管理和使用的监管要求，以及上市公司建立内幕信息知情人登记管理制度的相关规定的行为，采取责令改正的监管措施，并要求报送整改报告。

本基金投资杉杉股份（600884）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，认为上述事件对杉杉股份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	105,423.91
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	13,187,692.13
5	应收申购款	1,134,413.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,427,529.68

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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	145,688,120.72	292,869,137.80
报告期期间基金总申购份额	31,095,024.11	93,048,870.58

减:报告期期间基金总赎回份额	23,625,485.63	76,464,086.75
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	153,157,659.20	309,453,921.63

§ 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。截止本报告期末，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

2018 年 1 月 22 日