

摩根双债增利债券型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：摩根基金管理（中国）有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 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 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	摩根双债增利债券
基金主代码	000377
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 11 日
报告期末基金份额总额	299,042,466.23 份
投资目标	本基金以信用债和可转债为主要投资对象，在有效控制风险的基础上，力争获取超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	1、大类资产配置策略 本基金将判断宏观经济周期所处阶段，并依据经济周期理论，结合对证券市场的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产风险和预期收益率的评估，制定本基金在股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则。 2、债券投资策略 本基金将对不同类型固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析，研究同期限的国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势，评估不同债券板块之间的相对投资价值，确定债券类属配置策略，并根据市场变化及时进行调整。 其他债券投资策略包括久期管理策略、收益率曲线策略、信用策略、可转债投资策略、回购策略、中小企业私募债券投资策略、资产支持证券投资策略。 3、其他投资策略：包括股票投资策略、存托凭证投资

	策略。		
业绩比较基准	中证综合债券指数		
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。 根据 2017 年 7 月 1 日施行的《证券期货投资者适当性管理办法》，基金管理人和相关销售机构已对本基金重新进行风险评级，风险评级行为不改变本基金的实质性风险收益特征，但由于风险等级分类标准的变化，本基金的风险等级表述可能有相应变化，具体风险评级结果应以基金管理人和销售机构提供的评级结果为准。		
基金管理人	摩根基金管理（中国）有限公司		
基金托管人	中国农业银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	摩根双债增利债券 A	摩根双债增利债券 C	摩根双债增利债券 D
下属分级基金的交易代码	000377	000378	023813
报告期末下属分级基金的份额总额	89,548,769.82 份	9,054,057.96 份	200,439,638.45 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（2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）		
	摩根双债增利债券 A	摩根双债增利债券 C	摩根双债增利债券 D
1. 本期已实现收益	489,291.55	58,353.96	1,194,972.40
2. 本期利润	1,876,515.27	232,027.23	4,301,764.96
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0428	0.0362	0.0388
4. 期末基金资产净值	102,304,594.73	10,208,046.78	229,009,254.53
5. 期末基金份额净值	1.1424	1.1275	1.1425

注：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。

上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、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

摩根双债增利债券 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	3.27%	0.16%	1.75%	0.10%	1.52%	0.06%
过去六个月	4.41%	0.19%	1.08%	0.11%	3.33%	0.08%
过去一年	12.08%	0.44%	5.00%	0.11%	7.08%	0.33%
过去三年	6.60%	0.39%	15.99%	0.08%	-9.39%	0.31%
过去五年	8.17%	0.39%	25.06%	0.07%	-16.89%	0.32%
自基金合同 生效起至今	74.10%	0.40%	71.79%	0.08%	2.31%	0.32%

摩根双债增利债券 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	3.18%	0.16%	1.75%	0.10%	1.43%	0.06%
过去六个月	4.21%	0.19%	1.08%	0.11%	3.13%	0.08%
过去一年	11.62%	0.44%	5.00%	0.11%	6.62%	0.33%
过去三年	5.32%	0.39%	15.99%	0.08%	-10.67%	0.31%
过去五年	6.07%	0.39%	25.06%	0.07%	-18.99%	0.32%
自基金合同 生效起至今	66.74%	0.40%	71.79%	0.08%	-5.05%	0.32%

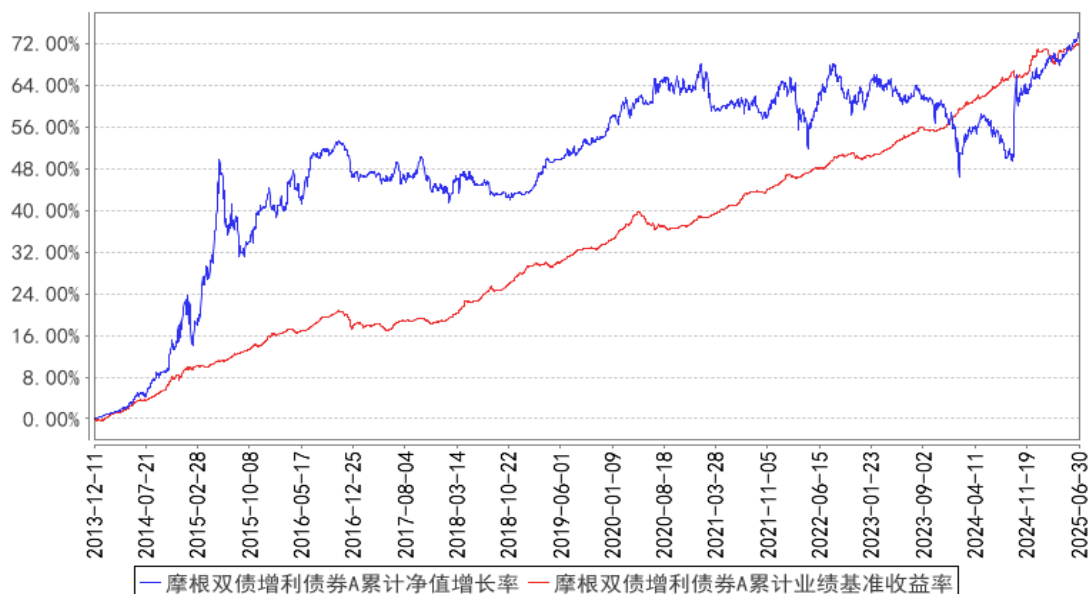
摩根双债增利债券 D

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	3.28%	0.16%	1.75%	0.10%	1.53%	0.06%
自基金合同 生效起至今	3.10%	0.16%	1.81%	0.10%	1.29%	0.06%

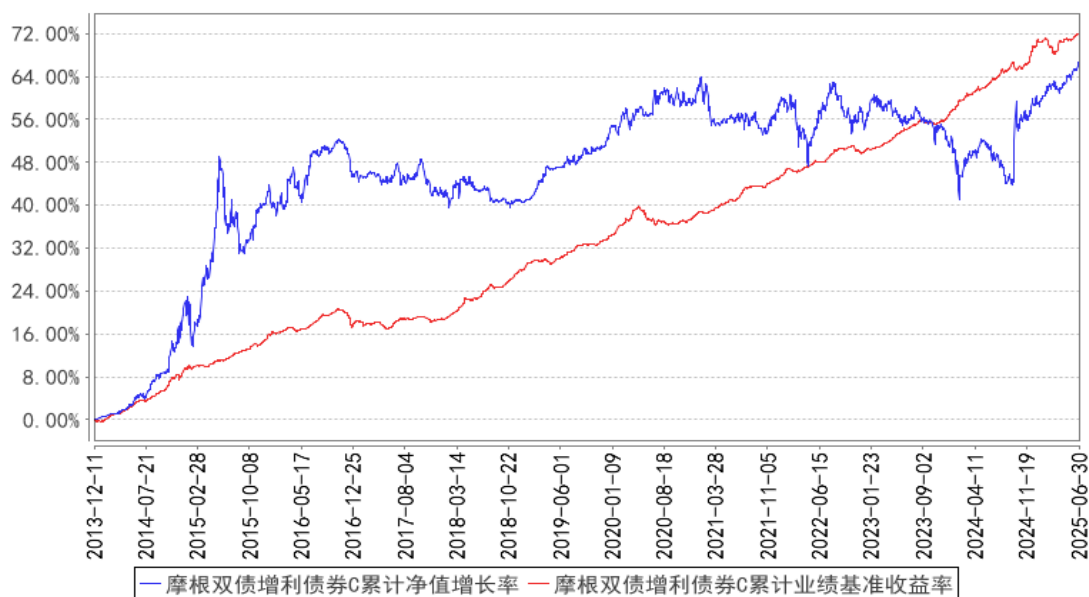
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益

率变动的比较

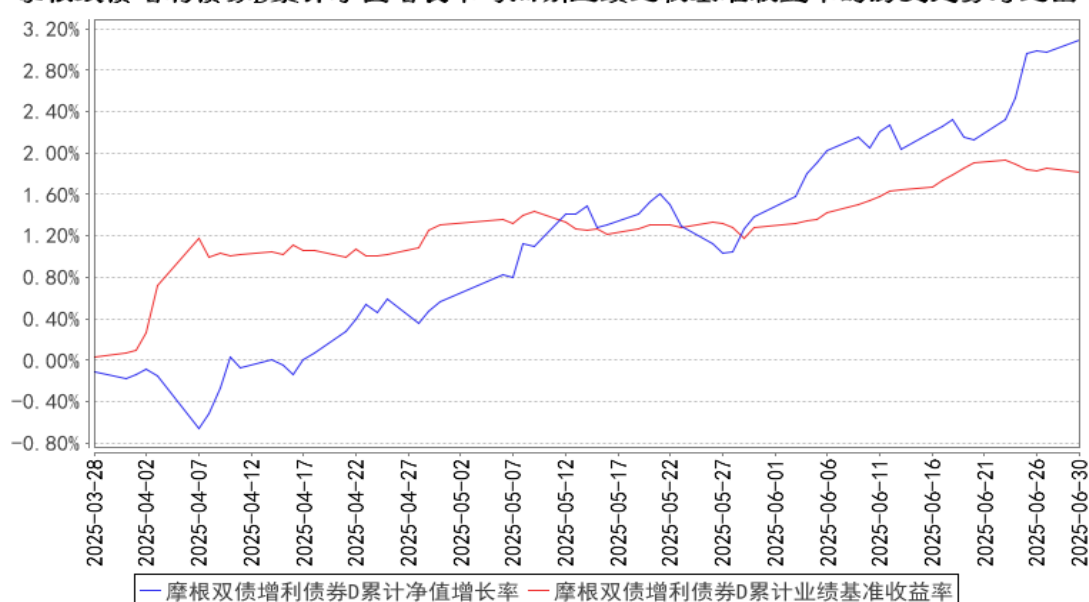
摩根双债增利债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



摩根双债增利债券C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



摩根双债增利债券D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：本基金合同生效日为 2013 年 12 月 11 日，图示的时间段为合同生效日至本报告期末。

本基金自 2025 年 3 月 27 日起增加 D 类份额，相关数据按实际存续期计算。

本基金建仓期为本基金合同生效日起 6 个月，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§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		
周梦婕	本基金基金经理	2025 年 1 月 16 日	—	13 年	周梦婕女士曾任东方证券资产管理有限公司产品经理，长江证券股份有限公司投资经理助理，长江证券(上海)资产管理有限公司固定收益研究员、交易员，中海基金管理有限公司担任基金经理助理、基金经理。2021 年 10 月加入摩根基金管理(中国)有限公司(原上投摩根基金管理有限公司)，现任基金经理。

注：1. 对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2. 证券从业的含义遵从中国证监会及行业协会的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为，在控制风险的前提下，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律、法规、本基金基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本公司继续贯彻落实《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规和公司内部公平交易流程的各项要求，严格规范境内上市股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等活动，通过系统和人工相结合的方式进行交易执行和监控分析，以确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的环节均得到公平对待。

对于交易所市场投资活动，本公司执行集中交易制度，确保不同投资组合在买卖同一证券时，按照时间优先、比例分配的原则在各投资组合间公平分配交易量；对于银行间市场投资活动，本公司通过对手库控制和交易室询价机制，严格防范对手风险并检查价格公允性；对于申购投资行为，本公司遵循价格优先、比例分配的原则，根据事前独立申报的价格和数量对交易结果进行公平分配。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，通过对交易价格、交易时间、交易方向等的分析，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

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% 的情形：无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾二季度，美国特朗普政府宣称对多个国家加征对等关税造成了各类资产在 4 月的剧烈波动。关税引发的短期风险情绪大幅下挫以及货币宽松预期，也使得国内 10 年国债收益率在 4 月初快速从 1.8% 附近下行到 1.65% 下方。4 月中旬之后，10 年国债收益率基本呈现震荡格局，并未明显突破 1.6-1.7% 区间。5 月降准降息落地后，资金中枢呈现明显下移，驱动了收益率曲线陡峭化和信用利差压缩。

逻辑上而言，关税后的市场定价可能经历三个阶段，风险偏好波动定价、政策博弈定价、基本面现实定价。二季度前两个阶段定价基本完成，未来债券利率定价或将逐步回归基本面。

基本面而言，上半年财政政策前置发力和关税落地前后的抢出口是经济增长的主要支撑，出口和制造业部门、政策驱动的耐用品消费和设备更新投资表现均较为强势，而地产链条在二季度进一步走弱。下半年有可能面临抢出口和消费前置效应后的退潮压力，而内需弹性整体不大，环比上预计弱于上半年。基本面可能呈现温和下行的态势，货币政策主要目标在二季度已从防风险转向稳增长，基于未来基本面的潜在变化，宽松基调有可能延续。

未来一个季度，流动性宽松或仍对债市构成较强支撑，能否打开下行空间看短端，未来重点关注央行买入国债情况和 NCD 价格能否向下突破。整体而言，考虑到当前宏观所处阶段，我们将逐步关注包括利率债、信用债、可转债在内的各类资产，争取基金的稳健增值。

本基金在 2025 年二季度保持均衡配置，投资组合保持流动性充足。在操作上，各资产比例严格按照法规要求，没有出现流动性风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根双债增利债券 A 份额净值增长率为：3.27%，同期业绩比较基准收益率为：1.75%；

摩根双债增利债券 C 份额净值增长率为：3.18%，同期业绩比较基准收益率为：1.75%；

摩根双债增利债券 D 份额净值增长率为：3.28%，同期业绩比较基准收益率为：1.75%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	345,316,708.78	92.97
	其中：债券	345,316,708.78	92.97
	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	25,671,060.14	6.91
8	其他资产	447,981.61	0.12
9	合计	371,435,750.53	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有境内股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	17,175,366.49	5.03
2	央行票据	-	-
3	金融债券	111,046,826.30	32.52
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	44,157,452.33	12.93
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	172,937,063.66	50.64
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	345,316,708.78	101.11

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	242580011	25 工行永续债 01BC	300,000	30,087,471.78	8.81
2	232400013	24 渤海银行二级资本债 01	200,000	20,430,997.26	5.98
3	242580003	25 平安银行永续债 01BC	200,000	20,300,423.01	5.94
4	232580006	25 民生银行二级资本债 01	200,000	20,171,019.18	5.91
5	019766	25 国债 01	171,000	17,175,366.49	5.03

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金投资的前十名证券的发行主体中，平安银行股份有限公司报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局上海监管局的处罚，中国民生银行股份有限公司报告编制日前一年内曾受到央行的处罚，兴业银行股份有限公司报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局福建监管局的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有出现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。

5.11.2

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	13,373.86
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	434,607.75

6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	447,981.61

5.11.4 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	113052	兴业转债	9,585,846.03	2.81
2	128129	青农转债	9,375,769.86	2.75
3	113042	上银转债	8,555,523.70	2.51
4	132026	G 三峡 EB2	8,388,921.37	2.46
5	113037	紫银转债	7,985,849.31	2.34
6	113056	重银转债	7,242,274.66	2.12
7	110081	闻泰转债	6,922,996.44	2.03
8	113054	绿动转债	4,747,769.86	1.39
9	127066	科利转债	4,633,136.99	1.36
10	127045	牧原转债	4,247,215.48	1.24
11	113067	燃 23 转债	4,232,102.19	1.24
12	113691	和邦转债	3,572,307.86	1.05
13	113652	伟 22 转债	3,513,395.34	1.03
14	110085	通 22 转债	3,384,226.03	0.99
15	118023	广大转债	3,283,969.31	0.96
16	127040	国泰转债	3,068,007.12	0.90
17	110077	洪城转债	2,917,397.26	0.85
18	110089	兴发转债	2,911,702.05	0.85
19	113648	巨星转债	2,376,205.48	0.70
20	110093	神马转债	2,236,997.10	0.66
21	123113	仙乐转债	2,113,560.00	0.62
22	113051	节能转债	2,053,590.68	0.60
23	113685	升 24 转债	1,869,073.56	0.55
24	113666	爱玛转债	1,858,808.22	0.54
25	127050	麒麟转债	1,857,041.10	0.54
26	113677	华懋转债	1,852,597.60	0.54
27	118009	华锐转债	1,822,164.25	0.53
28	123251	华医转债	1,806,186.03	0.53
29	127037	银轮转债	1,753,665.45	0.51
30	113606	荣泰转债	1,723,370.82	0.50
31	113688	国检转债	1,683,080.88	0.49
32	111010	立昂转债	1,674,632.81	0.49
33	127030	盛虹转债	1,637,676.99	0.48
34	113640	苏利转债	1,537,126.03	0.45
35	127099	盛航转债	1,533,322.19	0.45
36	128116	瑞达转债	1,470,225.21	0.43

37	113627	太平转债	1,465,021.64	0.43
38	118041	星球转债	1,438,840.68	0.42
39	123161	强联转债	1,438,509.73	0.42
40	111002	特纸转债	1,418,327.67	0.42
41	113623	凤 21 转债	1,402,216.77	0.41
42	127049	希望转 2	1,359,046.36	0.40
43	113641	华友转债	1,259,075.34	0.37
44	123250	嘉益转债	1,212,634.52	0.36
45	127084	柳工转 2	1,183,203.29	0.35
46	123221	力诺转债	1,169,702.38	0.34
47	123174	精锻转债	1,065,456.58	0.31
48	113066	平煤转债	1,023,740.93	0.30
49	118051	皓元转债	827,605.48	0.24
50	123188	水羊转债	824,348.71	0.24
51	123145	药石转债	797,980.27	0.23
52	123176	精测转 2	768,654.74	0.23
53	118028	会通转债	757,425.34	0.22
54	118030	睿创转债	545,163.29	0.16
55	127047	帝欧转债	390,009.62	0.11
56	113618	美诺转债	371,138.38	0.11
57	127089	晶澳转债	315,255.29	0.09
58	118031	天 23 转债	315,007.40	0.09
59	118004	博瑞转债	260,040.33	0.08

5.11.5 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。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	摩根双债增利债券 A	摩根双债增利债券 C	摩根双债增利债券 D
报告期期初基金份额总额	16,510,186.98	4,971,676.30	70,440,291.00
报告期期间基金总申购份额	73,760,351.60	5,324,930.00	164,890,577.75
减:报告期期间基金总赎回份额	721,768.76	1,242,548.34	34,891,230.30
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	89,548,769.82	9,054,057.96	200,439,638.45

注：总申购份额包含红利再投、转换入份额，总赎回份额包含转换出份额。

§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

项目	摩根双债增利债券 A	摩根双债增利债券 C	摩根双债增利债券 D
报告期期初管理人持有的本基金份额	281,317.60	—	—
报告期期间买入/申购总份额	—	—	—
报告期期间卖出/赎回总份额	7,359.91	—	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	273,957.69	—	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.09	—	—

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	赎回	2025-04-22	7,359.91	-8,179.07	—
合计			7,359.91	-8,179.07	

注：基金管理人运用固有资金投资本基金相关的费用符合基金招募说明书和相关公告的规定。

§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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予本基金募集注册的文件
2. 摩根双债增利债券型证券投资基金基金合同
3. 摩根双债增利债券型证券投资基金托管协议
4. 法律意见书
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. 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

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。

摩根基金管理（中国）有限公司

2025 年 7 月 21 日