

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 2016 年第 4 季度报告

2016 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：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 1 月 19 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 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 2016 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩兴利 18 个月开放债券
基金主代码	003094
交易代码	003094
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 9 月 22 日
报告期末基金份额总额	600,547,593.77 份
投资目标	本基金在严控风险的基础上，合理配置股债比例、精选个券，力争获取超越比较基准的超额收益与长期资本增值。
投资策略	<p>本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。</p> <p>1、封闭期投资策略</p> <p>（1）资产配置策略：本基金在分析和判断国内外宏观经济形势的基础上，结合定性分析和定量分析的方法，形成对各大类资产的预测和判断，在基金合同约定的范围内确定债券资产、权益类资产和现金类资产的配置比例，并根据市场运行状况以及各类资产预期表现的相对变化，动态调整大类资产的配置比例，控制基金资产运作风险，提高基金资产风险调整后收益。</p> <p>（2）债券投资策略债券：本基金在封闭期的投资组合久期与封闭期剩余期限进行适当匹配的基础上，实施积极的债券投资组合管理，以获取较高的债券组合投资收益。本基金的具体投资策略包括久期管理策略、信用策略、利差套利策略、利率策略、类属配置</p>

	<p>策略、个券选择及交易策略等部分。</p> <p>(3) 资产支持证券的投资策略：资产支持类证券的定价受市场利率、流动性、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率及其它附加条款等多种因素的影响。本基金将在利率基本面分析、市场流动性分析和信用评级支持的基础上，辅以与国债、企业债等债券品种的相对价值比较，审慎投资资产支持证券类资产。</p> <p>(4) 股票投资策略：本基金将在严格控制投资风险前提下适度参与股票资产投资。本基金将充分发挥研究团队主动选股优势，自下而上精选具有投资潜力的股票构建投资组合。</p> <p>(5) 权证投资策略：权证为本基金辅助性投资工具。基金管理人将对权证标的证券基本面的研究，并结合权证定价模型寻求其合理估值水平，根据权证的高杠杆性、有限损失性、灵活性等特性，通过限量投资、趋势投资、优化组合、获利等投资策略进行权证投资。</p> <p>2、开放期投资策略</p> <p>开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种，防范流动性风险，满足开放期流动性的需求。</p>
业绩比较基准	90%×中证综合债券收益率+10%×沪深 300 指数收益率
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，其预期风险与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。
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	兴业银行股份有限公司

§ 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(2016 年 10 月 1 日 — 2016 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	2,892,198.53
2. 本期利润	117,790.62
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0002
4. 期末基金资产净值	601,061,437.33
5. 期末基金份额净值	1.0009

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。

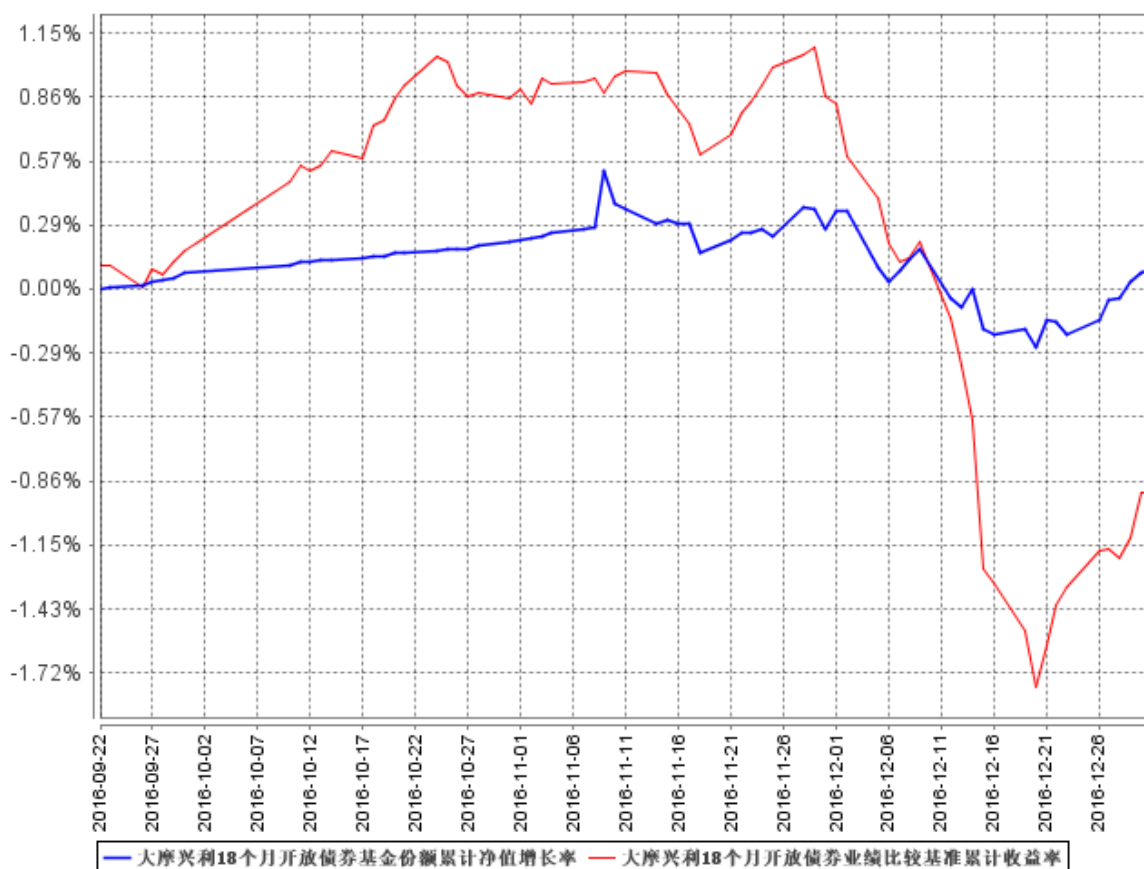
3.2 基金净值表现

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

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	0.02%	0.08%	-1.08%	0.15%	1.10%	-0.07%

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

大摩兴利18个月开放债券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 2016 年 9 月 22 日正式生效，截至本报告期末未满一年；

2. 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。截至本报告期末，本基金仍处于建仓期。

§ 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	固定收益投资部总监助理、基金经理	2016年9月22日	-	8	中央财经大学国际金融学硕士，美国特许金融分析师（CFA）。曾任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月起任摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金、摩根士丹利华鑫双利增强债券型证券投资基金基金经理，2015年2月起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月起任本基金基金经理。

注：1、基金经理任职日期为基金合同生效之日；

2、基金经理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，本基金管理人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% 的情况有 5 次，为量化投资基金因执行投资策略与其他组合发生的反向交易。基金管理人未发现其他异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2016 年四季度中国经济运行基本平稳，略好于预期，物价指数攀升明显。2016 年三季度以来，国内工业品价格持续上涨，环比超过了一季度的涨幅。工业企业利润修复明显，周期行业盈利逆转，通胀有抬头迹象，预计四季度 GDP 同比增速或仍维持 6.7% 左右。四季度以来 PPI 一直呈现环比同比均加速上涨迹象，并带动 CPI 在四季度回到 2% 以上的增长水平。通胀的担忧使得央行自三季度末开始从市场回收流动性，抬升市场资金价格。从经济基本面来说，通胀和经济增长构成了国内债市调整的重要因素。从海外因素来看，11 月份美国大选特朗普意外上台成为影响海外市场最大的一个变量，金融市场对特朗普大幅增加财政支出支持基建、美国连续加息的预期强烈，引发了境外债市大幅调整，美国国债收益率快速上行，从而进一步加剧了国内债券市场的调整。12 月份，年末资金紧张，叠加上某券商资管事件引发的金融机构之间的信任危机致使货币市场价格大幅上扬。以上三重主要因素形成共振，引致了 2016 年四季度国内债市的大幅调整，10 年期国债最大跌幅近 70bp，10 年期国开债最大跌幅近 90bp，几乎回吐了 2015 年三季度以来的所有涨幅。

回顾 2016 年四季度债券市场的大幅调整，主因是市场前期过度透支了对经济的悲观预期，而对基本面的微观改善反应迟缓；叠加因素是近两年债券市场委外业务结构复杂，层次繁多，杠杆率被掩藏，而导致银行对非银机构抽离资金时，市场的负反馈链条非常长，调整幅度会更加剧烈。

本基金于 2016 年 9 月底成立，建仓期恰逢市场大幅调整，本基金基本以短融和货币市场操作为主，降低组合回撤风险，目前持仓债券部分仍处于低杠杆短久期的防御状态。四季度权益市场小幅震荡，展望明年，经济阶段性企稳短期无法证伪，权益市场可能有一定机会，四季度本基金择机增加了股票仓位。

展望 2017 年一季度，经济阶段性企稳，企业利润回升大概率持续，商品市场可能保持高位震荡。人民币汇率继续承压，国内货币市场价格短期无法回落。通胀可能成为国内外金融市场一个重要的考量因素，由高油价引发的通胀预期可能会对大类资产配置起到很重要的指导作用。在中

央经济工作会议“货币政策稳健中性、把防控金融风险放到更重要的位置”大方针的指导下，货币政策可能边际趋紧，金融去杠杆会逐步落实，债券市场不排除进一步调整的可能性。

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 2016 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.0009 元，份额累计净值为 1.0009 元，报告期内基金份额净值增长率为 0.02%，同期业绩比较基准收益率为-1.08%。

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	45,648,976.95	7.40
	其中：股票	45,648,976.95	7.40
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	375,764,644.60	60.94
	其中：债券	375,764,644.60	60.94
	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	182,750,914.13	29.64
	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	2,798,524.63	0.45
8	其他资产	9,687,945.58	1.57
9	合计	616,651,005.89	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	20,832,550.00	3.47
C	制造业	6,437,000.00	1.07

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,964,326.95	2.32
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	-	-
J	金融业	3,518,100.00	0.59
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	897,000.00	0.15
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	45,648,976.95	7.59

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	600068	葛洲坝	1,279,905	11,762,326.95	1.96
2	600547	山东黄金	235,000	8,579,850.00	1.43
3	600489	中金黄金	530,000	6,407,700.00	1.07
4	601899	紫金矿业	1,750,000	5,845,000.00	0.97
5	000568	泸州老窖	170,000	5,610,000.00	0.93
6	600109	国金证券	270,000	3,518,100.00	0.59
7	600820	隧道股份	200,000	2,202,000.00	0.37
8	300015	爱尔眼科	30,000	897,000.00	0.15
9	002426	胜利精密	100,000	827,000.00	0.14

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	25,000,000.00	4.16
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	20,872,408.20	3.47

5	企业短期融资券	321,348,000.00	53.46
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	8,544,236.40	1.42
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	375,764,644.60	62.52

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	011699616	16 中金集 SCP002	500,000	50,220,000.00	8.36
2	011699675	16 中燃投资 SCP001	500,000	50,190,000.00	8.35
3	011699572	16 华能 SCP004	500,000	50,165,000.00	8.35
4	011698091	16 龙源电力 SCP010	500,000	50,095,000.00	8.33
5	011699560	16 中建投租 SCP003	400,000	40,184,000.00	6.69

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

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	16,987.82
2	应收证券清算款	2,300,544.29
3	应收股利	-
4	应收利息	7,370,413.47
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,687,945.58

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	132001	14 宝钢 EB	8,255,273.20	1.37
2	132004	15 国盛 EB	288,963.20	0.05

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

报告期期初基金份额总额	600,547,593.77
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	600,547,593.77
-------------	----------------

§ 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
2017 年 1 月 19 日