

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 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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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。 本基金以定期开放方式运作，即采取在封闭期内封闭运作、封闭期与封闭期之间定期开放的运作方式。封闭期为自基金合同生效日起 18 个月（包括基金合同生效日）或自每一开放期结束之日次日起（包括该日）18 个月的期间。
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	本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。 1、封闭期投资策略 （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>(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，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（2017 年 10 月 1 日 — 2017 年 12 月 31 日）
--------	---

1. 本期已实现收益	7,265,813.78
2. 本期利润	-3,474,626.45
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0058
4. 期末基金资产净值	619,208,065.47
5. 期末基金份额净值	1.0311

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。

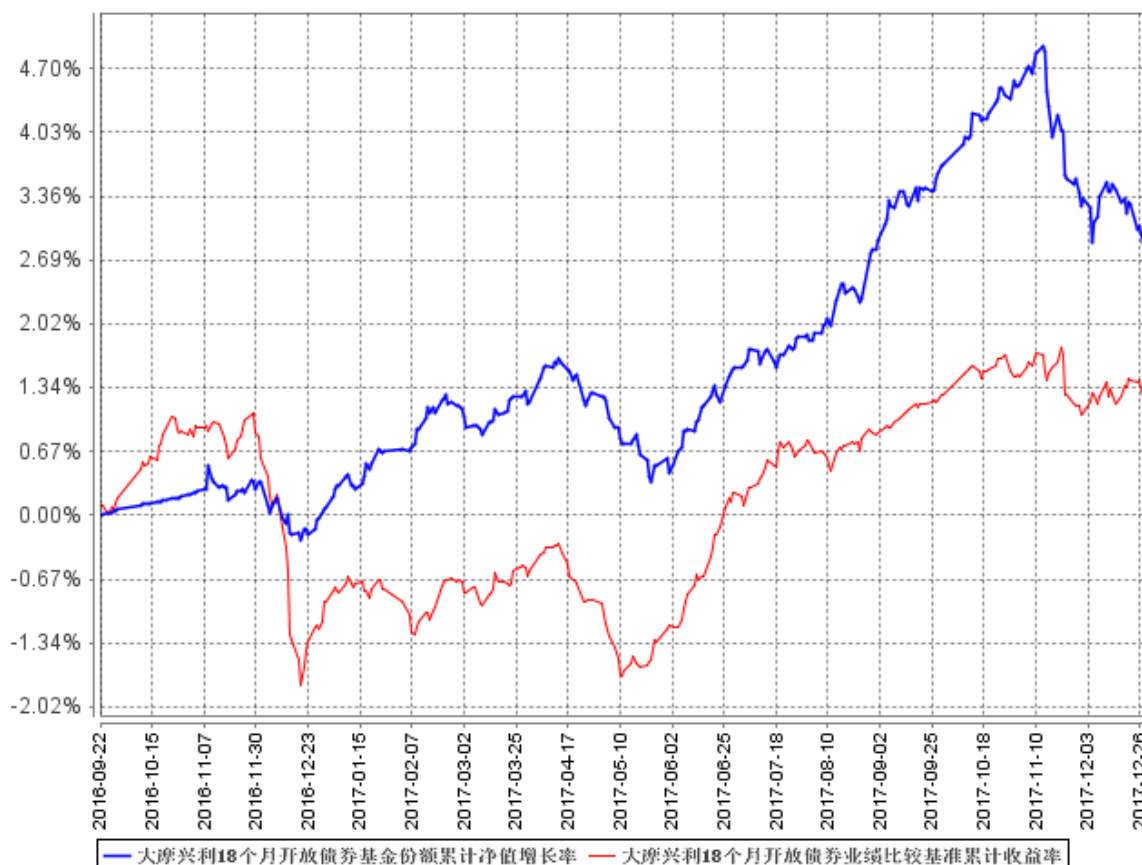
3.2 基金净值表现

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	-0.56%	0.15%	0.09%	0.10%	-0.65%	0.05%

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：本基金基金合同于 2016 年 9 月 22 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。

§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	固定收益投资部副总监、基金经理	2016 年 9 月 22 日	-	9	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

					<p>经理。2014 年 11 月加入本公司，2014 年 12 月起担任摩根士丹利华鑫双利增强债券型证券投资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 月起任本基金基金经理。</p>
--	--	--	--	--	---

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

2017 年四季度, 国内经济保持稳中向好的态势, 物价相对平稳, 经济回落速度明显低于市场预期, 在新旧经济的交替中, 中国经济展现出相当的韧性。金融市场表现上, 债券市场继续疲软, 对经济悲观预期的一次性调整叠加对资管新规的担忧, 引发债市连续几轮大幅调整, 权益市场也由于资管新规、增值税政策兑现等影响出现调整。从经济数据来看, 四季度固定资产投资小幅下滑, 消费平稳, 出口稍有回落, 由于环保限产等措施, 工业企业利润增速虽有下降, 但全年来说表现较好。从需求端来看, 汽车消费小幅下滑, 地产销售小幅回暖。从全年经济数据来看, 2017 年经济企稳的重要贡献力量在于地产投资好于预期和出口强力反弹。房地产投资主要受益于三四线城市棚改货币化政策的影响, 基建投资在 2017 年发力较好, 2018 年可能有所回落。消费表现基本平稳, 表现出相当的韧性。美国、欧洲 PMI 改善明显, 特朗普税改逐渐落地, 市场对后期经济预期提高, 美国国债长端收益率也在上升过程中。

四季度国内债券市场收益率大幅上行。10 年期国债收益率最高触及 4.0%, 10 年期国开债最高触及 5.0%。信用债表现相对好于利率债, 估值的提升带来了部分买盘的关注。

四季度本基金继续保持了适中杠杆、中短久期的策略。市场调整到目前的位置其配置价值已现, 后续政策面的波动还需要继续观察。

四季度权益市场大幅调整, 资管新规和税收的影响较大。从企业盈利来看, 目前估值较为合理, 经济的企稳对上市公司业绩的释放有较好的推动作用。我们对 2018 年的权益市场表现仍相对乐观。本基金保持了较高的权益仓位。

展望 2018 年一季度, 经济韧性犹在, 通胀预期可能有所增加, 资管新规可能逐渐落地。从 12 月金融工作会议来看, 将预防系统性金融风险放在了更为重要的位置。为避免由于监管快速执行引发的系统性金融风险, 金融去杠杆的时间可能逐渐拉长。2018 年同业存单发行量大概率下行, 银行负债成本可能先升后降。从基本面来看, 债券市场已出现超跌, 后续转暖的时间可能还需要观察, 尤其需要关注监管政策的影响。站在目前的时点上, 我们认为对债券市场无需过度悲观。

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, 把握大类资产机会, 并为一季度基金打开做好流动性准备。

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，本基金份额净值为 1.0311 元，份额累计净值为 1.0311 元，报告期内基金份额净值增长率为-0.56%，同期业绩比较基准收益率为 0.09%。

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	104,441,380.66	14.96
	其中：股票	104,441,380.66	14.96
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	495,898,160.90	71.02
	其中：债券	495,898,160.90	71.02
	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	81,884,642.83	11.73
	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	5,622,888.46	0.81
8	其他资产	10,404,840.26	1.49
9	合计	698,251,913.11	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	89,179,680.66	14.40
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	3,174,500.00	0.51
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,416,000.00	1.52
J	金融业	2,671,200.00	0.43
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	104,441,380.66	16.87

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	600038	中直股份	179,915	8,371,444.95	1.35
2	002709	天赐材料	170,000	7,818,300.00	1.26
3	002241	歌尔股份	450,000	7,807,500.00	1.26
4	002812	创新股份	70,000	7,203,000.00	1.16
5	300408	三环集团	350,494	7,065,959.04	1.14
6	300357	我武生物	140,000	6,889,400.00	1.11
7	300383	光环新网	400,000	5,276,000.00	0.85
8	600346	恒力股份	400,000	4,932,000.00	0.80
9	000049	德赛电池	120,000	4,750,800.00	0.77
10	603027	千禾味业	250,000	4,497,500.00	0.73

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	298,196,676.00	48.16
5	企业短期融资券	185,660,500.00	29.98

6	中期票据	10,079,000.00	1.63
7	可转债（可交换债）	1,961,984.90	0.32
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	495,898,160.90	80.09

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	041758023	17 均瑶 CP001	500,000	50,165,000.00	8.10
2	136519	16 陆嘴 01	500,000	48,340,000.00	7.81
3	122446	15 万达 01	490,000	47,887,700.00	7.73
4	011760143	17 亨通 SCP003	450,000	45,031,500.00	7.27
5	1180040	11 绥化城投债	400,000	40,488,000.00	6.54

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	73,346.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,331,493.64
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,404,840.26

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	132004	15 国盛 EB	266,858.80	0.04

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300383	光环新网	5,276,000.00	0.85	重大事项

§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

2018 年 1 月 22 日