

# 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 2018 年第 1 季度报告

2018 年 3 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 4 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 4 月 19 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 2018 年 1 月 1 日起至 3 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	226,150,782.37 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（2018 年 1 月 1 日 — 2018 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-6,209,785.29
2. 本期利润	4,392,024.41
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0074
4. 期末基金资产净值	234,564,362.06
5. 期末基金份额净值	1.0372

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。

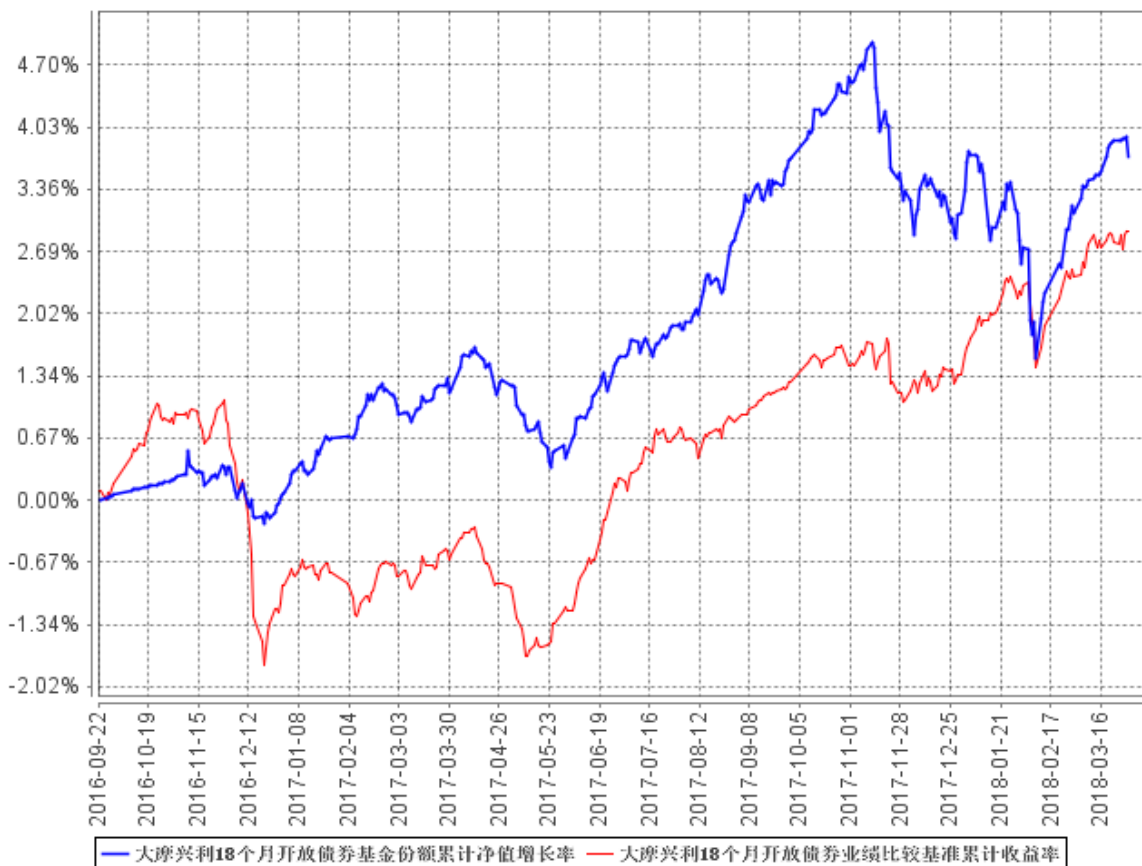
## 3.2 基金净值表现

### 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	0.59%	0.20%	1.52%	0.12%	-0.93%	0.08%

### 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



## §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	-	10	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

					<p>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

2018 年一季度国内经济喜忧参半，经济数据分歧较大，叠加春节因素数据可比性较差，经济走势尚待观察。一个比较超预期的因素是美国特朗普政府发起的贸易战，引发了市场对全球经济增长预期的反思，前期对经济过度乐观的预期调整带动了一季度权益市场的大幅波动和债券市场的小幅上涨。根据国家统计局数据显示，PMI 指数标仍在荣枯线之上，特别是 3 月的 PMI 为 51.5，较 2 月有明显回升，结合出口数据表现亮眼，显示外需增长较内需好。1-2 月工业增速回升至 7.2%，主要归功于电力、钢铁等少数行业。1-2 月投资增速略回升至 7.9%。其中，制造业投资增速小幅下滑，制造业投资依然低迷，主要是受企业部门融资增速大幅下滑拖累；基建投资增速小幅反弹，但仍偏低，主要缘于基数较高、积极财政力度减弱；地产投资增速回升，但地产销售开局较弱，新开工、土地购置增速均大幅下滑，将制约后续地产投资扩张。消费表现相对平稳，三四线城市的消费升级现象比一二线增速更加明显。根据央行数据显示，1-2 月新增社会融资 3.71 万亿，同比减少 5800 亿，其中表外融资同比减少 1.2 万亿。金融去杠杆将逐渐过渡到实体经济去杠杆。预计一季度工业增加值增长在 6.7% 附近。由于 PPI 的下行，名义 GDP 增长应该有所下降。2 月 M2 同比增速小幅回升至 8.8%，主要受到财政存款投放的拉动；M1 增速降至 8.5%。M1 与 M2 剪刀差缩窄也侧面反应企业可用资金收紧。

一季度经济中比较超预期的影响因素在于中美贸易摩擦升级。以目前中美的态度和贸易中的强弱关系来看，贸易战虽然是双输的格局，但对中国的影响，特别是崛起中的新经济的影响要远大于美国。这给正在走出经济低谷力求转型的中国经济无疑带来一些负面冲击。贸易战后续如何演绎还需要继续观察，我们倾向于认为最终双方还是会理性地在谈判桌上解决中美贸易逆差问题，因此也要警惕市场对贸易战升级的预期过度，避险需求带来债券市场的过度乐观反应。

一季度国内债券市场收益率前高后低。10 年国债收益率最高触及 4.0%，10 年国开最高触及 5.12%，一月份基于对经济的乐观预期及通胀的担忧，市场恐慌情绪较重。二月份以后，随着对经济预期归于理性、资金面较为稳定、权益市场大幅震荡以及贸易战催生的避险情绪，长端收益率快速下行，10 年国债在季度末收于 3.74% 的位置。

一季度末本基金进入开放期，我们在进入开放期之前逐步减仓，做好了充分的流动性准备。

展望 2018 年二季度，经济韧性犹在，但边际向下的趋势已经逐渐明朗，资管新规可能逐步落地，监管对市场的冲击影响处于下半程。十九大会议把预防系统性金融风险放在了首要位置，金融去杠杆的时间可能逐渐拉长，避免因监管快速执行引发的系统性金融风险。从基本面来看，债券市场目前处于均衡位置，后续还需要观测融资需求是否会出现下行。信用风险可能逐步显现，信用利差有逐渐扩大的趋势。我们将酌情把握市场的节奏进行配置，重点做好信用风险的防范。

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，适当提高久期，优选个券，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 2018 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.0372 元，份额累计净值为 1.0372 元，报告期内基金份额净值增长率为 0.59%，同期业绩比较基准收益率为 1.52%。

#### 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	191,317,000.00	30.63
	其中：债券	191,317,000.00	30.63
	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	231,665,427.50	37.09
	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	133,771,178.03	21.42



8	其他资产	67,808,157.42	10.86
9	合计	624,561,762.95	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投资。

## 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投资。

## 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	-	-
5	企业短期融资券	191,317,000.00	81.56
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	191,317,000.00	81.56

## 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	011752041	17 锡产业 SCP004	600,000	60,420,000.00	25.76
2	011771021	17 首钢 SCP008	600,000	60,414,000.00	25.76
3	011760090	17 川交投 SCP005	300,000	30,201,000.00	12.88
4	011755036	17 阳煤 SCP008	200,000	20,148,000.00	8.59
5	011769019	17 鲁国资 SCP003	200,000	20,134,000.00	8.58

注：报告期末，本基金因基金规模变化等原因存在持有一家公司发行的证券比例高于法规及合同

规定的 10%上限比例的情形。本基金管理人已根据法律法规和合同规定，及时将相关投资比例调整到位。

## **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**

本基金本报告期末未持有股票投资。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	74,719.44
2	应收证券清算款	62,113,939.73
3	应收股利	-
4	应收利息	5,619,498.25
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	67,808,157.42

### 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

本基金本报告期末未持有股票投资。

## §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	4,305.26
减：报告期期间基金总赎回份额	374,401,116.66
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	226,150,782.37

## §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 影响投资者决策的其他重要信息

本基金因触发基金合同终止条款于2018年4月16日进入基金财产清算程序并终止。本基金进入清算程序后，不再开放办理申购、赎回、转托管及转换（转入和转出）等业务，并停止收取基金管理费、基金托管费。本基金已于2018年4月17日公告上述事项。

## §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、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

### 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

2018年4月21日