

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 2018 年第 2 季度报告

2018 年 6 月 30 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 7 月 18 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 7 月 16 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大摩增值 18 个月开放债券
基金主代码	001859
交易代码	001859
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 3 月 2 日
报告期末基金份额总额	520,799,768.16 份
投资目标	在有效控制投资风险的基础上，通过积极主动的管理，力争为投资者创造超越比较基准的收益，实现基金资产的长期稳定增值。
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 本基金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资产配置策略、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以及资产支持证券的投资策略等部分。

	2、开放期投资策略 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。	
业绩比较基准	1/2 × [同期 1 年期银行定期存款利率（税后） + 同期 2 年期银行定期存款利率（税后）]	
风险收益特征	本基金为债券型基金，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	中国民生银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	大摩增值 18 个月开放债券 A	大摩增值 18 个月开放债券 C
下属分级基金的交易代码	001859	001860
报告期末下属分级基金的份额总额	396,740,629.53 份	124,059,138.63 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（2018 年 4 月 1 日 — 2018 年 6 月 30 日）	
	大摩增值 18 个月开放债券 A	大摩增值 18 个月开放债券 C
1. 本期已实现收益	3,903,741.70	1,075,455.04
2. 本期利润	2,184,060.32	543,196.96
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0055	0.0044
4. 期末基金资产净值	433,133,858.83	134,129,893.82
5. 期末基金份额净值	1.092	1.081

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

大摩增值 18 个月开放债券 A

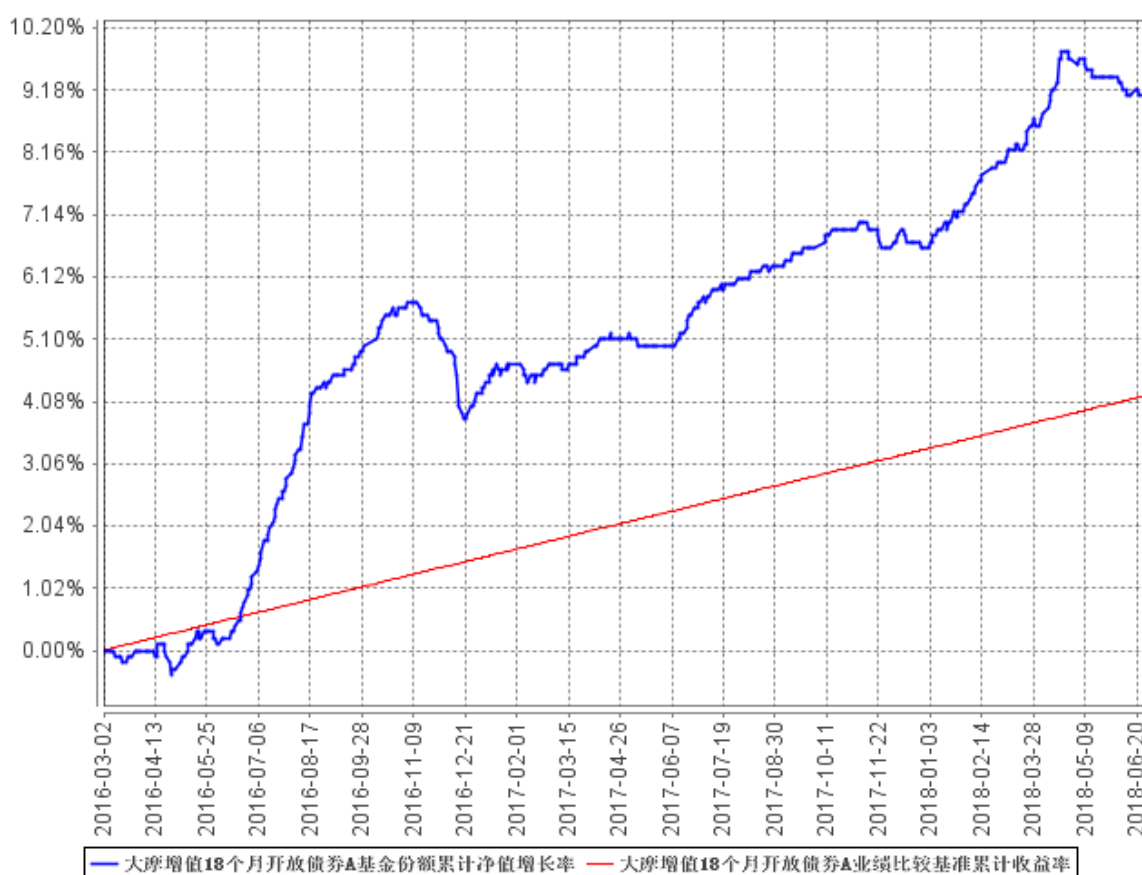
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.55%	0.07%	0.45%	0.00%	0.10%	0.07%

大摩增值 18 个月开放债券 C

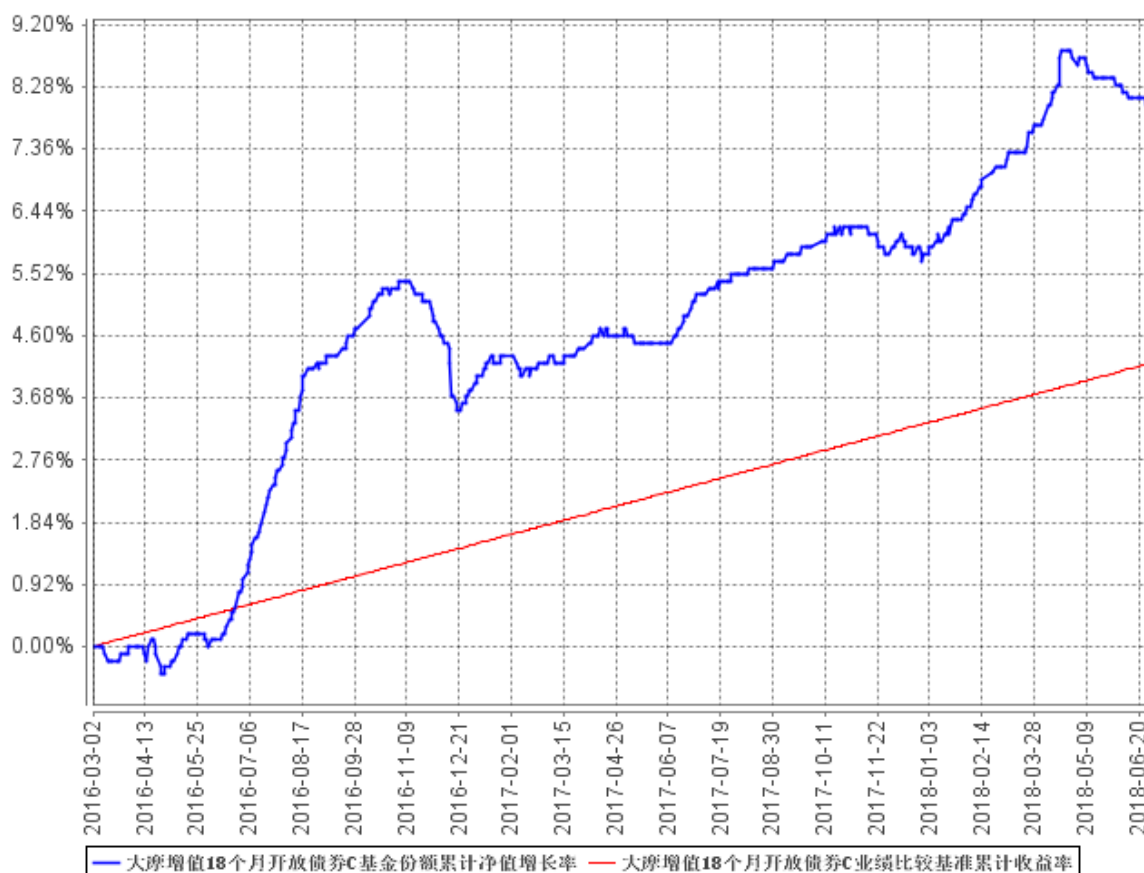
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.37%	0.07%	0.45%	0.00%	-0.08%	0.07%

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

大摩增值18个月开放债券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



大摩增值18个月开放债券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：本基金基金合同于 2016 年 3 月 2 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各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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 3 月 2 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 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 月起任本基金基金经理，2016 年 9 月至 2018 年 4 月任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

2018 年第二季度，国际贸易、金融市场、地缘政治复杂多变。中国经济运行面临较大的不确定性，目前可能正处在新旧动能转换的关键时期，所谓的“新周期”还言之尚早。从更长的角度来看，2018 年中国经济处在一种融资紧缩的尝试中，我们需要知道不靠房地产这种“惯性毒药”，不靠过度举债，中国经济能有多大的韧性，底线在哪里。如果我们度过了这一关，伴随金融资源向实体经济、向制造业的回归，伴随着劳动者对财富增长来源的重新认知，我相信中国经济将步入一个全新的、中速的、可持续增长的新阶段。但我们也意识到，过程总是痛苦的，特别是在全球经济潜在增长乏力、贸易战等区域经济保护主义抬头的大背景下，我们的转型更是举步维艰。资本市场对此已经非常悲观，“用脚投票”反应了投资人当前风险情绪极度恶化的状态。对经济增长的悲观、对信用市场持续恶化的预期、对贸易战不确定性的规避是主导当前市场的重要因素。

二季度债券市场分化较为严重。4 月份降准后债券市场一度极其乐观，但持续了不到一周的时间。违约事件频发带来了信用利差的大幅调整。利率债受到追捧。从成交价来看，城投债利差已经逼近 2011 年的历史高位，局部负债过高、财政压力大的地区偶尔出现收益率 10% 以上的高收益成交，市场可能有小幅恐慌抛售。AAA 为代表的高等级债券受到市场追捧，不过资质分化也相对较大。总的来说，今年可能是大家对信用债券重新学习和定价的一年，未来固定收益投资对信用的研究和学习都将进一步向权益市场靠拢，精细化的产业和公司研究及市场定价将逐渐建立起来。

二季度本基金在降准后适当降低了久期，保持中高杠杆，总体提高组合信用资质，择机进行配置。

展望 2018 年三季度，经济边际向下的趋势已经逐渐明朗，政策面的负面冲击预计会逐步减弱。十九大会议把预防系统性金融风险放在了首要位置，实体去杠杆的时间可能逐渐拉长。贸易战是一场长期持续的多维经济摩擦，做好我们自己的事情才能更好应对外部冲击。从基本面来看，债券市场目前处于均衡位置，对经济的悲观预期可能已经部分隐含在价格之中，后续还需观察实体融资的放缓速度。目前政策面有局面缓解的迹象，信用风险是否会持续恶化还需要观察，错杀之中孕育着新的机会。地方政府和房地产的高债务问题可能需要更长的时间来缓解，政策面更关注的可能是大家对地产依赖性型经济的预期转变和地方财政硬约束的建立。资本市场在重塑的过程中风险和机会并存，我们将力求更细致的研究，以更踏实客观的投资心态做好基金的管理。

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 6 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.092 元，份额累计净值为 1.092 元，C 类份额净值为 1.081 元，份额累计净值为 1.081 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 0.55%，C 类基金份额净值增长率为 0.37%，同期业绩比较基准收益率为 0.45%。

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	811,495,268.80	93.85
	其中：债券	811,495,268.80	93.85
	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	33,623,360.42	3.89
8	其他资产	19,554,302.85	2.26
9	合计	864,672,932.07	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股票投资。

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

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股票投资。

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	681,973,268.80	120.22
5	企业短期融资券	60,204,000.00	10.61
6	中期票据	69,318,000.00	12.22
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	811,495,268.80	143.05

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	101554052	15 大榭开发 MTN001	500,000	49,540,000.00	8.73
2	136096	16 复星 01	500,000	49,260,000.00	8.68
3	136537	16GLP01	400,000	39,276,000.00	6.92
4	136010	15 中骏 01	350,000	34,755,000.00	6.13
5	1480498	14 仁寿债	400,000	33,140,000.00	5.84

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

根据本基金基金合同规定，本基金不参与权证投资。

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

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股票投资。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	36,604.00
2	应收证券清算款	486,507.40
3	应收股利	-
4	应收利息	19,031,191.45
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	19,554,302.85

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

根据本基金基金合同规定，本基金不参与可转债投资。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股票投资。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	大摩增值 18 个月开放债券 A	大摩增值 18 个月开放债券 C
报告期期初基金份额总额	396,740,629.53	124,059,138.63
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	396,740,629.53	124,059,138.63

§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 7 月 18 日