

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
2019 年第 4 季度报告

2019 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 1 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 1 月 17 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 2019 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	1,132,501,052.43 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	<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>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。</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</p>

	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	906,063,959.51 份	226,437,092.92 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（2019 年 10 月 1 日 — 2019 年 12 月 31 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	11,113,332.58	2,487,401.15
2. 本期利润	10,542,398.46	2,346,954.11
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0116	0.0104
4. 期末基金资产净值	1,000,745,357.27	246,100,836.34
5. 期末基金份额净值	1.104	1.087

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

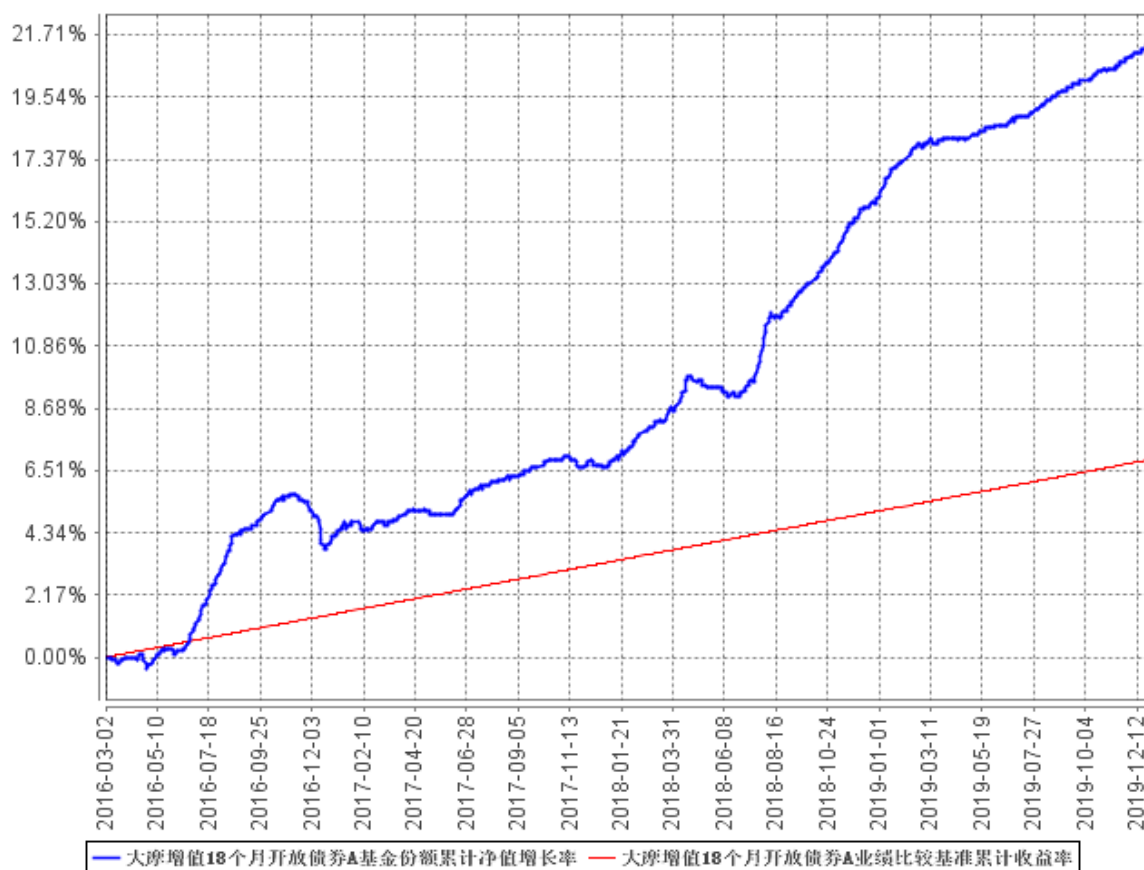
过去三个月	1.01%	0.04%	0.45%	0.00%	0.56%	0.04%
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

大摩增值 18 个月开放债券 C

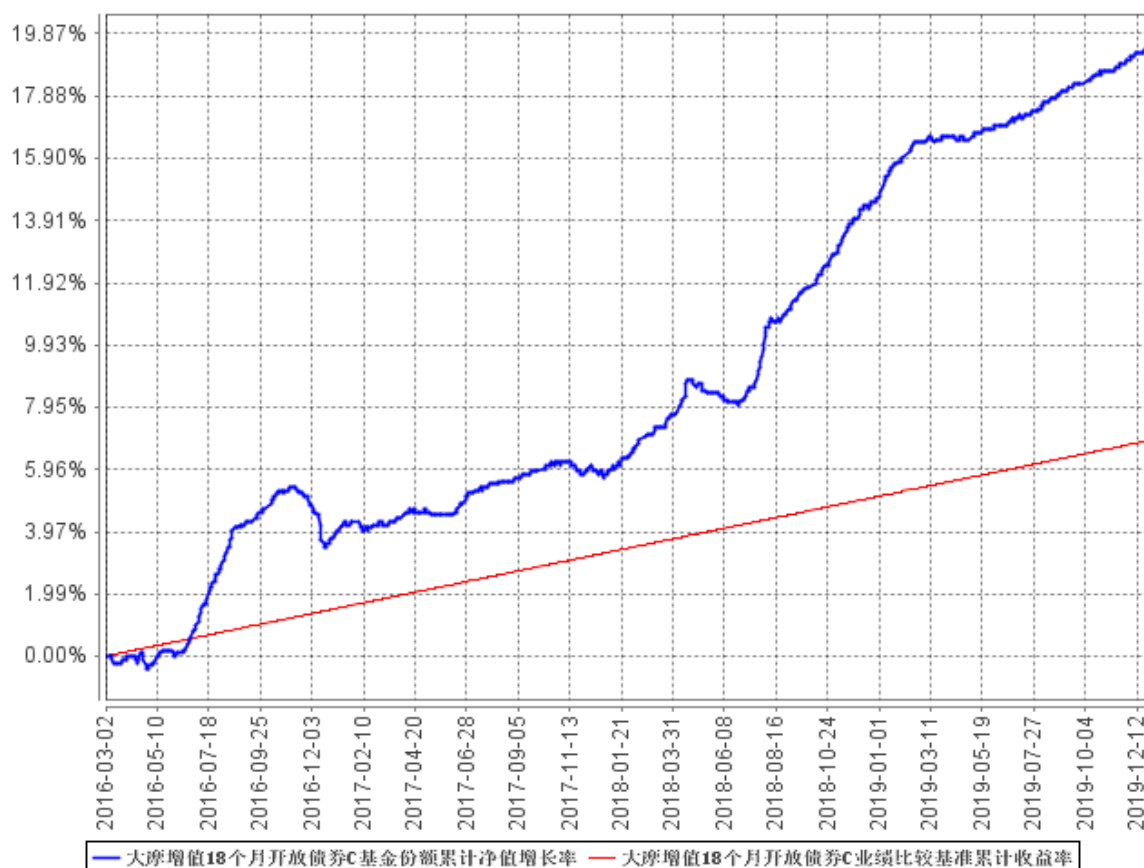
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.02%	0.04%	0.45%	0.00%	0.57%	0.04%

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	-	11	中央财经大学国际金融学硕士，美国特许金融分析师（CFA）。曾就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《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

四季度国内债市仍然保持区间震荡行情，延续了 2019 年全年“上有顶下有底”的风格，权益市场表现亮眼，结构性行情继续演绎，板块轮动初步展现。从经济基本面来看，伴随 11、12 月 PMI 连续回升至荣枯线以上，市场对四季度经济阶段性探底的预期越来越强。部分行业展现初步回暖迹象，比如电子产业链和汽车产业链，使得市场对明年的出口及可选消费市场有所期待。从政策方面来看，政府托底经济的意愿仍然很强，专项债扩容在 2020 年一季度加速落地，财政政策可能更加积极；货币政策有节制地放松，下调 MLF 利率、引导 LPR 贷款定价以及 2020 年第一天的降准，都把矛头直指支持实体经济融资，增强货币向信用转化的效率。四季度由猪肉价格引发的通胀引发市场担忧，CPI 持续走高，猪肉涨价已传导至整个肉类乃至食品领域，是否会向服务等非食品价格蔓延还需要观察。从国际市场来看，英国硬脱欧风险排除，美国经济韧性犹在，全球风险偏好回升。2019 年 12 月，主导了市场情绪近两年的中美贸易谈判终于有了初步的进展，第一阶段的协议即将落地。中美完全脱钩的风险基本排除。当然市场也开始习惯中美之间的边打边谈的节奏，贸易谈判对金融市场的边际影响也逐步降低。

四季度国内债市区间震荡。十月份猪肉价格快速上涨引发市场对通胀的担忧，债市延续了九月以来收益率上行的行情。十一月 MLF 调降，市场进入盘整阶段。十二月份摊余成本法债基发行火爆，配置需求激增，5 年期以下的利率债收益率下行明显。本基金在四季度延续了中等久期、中高杠杆的策略。纯债方面以获取票息收益、管理静态收益为主要投资策略。

展望 2020 年一季度，宏观经济阶段性企稳概率较高。制造业处于库存低位，企业家信心显示初步好转，补库可能带来一波需求好转。地产投资增速可能逐步下行，但降幅预计会比较平缓。2020 年地产竣工增长预期较好，可能带动家电等地产后周期品的消费，加上汽车销售的见底，预计可选消费增长将好于 2019 年。基建投资增速预计逐步提升，解决地方政府存量债务问题仍是悬在基建投资上的一把“达摩克利斯之剑”。

从债券市场来看，预计 2020 年一季度通胀处于高位，经济边际企稳概率较大；一季度专项债预计发行量较大，对利率债的配置盘有一定挤压。这些对债市都是比较负面的影响。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，保持中高杠杆、中等久期，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 2019 年 12 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 1.104 元，份额累计净值为 1.210 元，C 类份额净值为 1.087 元，份额累计净值为 1.192 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为

1.01%，C 类基金份额净值增长率为 1.02%，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	1,874,187,544.40	94.49
	其中：债券	1,829,977,744.40	92.26
	资产支持证券	44,209,800.00	2.23
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	70,385,669.51	3.55
8	其他资产	38,984,761.33	1.97
9	合计	1,983,557,975.24	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	1,113,529,744.40	89.31
5	企业短期融资券	472,885,000.00	37.93
6	中期票据	243,563,000.00	19.53
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,829,977,744.40	146.77

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	136071	15 开元 01	900,000	90,720,000.00	7.28
2	127758	PR 肥西债	800,000	64,592,000.00	5.18
3	143547	18 旭辉 03	500,000	50,460,000.00	4.05
4	041900033	19 冀中能源 CP002	500,000	50,375,000.00	4.04
5	011901509	19 大同煤矿 SCP015	500,000	50,265,000.00	4.03

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	139831	招慧 03A	200,000	20,118,000.00	1.61
2	139678	禹洲 2 优	100,000	10,076,000.00	0.81
3	159381	联中 05 优	100,000	10,009,000.00	0.80
4	138025	安裕 1A1	40,000	4,006,800.00	0.32

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本期受到调查以及处罚的情况的说明

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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股票投资。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	74,331.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	38,910,430.28
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	38,984,761.33

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	906,063,959.51	226,437,092.92
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	906,063,959.51	226,437,092.92

§ 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、报告期内在指定媒介上披露的各项公告。

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

2020 年 1 月 21 日