

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  
2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 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：2021 年 10 月 26 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 2021 年 10 月 22 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 2021 年 7 月 1 日起至 9 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	227,441,057.17 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

	<p>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	$1/2 \times [ \text{同期 1 年期银行定期存款利率 (税后)} + \text{同期 2 年期银行定期存款利率 (税后)} ]$
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	198,207,457.68 份 29,233,599.49 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（2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 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	2,215,418.21	284,926.56
2. 本期利润	4,802,882.41	658,263.41
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0242	0.0225
4. 期末基金资产净值	238,048,107.19	34,306,102.30
5. 期末基金份额净值	1.201	1.174

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 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

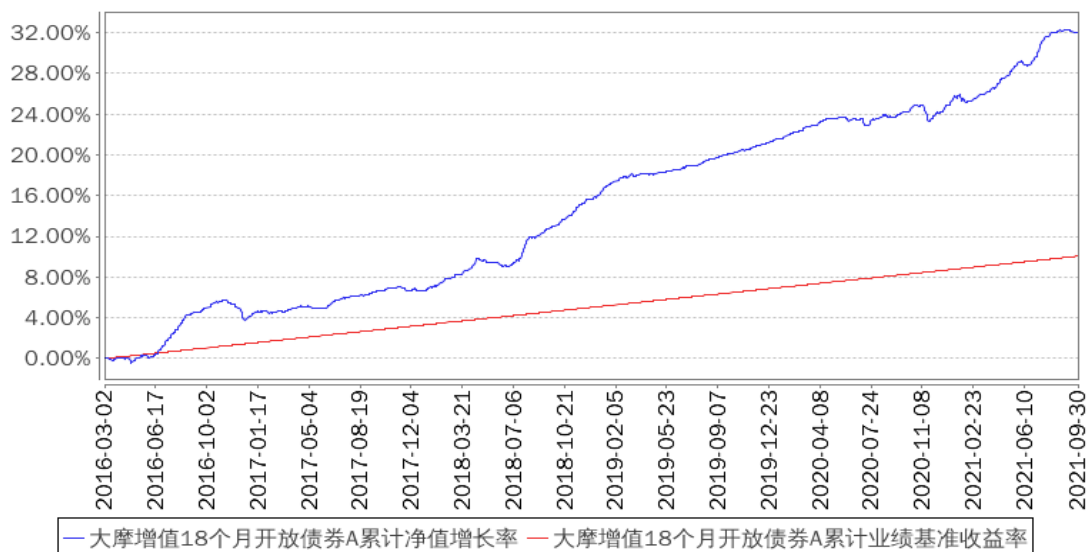
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.04%	0.07%	0.45%	0.00%	1.59%	0.07%
过去六个月	4.43%	0.06%	0.90%	0.00%	3.53%	0.06%
过去一年	6.28%	0.07%	1.80%	0.00%	4.48%	0.07%
过去三年	16.78%	0.06%	5.40%	0.00%	11.38%	0.06%
过去五年	25.68%	0.06%	9.00%	0.00%	16.68%	0.06%
自基金合同生效起至今	31.96%	0.06%	10.06%	0.00%	21.90%	0.06%

大摩增值 18 个月开放债券 C

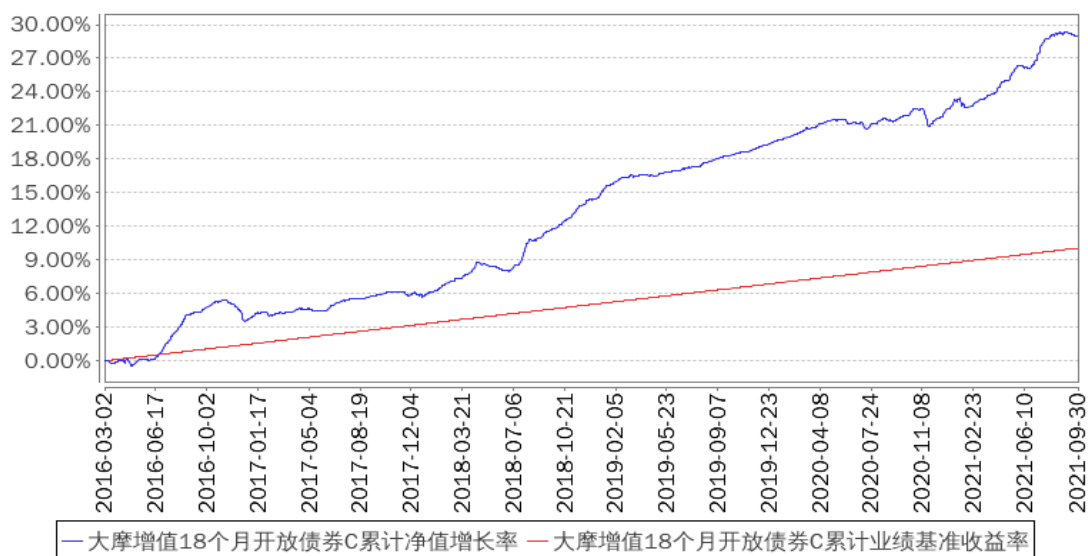
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.00%	0.07%	0.45%	0.00%	1.55%	0.07%
过去六个月	4.26%	0.07%	0.90%	0.00%	3.36%	0.07%
过去一年	5.86%	0.07%	1.80%	0.00%	4.06%	0.07%
过去三年	15.41%	0.06%	5.40%	0.00%	10.01%	0.06%
过去五年	23.24%	0.06%	9.00%	0.00%	14.24%	0.06%
自基金合同生效起至今	29.03%	0.06%	10.06%	0.00%	18.97%	0.06%

#### 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		
葛飞	基金经理	2020年10月16日	-	10年	北京大学经济学硕士。曾任海航资本控股有限公司研究员、中诚信国际信用评级公

					司高级分析师、高级项目经理、信用评级委员会委员。2016 年 3 月加入本公司，历任固定收益投资部投资经理，现任固定收益投资部信用研究主管、基金经理。2020 年 10 月起担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，2021 年 4 月起担任摩根士丹利华鑫双利增强债券型证券投资基金基金经理，2021 年 9 月起担任摩根士丹利华鑫灵动优选债券型证券投资基金基金经理。
张雪	固定收益投资部副总监、基金经理	2016 年 3 月 2 日	2021 年 9 月 29 日	13 年	中央财经大学国际金融学硕士，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 月至 2021 年 9 月任职于本公司，担任固定收益投资部副总监、基金经理。2014 年 12 月至 2021 年 9 月任摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金和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 月至 2017 年 1 月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 月至 2021 年 9 月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，2020 年 9 月至 2021 年 9 月担任摩根士丹利华鑫灵动优选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及根据本公司决定确定的聘任日期，基金经理的离任日期为根据本公司决定确定的解聘日期；

- 2、基金经理的任职、离任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、注销；
- 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 报告期内基金的投资策略和运作分析

本季度央行降准以缓解金融机构的流动性压力，总体货币政策仍保持平稳，政府对房地产的信贷投放进行限制，已产生了较明显的效果。期内大宗工业品价格整体维持高位，部分品种涨幅较大。由于生猪供应增加，价格下行，CPI 未有持续上升迹象。本季度境内债市总体上涨，但后续不确定性加大。

本季度本基金降低了杠杆和久期水平，保持中等杠杆、中高久期。

由于本基金仍维持相对积极的债券仓位，在后续的投资中，我们将更加关注对于债市的不利因素，以及时应对利率大幅上行的风险。就目前来看，大宗商品价格进入高位，基建力度可能进一步加大、信贷增速有加速可能等因素都将制约债市的做多空间。

展望四季度，国内经济来看，地产已明显走弱，基建有待进一步发力，净出口亦有部分走弱迹象。国际市场来看，通胀由预期正变为现实，美债收益率有所上升。由于中国央行致力于“保持正常货币政策空间的可持续性”，我们倾向于认为央行将以国内经济的调节需要作为政策的主要出发点。信用债市场面临较多不利因素，部分房地产龙头企业的流动性问题成为关注焦点。

从更长的视角来看，我国的宏观经济杠杆率已经处于较高水平，守住不发生系统性金融风险的底线需要合宜的利率水平。我们认为政府对于维持宏观杠杆率稳定，实现经济的高质量发展的决心是比较坚定的。保持流动性合理充裕可能将是未来很长时间的政策基调，无论是对于利率水平还是信用风险，过于乐观的期待和过于悲观的想象都是没有必要的。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2021 年 9 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.201 元，份额累计净值为 1.307 元，C 类份额净值为 1.174 元，份额累计净值为 1.279 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 2.04%，C 类基金份额净值增长率为 2.00%，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	318,400,100.00	97.14
	其中：债券	318,400,100.00	97.14
	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	4,427,049.54	1.35
8	其他资产	4,943,286.69	1.51
9	合计	327,770,436.23	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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

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	230,412,000.00	84.60
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	87,988,100.00	32.31
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	318,400,100.00	116.91

### 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	2080322	20 富阳经开债 01	200,000	20,590,000.00	7.56
2	112921	19 蛇口 01	200,000	20,514,000.00	7.53
3	1980264	19 国兴债 02	200,000	20,510,000.00	7.53
4	101901644	19 宁波港 MTN001	200,000	20,496,000.00	7.53
5	149297	20 万科 08	200,000	20,484,000.00	7.52

### 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本期是否出现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

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是否超出基金合同规定的备选股票库

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	802.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,942,484.38
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,943,286.69

### 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	198,207,457.68	29,233,599.49
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	198,207,457.68	29,233,599.49

## § 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 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	2021 年 7 月 1 日至 2021 年 9 月 30 日	46,510,697.67			4,6510,697.67	20.44

#### 产品特有风险

本基金存在单一投资者持有基金份额占比较大的情形。本基金以定期开放方式运作，在本基金存续期间的开放期内，若上述投资者集中大额赎回本基金，可能会发生巨额赎回的情形，本基金投资者可能会面临以下风险：

#### 1. 基金份额净值波动风险

由于我国证券市场的波动性较大，在市场价格下跌时会出现交易量急剧减少的情形，此时若出现巨额赎回可能会导致基金资产变现困难，从而产生流动性风险，甚至影响基金份额净值。此外，当出现巨额赎回时，因基金运作特点导致的费用计提、计入基金资产的赎回费以及基金持仓证券价格波动等因素，也可能影响基金份额净值，极端情况下可能会造成基金份额净值的大幅波动。

#### 2. 赎回款项被延缓支付的流动性风险

本基金单个开放日内的基金份额净赎回申请超过前一开放日的基金总份额的 20%时，如基金管理人认为支付投资人的赎回申请有困难或认为因支付投资人的赎回申请而进行的财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动时，基金管理人在对当日全部赎回申请进行确认时，可以延缓支付（不超过 20 个工作日）赎回款项。因此，基金份额持有人此时将面临其赎回款项被延缓支付的风险。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予本基金注册的批复文件；
- 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、报告期内在规定媒介上披露的各项公告。

## 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

2021 年 10 月 26 日