

摩根士丹利华鑫纯债稳定增利 18 个月 定期开放债券型证券投资基金 2016 年第 3 季度报告

2016 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：2016 年 10 月 25 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 2016 年 10 月 21 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 2016 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 18 个月定期开放债券
基金主代码	000064
交易代码	000064
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 6 月 25 日
报告期末基金份额总额	3,560,698,863.10 份
投资目标	在严格控制投资风险的前提下，追求超过当期业绩比较基准的投资收益，力争基金资产的长期、稳健、持续增值。
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，属于证券投资基金中的较低风险品种，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	中国民生银行股份有限公司

§ 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（2016年7月1日—2016年9月30日）
1. 本期已实现收益	63,428,096.01
2. 本期利润	60,476,722.72
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0218
4. 期末基金资产净值	3,840,035,223.27
5. 期末基金份额净值	1.078

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。

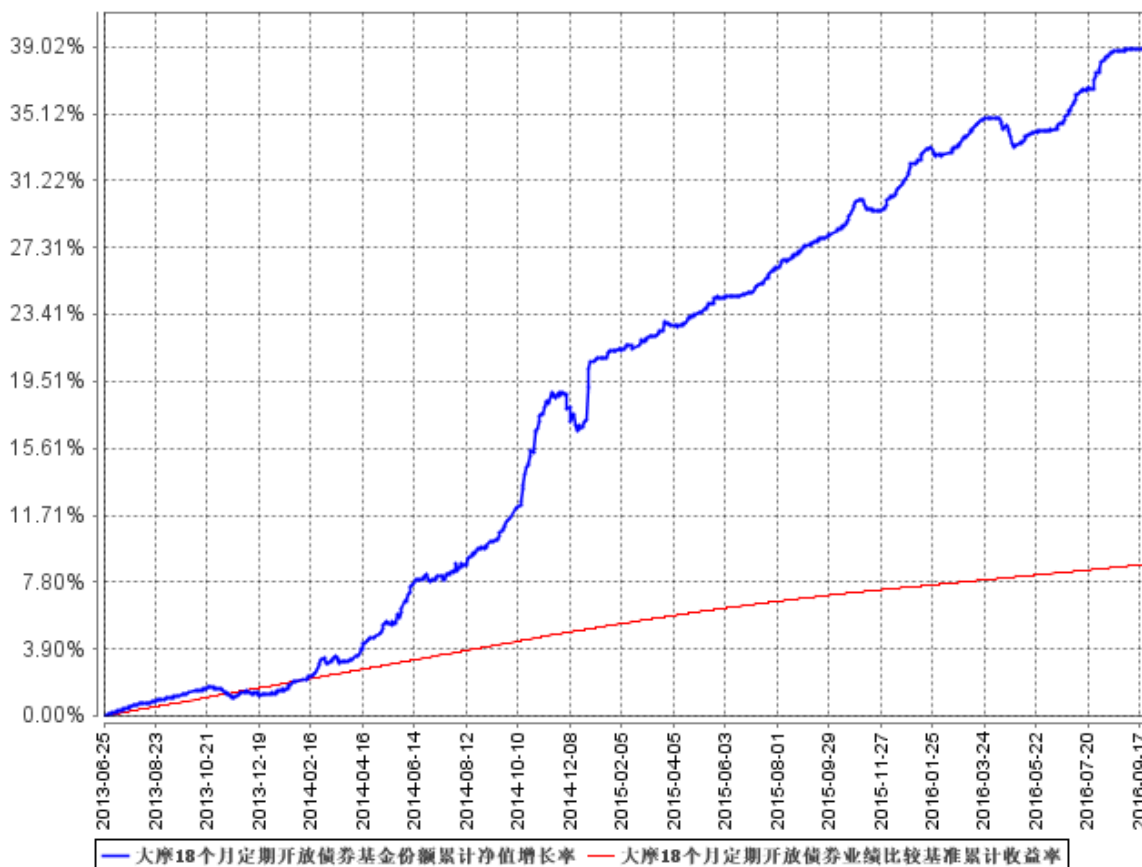
3.2 基金净值表现

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	2.66%	0.08%	0.45%	0.00%	2.24%	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18个月定期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 2013 年 6 月 25 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。本基金的投资组合比例在规定的时间内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		
李轶	助理总经理、固定收益投资部总监、基金经理	2013年6月25日	-	11	中央财经大学投资经济系国民经济专业硕士。2005年7月加入本公司，从事固定收益研究，历任债券研究员、基金经理助理。2008年11月至2015年1月任摩根士丹利华鑫货币市场

					基金基金经理，2012 年 8 月起任摩根士丹利华鑫多元收益债券型证券投资基金基金经理，2013 年 6 月起任本基金基金经理，2014 年 9 月起任摩根士丹利华鑫纯债稳定添利 18 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2015 年 11 月起任摩根士丹利华鑫多元收益 18 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：1、基金经理任职日期为基金合同生效之日；

2、基金经理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，本基金管理人所有投资组合参与的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% 的情况有 9 次，为量化投资基金因执行投资策略与其他组合发生的反向交易。基金管理人未发现其他异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2016 年三季度，全球经济持续低迷，主要国家货币政策空间有限，且货币政策对经济增长边际效果递减，重心逐步转向财政政策及结构性货币政策。市场对于全球流动性宽松的可持续性开始存疑，欧美日等国长期国债收益率出现了一定程度的回调。

具体到国内市场，三季度经济基本面好于市场预期，出现了企稳的迹象。PMI 重回扩张区间，8、9 月回升至 50.4。8 月固定资产投资增速止跌回升，基建投资增速回升至 16.2%，企业利润也出现了好转迹象。一二线城市房价火爆推动地产销售回暖，地王频现。通胀有所回落，尤其是受去年基数高影响，8 月 CPI 同比上涨 1.3%，涨幅创下年内低点。PPI 降幅持续收窄，7 月同比下降 1.7%，8 月同比下降 0.8%。今年以来一二线城市房价暴涨、地王频现的现象引起中央关注。7 月政治局会议首提抑制资产泡沫。为控制金融杠杆对于资产泡沫的推升，8 月下旬起央行公开市场重启长周期逆回购，抬升杠杆成本。

三季度以来，商品、股市、债市出现齐涨局面。债券市场收益率一路下行，各期限各券种收益率均已到达历史低点。8 月中下旬受经济基本面好转、信贷大幅回升和金融监管趋严等影响，债市回吐了部分涨幅。整个三季度，中债财富总指数回报为 1.92%。

本基金在三季度迎来了产品的第二次开放期，组合适度降低了杠杆，以较高的流动性平稳度过基金的开放申赎。

进入 2016 年以来，经济基本面底部徘徊、资金回报率持续下降，依然支持利率维持低位的逻辑。但以“供给侧”改革为代表的结构调整力度或进一步加大，产能过剩行业及传统制造业行业信用风险或加速释放。

展望四季度，全球央行的货币政策边际偏紧，可能出现全球流动性拐点，美国年内加息概率持续上升，意大利修宪公投和美国总统大选都使得全球金融市场不确定性增强。

具体到国内市场，抑制资产泡沫成为政治局会议关注重点，国庆期间一二线城市房产限购政策集体出台，预示房地产景气周期的转向。随着销售增速的回落，带动地产投资下滑。短期来看，基建投资和 PPP 的大力推行或将为经济托底，经济数据迅速下跌的可能性不大。受供给侧改革、总需求弱回升以及去年同比基数低等因素影响，工业企业利润数据预计延续回升趋势，但实体经济的融资需求预计持续低迷。四季度 CPI 受同比基数影响预计持续回升，PPI 则大概率同比转正。目前理财产品收益率下降缓慢，资金拆借成本抬升，而债券收益率持续下行至年内低点，资产与负债的倒挂现象日趋严重，风险因素不断累积，整个市场处于脆弱的平衡态。从外部来看，美国年内加息概率持续上升，发达国家央行货币政策重心转向，全球流动性出现边际收紧的可能性提升，人民币汇率贬值压力不断加剧。从内部来看，信用风险爆发的可能性依旧存在，资金面持续

紧平衡。

本基金将坚持平衡收益与风险的原则，未来一个季度的投资策略将择机把握大类资产机会。我们将维持债券组合的久期和杠杆，继续秉承稳健、专业的投资理念，勤勉尽责地维护持有人的利益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2016 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 1.078 元，累计份额净值为 1.349 元，报告期内基金份额净值增长率为 2.66%，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	2,658,787,624.00	69.15
	其中：债券	2,658,787,624.00	69.15
	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	1,130,102,375.15	29.39
	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	9,623,761.85	0.25
8	其他资产	46,349,373.63	1.21
9	合计	3,844,863,134.63	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	1,155,900,624.00	30.10
5	企业短期融资券	1,502,887,000.00	39.14
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,658,787,624.00	69.24

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	071602005	16 国泰君安 CP005	2,400,000	240,144,000.00	6.25
2	071633004	16 华融证券 CP004	1,900,000	190,057,000.00	4.95
3	071617003	16 东北证券 CP003	1,800,000	180,108,000.00	4.69
4	1480319	14 保山债	1,500,000	164,550,000.00	4.29
5	011699660	16 中国中信 SCP002	1,500,000	150,360,000.00	3.92

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

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除国泰君安股份有限公司（以下简称“国泰君安”）和兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”）外，其余的没有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。

2016 年 1 月 29 日，全国股转公司下发了《关于给予国泰君安证券股份有限公司公开谴责，给予王仕宏公开谴责，给予陈扬、李仲凯通报批评的决定》（股转系统发[2016]54 号），对国泰君安扰乱正常市场秩序的违规行为，采取公开谴责的处分措施。

2016 年 2 月 17 日，国泰君安公告其于 2016 年 2 月 16 日收到《中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施事先告知书》（沪证监机构字[2016]22 号）（以下简称“《告知书》”）。国泰君安在公告中陈述了《告知书》的内容。

2016 年 3 月 1 日，国泰君安公告其于 2016 年 2 月 26 日收到中国证券监督管理委员会上海监管局《关于对国泰君安证券股份有限公司采取限制新增做市业务等监管措施的决定》（沪证监决[2016]15 号）（以下简称“《决定》”）。国泰君安在公告中陈述了《决定》的内容。

2016 年 6 月 15 日，中国证监会北京监管局发布《中国证券监督管理委员会北京监管局行政监管措施决定书（国泰君安证券）》（[2016]31 号），对国泰君安作为债券受托管理人未履职的行为为采取出具警示函的行政监管措施。

2016 年 7 月 5 日，中国证监会上海监管局发布《关于对上海国泰君安证券资产管理有限公司采取责令增加内部合规检查次数的决定》（沪证监决〔2016〕41 号），对国泰君安未能切实履行勤勉尽责的管理人义务，未能采取有效措施防范利益冲突的违规行为采取责令增加内部合规检查次数的监督管理措施。

2016 年 8 月 12 日，全国股转公司下发了《关于对国泰君安证券股份有限公司采取约见谈话

并提交书面承诺自律监管措施的决定》（股转系统发[2016]228 号），对国泰君安的信息披露违规行为采取约见谈话并提交书面承诺函的监管措施。

2016 年 8 月 26 日，中国证券监督管理委员会网站公告，对金徽酒股份有限公司及其首发保荐机构国泰君安股份有限公司、签字保荐代表人在首发项目过程中的信息披露违法违规行为采取了行政监管措施。

2016 年 7 月 9 日，兴业证券发布了《关于收到行政处罚及市场禁入事先告知书的公告》。中国证监会对兴业证券在推荐欣泰电气申请首次公开发行股票并在创业板上市过程中，未审慎核查公开发行募集文件、出具的发行保荐书存在虚假记载等行为，处以警告、没收违法所得和罚款的处罚。

本基金投资国泰君安（601211）和 16 兴业证券 CP002（071626002）的决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。针对上述情况，本基金管理人进行了分析和研究，认为上述事件对国泰君安的投资价值未造成实质性影响。本基金管理人将继续对上述公司进行跟踪研究。

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	75,231.12
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	46,249,004.87
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	25,137.64
8	其他	-
9	合计	46,349,373.63

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

报告期期初基金份额总额	2,328,441,613.04
报告期期间基金总申购份额	2,869,708,612.15
减：报告期期间基金总赎回份额	1,637,451,362.09
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	3,560,698,863.10

§ 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
2016 年 10 月 25 日