

# 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 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 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。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	2013 年 6 月 25 日
报告期末基金份额总额	752,071,451.83 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	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	$1/2 \times [ \text{同期 1 年期银行定期存款利率 (税后)} + \text{同期 2 年期银行定期存款利率 (税后)} ]$
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

### §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）
1. 本期已实现收益	9,734,695.75
2. 本期利润	563,530.39
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0007
4. 期末基金资产净值	775,157,468.32
5. 期末基金份额净值	1.031

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。

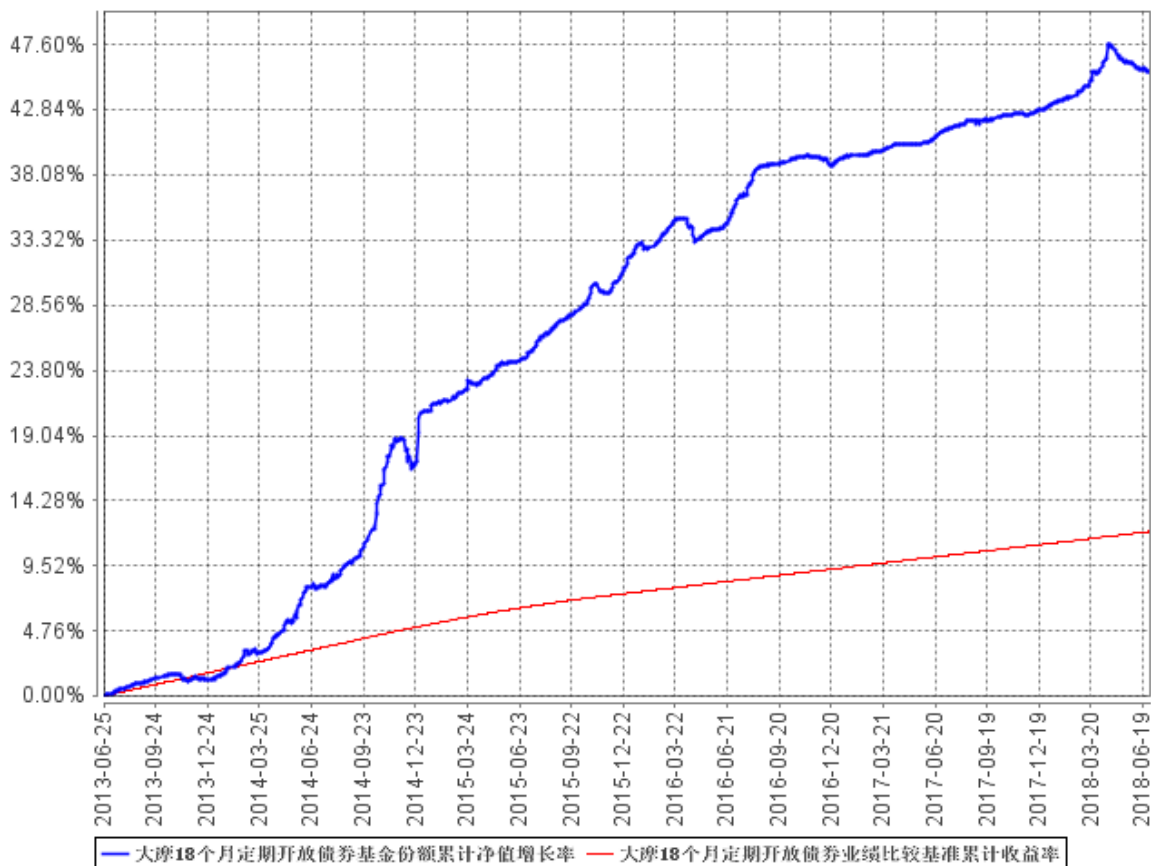
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	0.09%	0.10%	0.45%	0.00%	-0.36%	0.10%

### 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、北京分公司总	2013 年 6 月 25 日	-	13	中央财经大学投资经济系国民经济学硕士。2005 年 7 月加入本公

	经理、固定收益投资部总监、基金经理			<p>司，从事固定收益研究，历任债券研究员、基金经理助理。</p> <p>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，</p> <p>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，</p> <p>2015 年 11 月至 2017 年 6 月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。</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 年二季度，经济总需求和生产层面的走势出现了一定的背离。总需求层面，地产销售同比持续下滑，根据统计局数据显示，从去年 7.7% 下滑至今年 2.9%；社消零售同比从去年 10.5% 下滑至 9%。然而生产层面体现出经济现阶段韧性依旧较强，高炉开工率、发电耗煤指数维持高位，螺纹库存持续去化，且去化速度快于去年同期。

总需求层面的下行走势，主要是来自于去杠杆政策重心转移至银行资产端。自今年四月资管新规落地，银行尤其是表外理财非标资产开始进行压缩整改。根据央行数据显示，社会融资增速从去年同比增长 12% 下滑至今年前五个月同比 10.27%，其中委托贷款减少 6300 亿，而去年同期是增长 6000 亿。投融资类信托产品余额从 2017 年三季度最高 10.8 万亿缩减至 2018 年 1 季度 10.4 万亿。因此表现在实体经济层面，基建投资下滑，地产融资持续收紧，地方政府平台融资收紧。

同时，伴随着金融监管进入资产去杠杆阶段，今年货币政策基调也有所变化，从去年的实质偏紧回归到中性，从保持流动性“合理稳定”微调至“合理充裕”。四月以来央行连续降准，3 个月存单发行利率维持在 4%-4.5% 区间，在六月末回落至 4.0% 附近，流动性边际上有明显的改善。

总体来说，基本面处于宽货币叠加紧信用的格局下，二季度利率债和高等级债收益率持续下行。10 年国债收益率下行幅度为 27BP，5 年 AAA 信用债收益率下行幅度为 40BP。然而，广义货币增速下行，不仅带来经济的下行压力，还会导致实体经济流动性紧缺，债务违约的风险显著上升。低等级信用债收益率上行，5 年 AA 信用债上行幅度为 5BP。

2018 年二季度，本基金秉承稳健、专业的投资理念，审慎投资，勤勉尽责地为基金份额持

有人谋求长期、稳健的回报。本基金持有中等久期高等级信用债，在获得稳定的利息收入的同时，争取一定的资本利得。

展望下半年，国内去杠杆政策持续发力，再融资收紧，经济需求呈现边际弱化格局。基建投资下滑，地产融资持续收紧，目前经济的两大领先指标（地产销量增速和社会融资增速）均出现明显下滑。叠加中美贸易摩擦持续反复，外需走弱，我国经济边际下行压力持续加大。

从基本面来看，经济前高后低叠加货币宽松，利率债顶部已现，存在下行的空间。而伴随去杠杆过程违约风险的加速暴露，未来信用债预计将持续分化。同时资管新规落地后理财清理预计会逐步减少对中低等级信用债配置力量，低等级信用债信用利差有持续扩大的趋势。

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，优选中高等级信用债，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 2018 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 1.031 元，份额累计净值为 1.397 元，报告期内基金份额净值增长率为 0.09%，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	1,271,435,800.00	91.83
	其中：债券	1,271,435,800.00	91.83
	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	79,571,893.31	5.75
8	其他资产	33,587,838.59	2.43
9	合计	1,384,595,531.90	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	941,137,800.00	121.41
5	企业短期融资券	5,027,000.00	0.65
6	中期票据	325,271,000.00	41.96
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,271,435,800.00	164.02

## 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	122486	15 旭辉 01	700,000	69,832,000.00	9.01
2	112274	15 金街 02	700,000	68,950,000.00	8.89
3	127449	16 太新 02	700,000	65,401,000.00	8.44



4	122446	15 万达 01	610,000	60,743,800.00	7.84
5	101800428	18 复星高科 MTN002	500,000	49,780,000.00	6.42

## 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无锡市太湖新城发展集团有限公司（以下简称“太湖新城”）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。

2017 年，中国银行间市场交易商协会发布自律处分信息，对太湖新城未能及时披露 2016 年年度报告及 2017 年第一季度财务信息事项，给予通报批评处分，并处责令整改。

本基金投资“16 太新 02”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，认为上述事件对太湖新城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	74,635.50
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	33,513,203.09
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	33,587,838.59

### 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	752,071,451.83
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	752,071,451.83

## §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