

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 1 季度报告

2019 年 3 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：2019 年 4 月 20 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 2019 年 4 月 18 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 1 月 1 日起至 3 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	547,857,536.08 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	$1/2 \times [\text{同期 1 年期银行定期存款利率 (税后)} + \text{同期 2 年期银行定期存款利率 (税后)}]$	
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	429,370,445.55 份	118,487,090.53 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 1 月 1 日 — 2019 年 3 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	13,633,777.27	4,059,711.19
2. 本期利润	8,508,781.66	2,481,133.93
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0213	0.0199
4. 期末基金资产净值	461,569,734.81	125,714,636.82
5. 期末基金份额净值	1.075	1.061

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

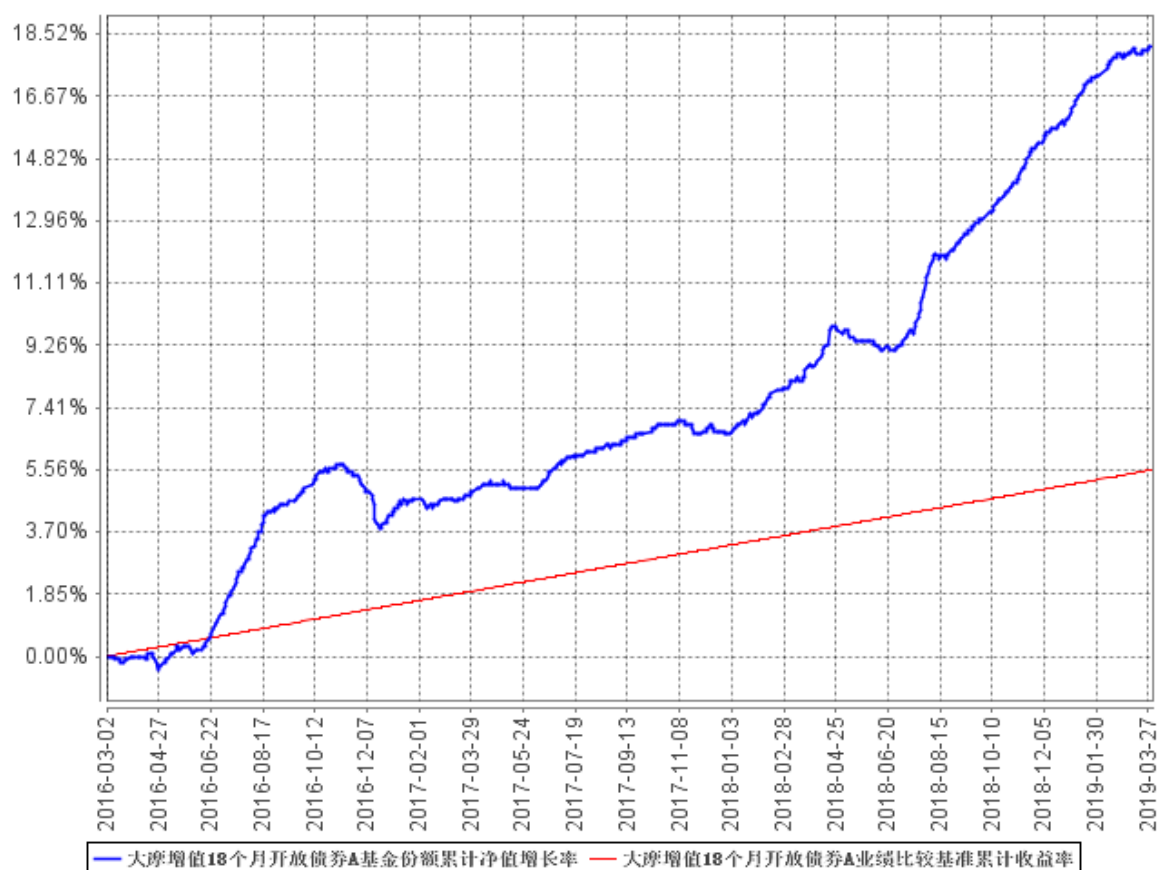
过去三个月	1.83%	0.05%	0.44%	0.00%	1.39%	0.05%
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

大摩增值 18 个月开放债券 C

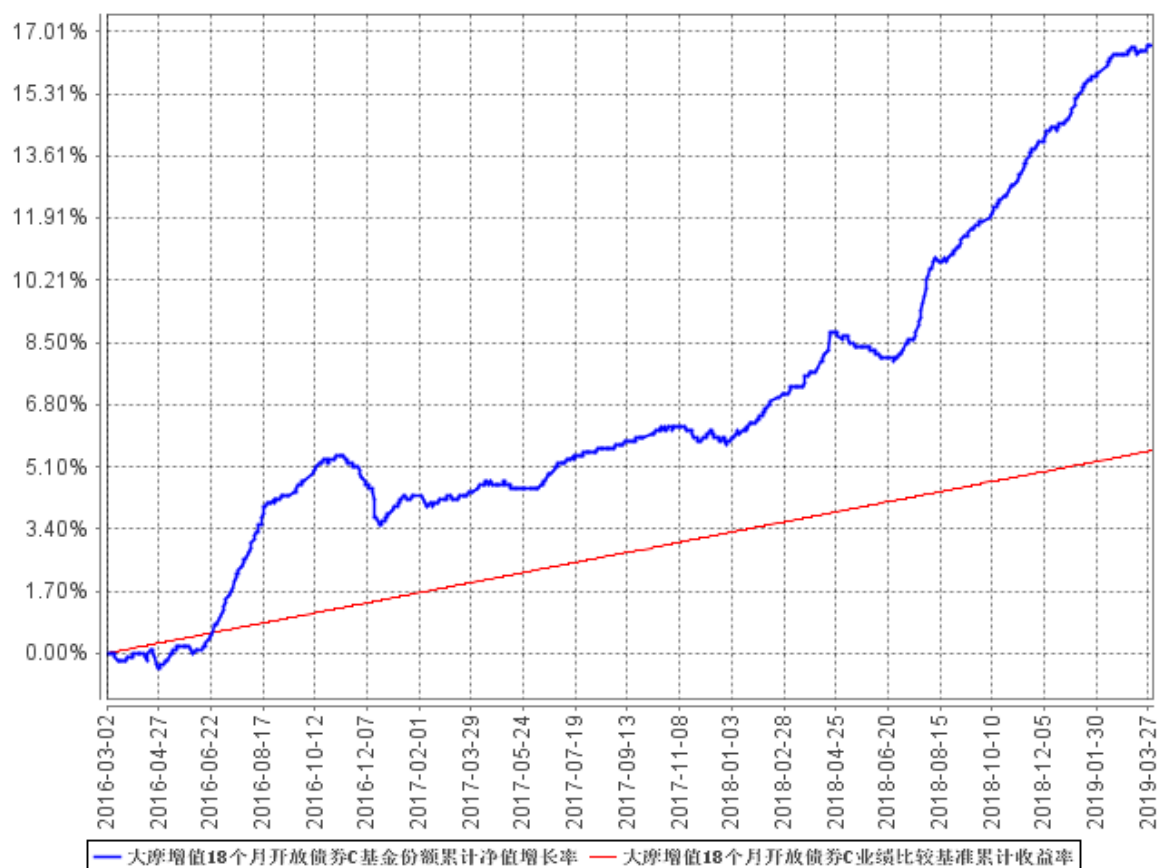
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.75%	0.05%	0.44%	0.00%	1.31%	0.05%

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

2019 年一季度，经济表现如预期持续低迷，但政策较为友好，金融开始发力。政策底——金融底——经济底这个链条还在过渡过程中，目前可能处于第二阶段，正在向第三阶段演化。从具体指标来看，1-2 月工业企业利润增速下滑明显，消费仍然较弱，净出口综合来看没有太多亮点。从积极的方面来讲，房地产投资保持了一定韧性，特别是基建投资今年有望改善，预计今年竣工增长加速，弥补去年新开工和竣工的缺口，未来对下游建材和家电消费可能有一定带动；另一个表现较好的指标是基建投资，1-2 月增速明显回升，但由于地方政府的债务压力仍在，预计全年基建投资增速的恢复高点有限。总的来说，经济仍在触底过程中，短期显示了一些积极的信号，当前市场风险情绪较好，经济指标阶段性可能有所改善，但谈及经济见底回升还为时尚早。本轮最大的不同在于政策和金融发力后仍面临有效需求不足的问题。传统的信用发力点房地产和城投目前都受到制约，房地产大概率会贯彻“因城施策”，城投受到隐性债务掣肘发力空间有限。传统的重资产产业已经处于存量时代，新增投资非常有限。因此本轮货币向信用的扩张更为缓慢。在经济转型的过程中，新经济的培育需要政策的呵护和时间的灌溉。

从境外市场来看，美国经济已经过了阶段性增长高点，但由于居民和企业杠杆率健康，经济增速放缓的速度很有可能比市场预期的更慢。欧洲和日本经济大概率继续保持疲弱状态。中美贸易战最尖锐的时候可能已经过去，未来可能会进入一轮新的可控的对抗期，可能会涉及科技、军事、经济等多个领域全方位、有节制的竞争。

一季度债市窄幅震荡。以商业银行为主的配置力量进入市场，交换了非银机构的筹码，也从侧面反映了商业银行信用转换的乏力。信用债表现相对较好，低等级信用利差有所收窄。金融机构对民企的支持和权益市场的上涨阶段性地解除了大部分民企的违约风险。政策性银行对城投支持的可能性有所上升，缓解了市场对低资质城投的担忧。总的来说，信用市场进入了一个政策相对友好、风险相对可控的时期。我们认为，随着中国经济的产业升级，强者恒强可能是每个子行业的长期逻辑，一些中等以下资质的企业信用风险仍需要警惕。信用风险的管理和定价可能成为资管机构的核心竞争力之一。

本基金在 2019 年 3 月底进入第二次开放期，因此本基金一季度主要进行了减仓操作，确保基金开放期流动性较好。

展望 2019 年二季度，经济可能阶段性企稳。受益于减税降费，以及需求端阶段性企稳，企业盈利大概率会有所改善，但受益程度会因行业垄断程度不同而显现差异。市场风险偏好持续偏高，

可能会逐渐从拉升估值阶段转向观测盈利阶段。纯债市场可能还会经历一段区间波动，需要观测更好的买点。二季度本基金面临进入第三个封闭期后的建仓工作，预计仍以杠杆加票息收益为主要投资策略。

本基金将坚持平衡收益与风险的原则，保持中高杠杆中低久期，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 3 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 1.075 元，份额累计净值为 1.181 元，C 类份额净值为 1.061 元，份额累计净值为 1.166 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 1.83%，C 类基金份额净值增长率为 1.75%，同期业绩比较基准收益率为 0.44%。

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	458,020,780.00	54.15
	其中：债券	458,020,780.00	54.15
	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	56,784,134.98	6.71
	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	221,538,916.83	26.19
8	其他资产	109,527,592.98	12.95
9	合计	845,871,424.79	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	27,802,780.00	4.73
	其中：政策性金融债	27,802,780.00	4.73
4	企业债券	198,521,000.00	33.80
5	企业短期融资券	181,362,000.00	30.88
6	中期票据	50,335,000.00	8.57
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	458,020,780.00	77.99

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	011801805	18 大同煤矿 SCP013	500,000	50,270,000.00	8.56
2	143249	G17 华电 4	300,000	30,750,000.00	5.24
3	011801463	18 鲁钢铁 SCP013	300,000	30,222,000.00	5.15
4	011802209	18 张家经开 SCP003	300,000	30,147,000.00	5.13
5	018005	国开 1701	278,000	27,802,780.00	4.73

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	32,811.73
2	应收证券清算款	30,772,273.97
3	应收股利	-
4	应收利息	12,228,566.40
5	应收申购款	66,493,940.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	—
9	合计	109,527,592.98

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	179,637,849.70	54,385,813.72
减:报告期期间基金总赎回份额	147,008,033.68	59,957,861.82
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	429,370,445.55	118,487,090.53

§ 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

2019 年 4 月 20 日