

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
2020 年第 1 季度报告

2020 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：2020 年 4 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 4 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 2020 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	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（2020 年 1 月 1 日 — 2020 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	9,159,202.22	2,005,023.78
2. 本期利润	12,662,449.00	2,866,221.50
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0140	0.0127
4. 期末基金资产净值	1,013,407,806.27	248,967,057.84
5. 期末基金份额净值	1.118	1.099

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

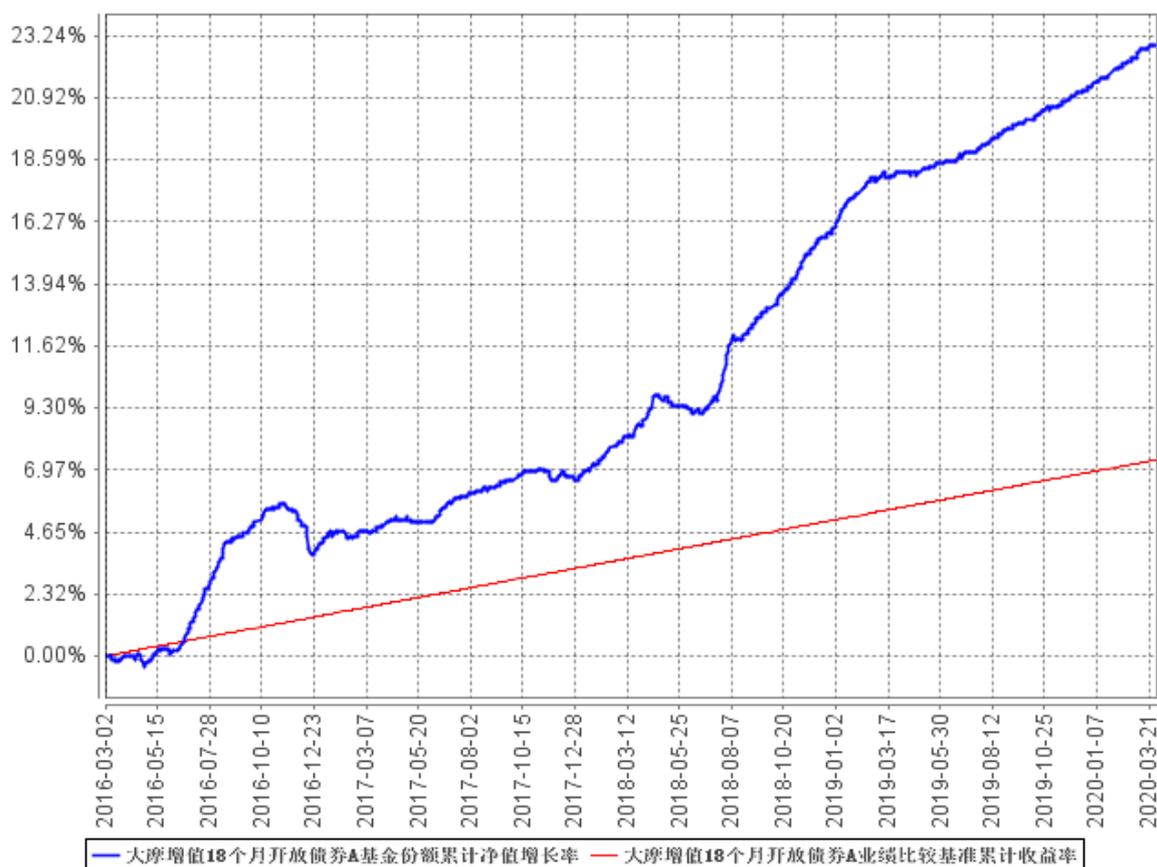
过去三个月	1.27%	0.05%	0.45%	0.00%	0.82%	0.05%
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

大摩增值 18 个月开放债券 C

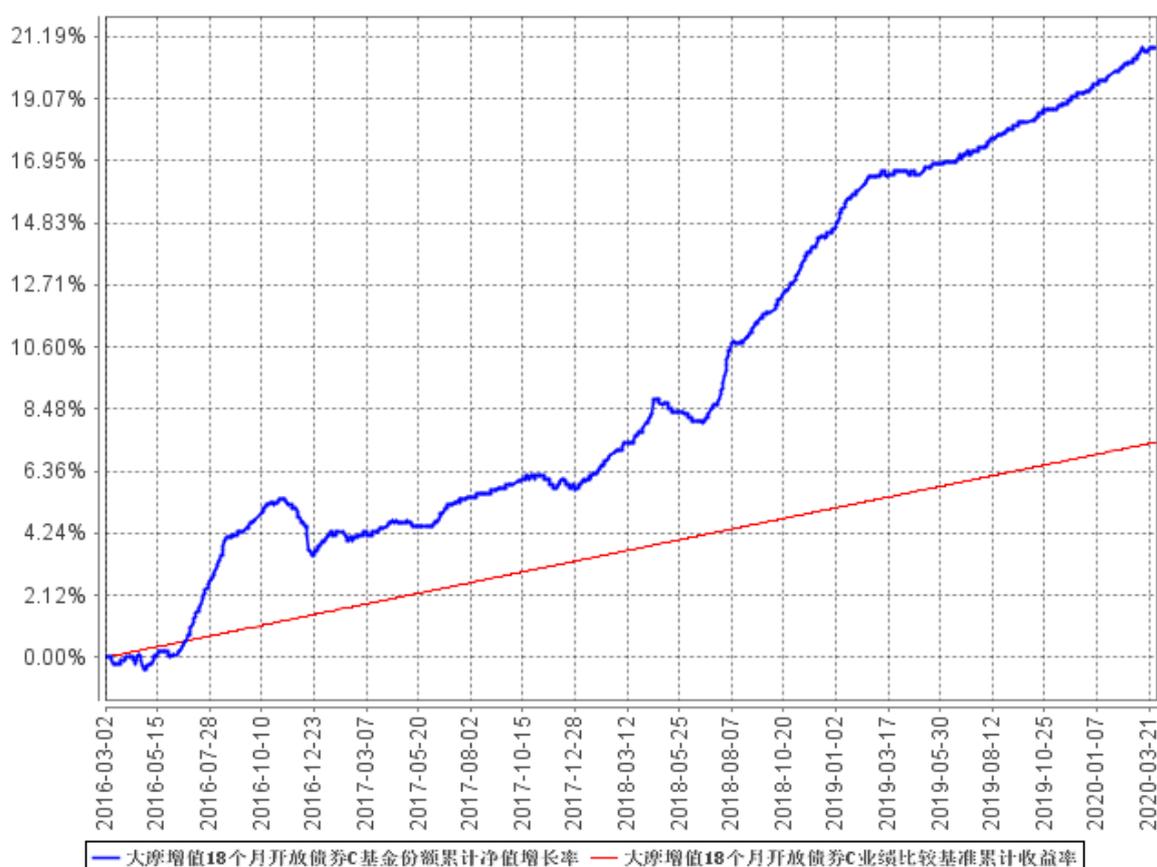
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.10%	0.04%	0.45%	0.00%	0.65%	0.04%

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	-	12	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

2020 年一季度，全球遭遇了一场突如其来的疫情，并由此激化了全球经济多年来存在的一些顽疾，进而引发了金融市场的大幅波动。以美国金融市场为首，2 月下旬以来美股经历了大幅的震荡，并波及了全球金融市场。美股一个月内 4 次熔断，美债收益率快速突破前期低点，美元遭遇流动性挤兑，VIX 指数一度涨至 80 以上，超过了 2008 年次贷危机的水平。回顾 3 月以来这次流动性危机，新冠疫情在境外大幅蔓延是本次金融动荡的主要导火索，更深层次的原因来自长期低利率环境下美国实体企业负债率不断攀升、美股低波动状态下非银机构高杠杆叠加的大量同质化交易，以及美元主导的体系中全球不断靠负债推升的经济发展。几乎没有人预料到疫情会带来美国金融市场如此巨幅的震荡，目前疫情远未结束，对经济的冲击无法估量。从金融从业者的角度来看，目前的全球货币金融环境超出了我们所有教科书上的经典理论，2020 年可能是需要所有从业者重新认知和学习的一年。

一季度全球金融市场共振，各国央行竞相放水，动作之快幅度之大均前所未有。目前部分主要经济体货币政策用到极致，财政政策重磅出台，在一定程度上安抚了金融市场。一季度美国主要股指回撤 30% 左右，美债 10 年期收益一度下探至 0.5%，后遭到抛压回升至 1% 以上，目前稳定在 0.7% 附近。从国内金融市场来看，中国虽然是最早爆发新冠疫情的国家，但由于对疫情的控制得当，目前属于全球较为安全的地区。但海外情势严峻，国内金融市场受到境外大幅波及。中资公司境外美元债及外资持股较高的 AH 股遭到大幅抛售，对经济复苏的担忧也让境内风险情绪大幅回落。一季度以上证 50 为代表的权益市场大幅回落，债市大幅上涨。

疫情改变了资产演绎的原有路径，包括一月份以来看似企稳复苏的国内经济和居高不下的物价水平。一月份以来本基金在大类资产上久期偏短，这个组合在经济受到突发外部冲击后表现不佳。目前市场受疫情发展和情绪主导较为严重，经济表现受到疫情控制、全球政治态势及国内产业链恢复程度影响，较难准确判断中期利率的锚。本基金在一季度末保持了中等杠杆中短久期的债券仓位，并注意流动性风险和信用风险的控制。

站在当前时点上，学习和思考可能是我们更需要做的一件事，因为这次疫情很可能改变我们之前学习的所有的金融市场的理论框架。对于货币的价值，对于低利率环境下货币政策有效性的反思，对于高债务背景下财政政策的制约，对于全球分工下逆全球化冲击的代价，对于美元主导的全球经济中，美国过度举债带来的经济负面影响外溢的后果，这些问题在 2020 年的疫情中集中爆发出来，对于参与市场的我们都是新的课题。一种悲观的假设，从疫情到阶段性经济衰退，并由此可能引发的政治冲突，甚至局部货币危机的可能性都存在。全球经济休戚相关，加强全球合作、避免民粹主义带来的国家间的对抗冲突，共同抗疫才可能让全球经济避免陷入泥潭。

从目前来看，二季度海外疫情不会结束，国内仍需提防二次蔓延。对经济的冲击尚不可准确判断。中美政治上的冲突还在博弈。金融市场悲观情绪较为浓烈。327 政治局工作会对财政和货币政策指明了方向。本月 OMO 调降 20bp，4 月初央行下调了超额准备金利率，后期专项债和特别国债都会尽早发行，逆周期调节会加力。短期的金融市场表现更容易受到情绪带动，但从更长远的角度来看，我们认为当前债券市场估值在合理区间，权益市场存在一定程度低估。历次的金融市场动荡告诉我们，活的久才能活的更好。在当前的时间点下，可能更为温和的配置和较好的流动性管理，能确保我们见到危机后的曙光。

本基金将坚持平衡收益与风险的原则，未来一个季度保持中等杠杆中低久期，优选个券，管理好静态收益和信用风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2020 年 3 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 1.118 元，份额累计净值为 1.224 元，C 类份额净值为 1.099 元，份额累计净值为 1.204 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 1.27%，C 类基金份额净值增长率为 1.10%，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	1,792,611,276.60	94.11
	其中：债券	1,674,614,676.60	87.92
	资产支持证券	117,996,600.00	6.19
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	58,963,817.81	3.10
8	其他资产	53,181,852.62	2.79
9	合计	1,904,756,947.03	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	1,098,611,676.60	87.03
5	企业短期融资券	321,595,000.00	25.48
6	中期票据	254,408,000.00	20.15
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,674,614,676.60	132.66

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	90,972,000.00	7.21
2	127758	PR 肥西债	800,000	64,952,000.00	5.15
3	143547	18 旭辉 03	500,000	50,425,000.00	3.99
4	011901532	19 永煤 SCP008	500,000	50,315,000.00	3.99
5	011901509	19 大同煤矿 SCP015	500,000	50,300,000.00	3.98

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	400,000	40,424,000.00	3.20
2	139628	方碧 49 优	200,000	20,218,000.00	1.60
3	138424	禹洲 3 优	130,000	13,072,800.00	1.04
4	139678	禹洲 2 优	100,000	10,116,000.00	0.80
5	139808	方碧 54 优	100,000	10,098,000.00	0.80
6	159381	联中 05 优	100,000	10,023,000.00	0.79
7	159293	时代 03 优	100,000	10,016,000.00	0.79
8	138025	安裕 1A1	40,000	4,028,800.00	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	48,381.65
2	应收证券清算款	9,949,176.81
3	应收股利	-
4	应收利息	43,184,294.16
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	53,181,852.62

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、报告期内在规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 4 月 21 日