

摩根士丹利华鑫灵动优选债券型证券投资 基金 2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 1 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 月 19 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩灵动优选债券
基金主代码	009752
交易代码	009752
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	187,705,298.81 份
投资目标	本基金通过合理配置股债比例、精选个券，力争获取超越比较基准的超额收益与长期资本增值。
投资策略	1. 大类资产配置策略 本基金按照自上而下的方法，通过综合分析国内外宏观经济态势、法规政策、利率走势、资金供求关系、证券市场走势、流动性风险、信用风险等因素，研判各类固定收益类资产的投资机会，以及参与可转换债券转股、股票市场交易等权益类投资工具类资产的投资机会。 2、普通债券投资策略 本基金采用的主要普通债券投资策略包括：利率预期策略、收益率曲线策略、信用利差策略等。 3、信用债投资策略 在构建信用债投资组合时，本基金将采取行业配置与个券评级跟踪相结合的投资策略，投资于外部债项信用等级为 AA 及以上的债券（短期融资券、超短期融资券及无债项信用等级的信用债，主体信用等级应为 AA 及以上）。

	4、可转债投资策略 当正股价格处于特定区间内时，可转换债券将表现出股性、债性或者股债混合的特性。本基金将对可转换债券对应的正股进行分析，从行业背景、公司基本面、市场情绪、期权价值等因素综合考虑可转换债券的投资机会，在价值权衡和风险评估的基础上审慎进行可转换债券的投资。 5、资产支持证券投资策略 本基金通过对资产支持证券的发行条款、基础资产的构成及质量等基本面研究，结合相关定价模型评估其内在价值，谨慎参与资产支持证券投资。 6、股票投资策略 在资产配置策略的基础上，本基金可以直接参与股票市场投资。在构建股票市场股票投资组合时，本基金将采取行业配置与个股精选相结合的投资策略。
业绩比较基准	中证综合债券指数收益率× 90%+ 沪深 300 指数收益率 ×10%
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。
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	中国农业银行股份有限公司

§ 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(2020 年 10 月 1 日 — 2020 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	1,791,022.43
2. 本期利润	2,457,220.45
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0111
4. 期末基金资产净值	189,780,161.52
5. 期末基金份额净值	1.0111

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。

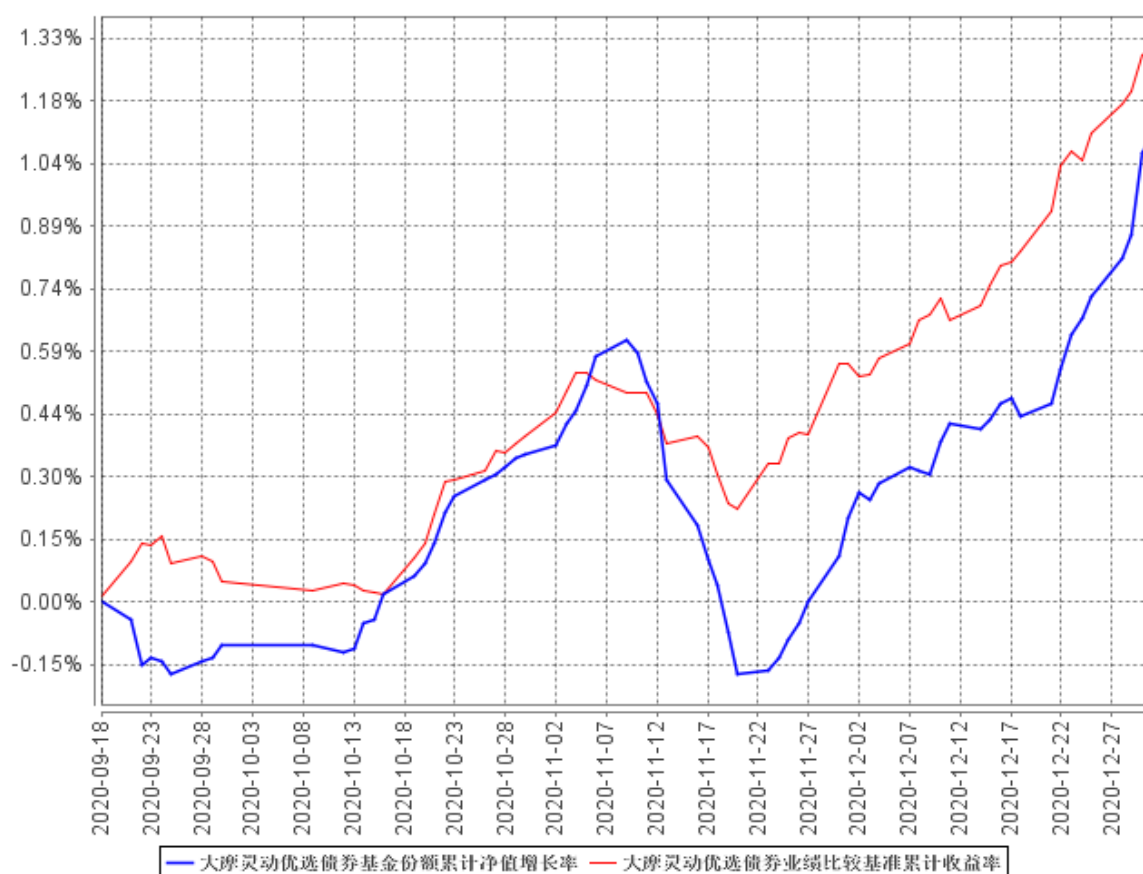
3.2 基金净值表现

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

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	1.21%	0.06%	1.26%	0.05%	-0.05%	0.01%
自基金合同 生效起至今	1.11%	0.06%	1.31%	0.05%	-0.20%	0.01%

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

大摩灵动优选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：1、本基金基金合同于 2020 年 9 月 18 日正式生效，截至本报告期末未满一年；
2、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。截至本报告期末，本基金仍处于建仓期。

§ 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	2020 年 9 月 18 日	-	12	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 月加入本公司，现任固定收益投资部副总监、基金经理。2014 年 12 月起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 月起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 月起担任本基金经理。

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 年四季度，欧美疫情再次爆发，带动国内出口持续高增，甚至 11 月单月创出两位数的同比增长高点，进一步助力了本轮国内经济的持续复苏。出口的高速增长对国内就业及萎靡了多年的制造业投资都有非常好的撬动作用，可以期待 GDP 中的投资分项和消费分项环比改善。四季度伴随美国大选尘埃落定，建制派代表拜登拿到总统的位置，美国未来的操作可预测性增强，国内对中美贸易摩擦无序升级的担忧情绪在一定程度上缓解。这也在一定程度上解释了 A 股在国内宽松货币政策逐渐退出后，市场的高风险偏好没有迅速回落。四季度权益市场经历了阶段性整理震荡后，在年底风险情绪和资金抱团的合力推动下，主要指数冲上年内高位，白酒和新能源吸金效应最为明显。

从处理好疫情到处理好经济增长，中国无疑在疫情对制度和经济的测试中经受住了考验。遗憾的是国内债券市场没有经受住考验。11 月 10 日永煤债券违约，给下半年本不平静的债市又添了把火。永煤事件爆发后，由于其发行量较大，而且“类永煤”的主体又广泛存在，市场受到了 2018 年去杠杆后信用上的又一波冲击。机构又经历了一波赎回浪潮，带动 10 年国债收益攀上年内最高点 3.35%。信用债遭到抛售，信用利差再次扩大。整体来讲，四季度债市处于震荡整理过程中，高信用等级债券的票息策略表现相对较好。

本基金于 2020 年四季度进入建仓期，我们以高等级中等久期信用债打底，把票息作为基础收益来源。四季度权益市场波动加剧，我们在权益仓位延缓建仓，以期基金净值有一个较为平缓的增长。

从上半年“利率大反转”到下半年“违约冲击潮”，2020 年债市颇有些兵荒马乱之感。2020 年的大类资产走势应该是出乎了年初所有的机构预期之外，这中间自然有疫情的意外干扰，但从年初看到年尾，债市持平、权益上涨基本也是贸易战两年后经济修复的自然结果，这中间的大幅波动体现的是投资中永远不变的——人性贪婪和恐惧。现阶段，市场对 2021 年的金融市场再一次有了强烈的一致性预期：经济增速“前高后低”；政策层面紧信用宽货币；资产配置上一季度权益占优二季度后债市机会更好。一致性预期很强的时候说明预期已经或者至少大部分被定价，这往往也是市场背后比较脆弱的时候，此时一些边际的变化有可能颠覆之前的“共识”，也就是风险或者机会出现的点。因此我们可能更需关注一些我们自以为正确的前提假设，比如对通胀（特别是国际市场上商品）的看法，比如对疫苗注射进度的预期，比如美元是否还会持续性大幅走弱。在我们看来，上述的所谓共识的基础并不牢靠，2021 年的大类资产走势可能会呈现高波动的状态。

从利率市场来看，我们仍然认为目前的利率水平可能已经居于未来三年中的高位区间，伴随社会普遍的高成本部门——房地产和地方平台再融资的收紧，以及资管新规下银行理财刚性兑付的打破，全社会的平均融资成本大概率会继续下行，因此我们仍然看好利率债在未来 1 到 2 年的机会。从信用市场来看，我们很遗憾地看到受到永煤事件影响，2020 年 12 月单月的信用债净融资额创了近 5 年的次低，仅仅比 2016 年四季度债券大熊市背景下的信用融资额高一点。永煤事件后当地省级再融资情况受到严重影响，我们很难预测这样一个人口大省再融资能力将何时以何种方式恢复，但我们的确感受到了中央层面在处理国企和地方高债务上的一些决心，从这个角度来看，2020 年华晨宝马和永煤事件也许是国企信仰打破的真正元年，2021 年的信用事件冲击发生的机率仍然不低。

本基金将坚持平衡收益与风险的原则，对大类资产进行配置。我们倾向于认为纯债市场经过

了半年的调整已经进入配置区间，未来一个季度本基金将继续拉长久期，并特别重视信用风险的防范。在权益方面更加侧重于个股的研究，控制权益资产的仓位，择机把握大类资产的波段性机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2020 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.0111 元，份额累计净值为 1.0111 元，报告期内基金份额净值增长率为 1.21%，同期业绩比较基准收益率为 1.26%。

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	4,296,500.00	2.04
	其中：股票	4,296,500.00	2.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	199,435,000.00	94.91
	其中：债券	199,435,000.00	94.91
	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	3,548,225.36	1.69
8	其他资产	2,852,394.78	1.36
9	合计	210,132,120.14	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	4,296,500.00	2.26
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	4,296,500.00	2.26

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

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600745	闻泰科技	33,000	3,267,000.00	1.72
2	601233	桐昆股份	50,000	1,029,500.00	0.54

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	9,957,000.00	5.25
	其中：政策性金融债	9,957,000.00	5.25

4	企业债券	130,026,000.00	68.51
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	59,452,000.00	31.33
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	199,435,000.00	105.09

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	152291	19 吴江 02	100,000	10,224,000.00	5.39
2	1980360	19 国兴债 03	100,000	10,144,000.00	5.35
3	149249	20 深铁 G4	100,000	10,122,000.00	5.33
4	2080296	20 雨花城投 01	100,000	10,099,000.00	5.32
5	175211	20 高速 01	100,000	10,089,000.00	5.32

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

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

报告期内，本基金未参与国债期货交易；截至报告期末，本基金未持有国债期货合约。

5.9.3 本期国债期货投资评价

报告期内，本基金未参与国债期货交易；截至报告期末，本基金未持有国债期货合约。

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

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	8,055.19
2	应收证券清算款	290,738.97
3	应收股利	-
4	应收利息	2,410,445.20
5	应收申购款	143,155.42
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,852,394.78

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	235,455,698.55
报告期期间基金总申购份额	769,145.32
减：报告期期间基金总赎回份额	48,519,545.06

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	187,705,298.81

§ 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、基金托管人住所。

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

2021 年 1 月 21 日