

摩根士丹利华鑫灵动优选债券型证券投资 基金 2021 年第 2 季度报告

2021 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 7 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 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 2021 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	177,989,758.96 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	<p>1. 大类资产配置策略</p> <p>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。</p> <p>2、普通债券投资策略</p> <p>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。</p> <p>3、信用债投资策略</p> <p>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）。</p> <p>4、可转债投资策略</p> <p>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</p>

	<p>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。</p> <p>5、资产支持证券投资策略</p> <p>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。</p> <p>6、股票投资策略</p> <p>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。</p>
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型基金、混合型基金，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（2021 年 4 月 1 日-2021 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	1,069,410.03
2. 本期利润	2,747,274.28
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0181
4. 期末基金资产净值	186,045,848.86
5. 期末基金份额净值	1.0453

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

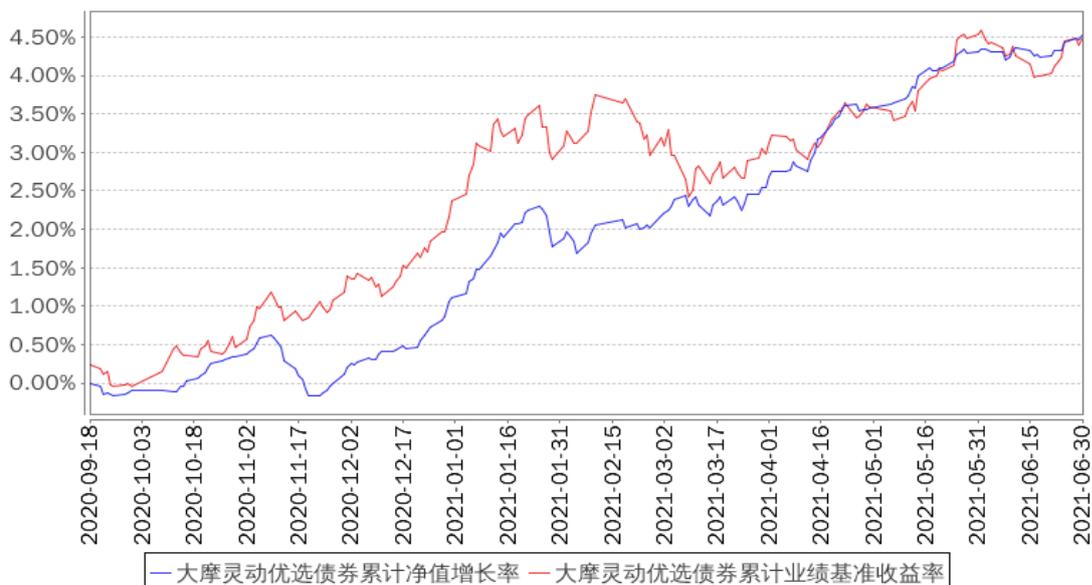
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	1.94%	0.06%	1.48%	0.10%	0.46%	-0.04%

过去六个月	3.38%	0.08%	2.09%	0.14%	1.29%	-0.06%
自基金合同 生效起至今	4.53%	0.07%	4.51%	0.13%	0.02%	-0.06%

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。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	2020 年 9 月 18 日	-	13 年	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 月起担任摩根士丹利华鑫灵动优选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 报告期内基金的投资策略和运作分析

二季度疫苗接种稳步推进，全球经济加速修复，供需缺口有收敛迹象，伴随发达国家逐步取消社交限制，服务业的恢复更加强劲。大类资产表现的主线是再通胀交易，以原油为代表的大宗商品领涨，美股创新高，美债窄幅波动表现较为平稳。国内市场股债表现不弱，债券市场主要受货币政策和资金面影响，央行流动性持续呵护，叠加银行等机构的配置需求支撑，收益率震荡下

行，并未受高通胀的压制。权益市场同样受益于宽松的流动性，部分“抱团股”在经历前期调整后持续修复，二季度创新高，新能源、电子、医药等科技赛道表现突出，但估值的压力也在加大。

二季度本基金保持较低的久期和仓位，票息策略为主。转债和权益部分缺乏趋势性机会，波动为主，整体保持较低仓位。

目前全球仍处于疫情后的修复期，疫苗分批接种弱化全球复苏共振，但复苏的持续性更强。在这个过程中，供需缺口逐渐收敛，错配造成的高通胀会逐步回落。美国经济落后中国半个身位，预计经济填坑后增长动能减弱，靠放水和债务推升的增长不可持续。现阶段全球流动性走向特别是美联储的货币政策调整是主要的外部风险，美国经济和财政状况掣肘美联储，预计短期采取实质行动的概率不大，但在这个过程中，美元资产的波动会加大，风险资产表现承压。与之对应，国内新出口订单连续 3 个月回落，出口动能有走弱的趋势，但年内份额下降的风险有限。内需同样展现出韧性，单边回落的可能性有限，预计经济在合理区间运行，触发宽松政策的可能性较低，但我们也认为，现阶段宏观环境不确定性高，宜边走边看。当前阶段，流动性是影响债市表现的主要变量，政策取向上看预计以稳为主，大幅收紧的条件同样不具备。

从信用市场来看，高等级信用利差压缩至历史低位，票息策略面临考验。区域、产业信用分化的情况愈演愈烈，在信用收缩的背景下，部分融资受限的行业和主体仍有较大的偿付压力。

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。未来一个季度本基金将维持较低的久期和仓位，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 2021 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 1.0453 元，份额累计净值为 1.0453 元，报告期内基金份额净值增长率为 1.94%，同期业绩比较基准收益率为 1.48%。

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	4,481,720.00	2.19
	其中：股票	4,481,720.00	2.19

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	190,781,900.00	93.39
	其中：债券	190,781,900.00	93.39
	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	5,901,175.71	2.89
8	其他资产	3,119,847.37	1.53
9	合计	204,284,643.08	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	2,076,600.00	1.12
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	2,405,120.00	1.29
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	4,481,720.00	2.41

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	300454	深信服	5,000	1,297,400.00	0.70
2	601233	桐昆股份	50,000	1,204,500.00	0.65

3	688561	奇安信	12,000	1,107,720.00	0.60
4	600745	闻泰科技	9,000	872,100.00	0.47

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	9,015,900.00	4.85
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	121,604,000.00	65.36
5	企业短期融资券	20,029,000.00	10.77
6	中期票据	40,089,000.00	21.55
7	可转债（可交换债）	44,000.00	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	190,781,900.00	102.55

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	10,415,000.00	5.60
2	1980360	19 国兴债 03	100,000	10,261,000.00	5.52
3	2080296	20 雨花城投 01	100,000	10,256,000.00	5.51
4	163901	20 龙湖 06	100,000	10,234,000.00	5.50
5	175477	20 蓉高 03	100,000	10,205,000.00	5.49

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是否出现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

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是否超出基金合同规定的备选股票库

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	8,307.33
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,010,770.19
5	应收申购款	100,769.85
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,119,847.37

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	118,340,503.87
报告期期间基金总申购份额	108,917,993.05
减：报告期期间基金总赎回份额	49,268,737.96
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	177,989,758.96

§ 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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	2021 年 4 月 1 日至 2021 年 5 月 17 日	30,000,358.33			30,000,358.33	16.85
产品特有风险							
<p>本基金存在单一投资者持有基金份额占比较大的情形。本基金属于开放式基金，在本基金存续期间，若上述投资者集中大额赎回本基金，可能会发生巨额赎回的情形，本基金投资者可能会面临以下风险：</p> <p>1. 基金份额净值波动风险</p> <p>由于我国证券市场的波动性较大，在市场价格下跌时会出现交易量急剧减少的情形，此时若出现巨额赎回可能会导致基金资产变现困难，从而产生流动性风险，甚至影响基金份额净值。此外，当出现巨额赎回时，因基金运作特点导致的费用计提、计入基金资产的赎回费以及基金持仓证券价格波动等因素，也可能影响基金份额净值，极端情况下可能会造成基金份额净值的大幅波动。</p> <p>2. 无法赎回基金的流动性风险</p> <p>当发生巨额赎回时，根据《基金合同》的约定，基金管理人可能决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能暂停接受基金的赎回申请，投资人将面临无法及时赎回所持有基金份额的风险。</p>							

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予本基金注册的批复文件；
- 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。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

9.3 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 7 月 20 日