

摩根士丹利华鑫招惠一年持有期混合型证
券投资基金
2021 年第 4 季度报告

2021 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2022 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 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 2021 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩招惠一年持有期混合
基金主代码	010938
交易代码	010938
基金运作方式	契约型开放式。本基金每个工作日开放申购，但本基金对每份基金份额设置 1 年的最短持有期限。
基金合同生效日	2021 年 5 月 24 日
报告期末基金份额总额	271,407,414.78 份
投资目标	本基金在控制投资组合风险的前提下，追求长期稳健的投资回报。
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、信用债投资策略、回购杠杆放大策略及其它辅助策略等。 3、可转债投资策略 当正股价格处于特定 0 区间内时，可转换债券将表现出发性、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。本基金可转换债券（不包括可分离交易可转债的纯债部分）、可交换债券的投资比例合计不高于债券资产的 20%。 4、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。 5、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。 6、国债期货投资策略 本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，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。 7、股指期货投资策略 本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。因此股指期货空头的合约价值主要与股票组合的多头价值相对应。基金管理人通
--	--

	过动态管理股指期货合约数量，以获取相应股票组合的超额收益。	
业绩比较基准	中债综合指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其长期平均预期风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	大摩招惠一年持有期混合 A	大摩招惠一年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	010938	010939
报告期末下属分级基金的份额总额	175,140,129.03 份	96,267,285.75 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（2021 年 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日）	
	大摩招惠一年持有期混合 A	大摩招惠一年持有期混合 C
1. 本期已实现收益	-852,486.07	-562,287.08
2. 本期利润	3,130,688.31	1,621,178.44
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0179	0.0169
4. 期末基金资产净值	173,606,068.32	95,193,245.82
5. 期末基金份额净值	0.9912	0.9888

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

大摩招惠一年持有期混合 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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

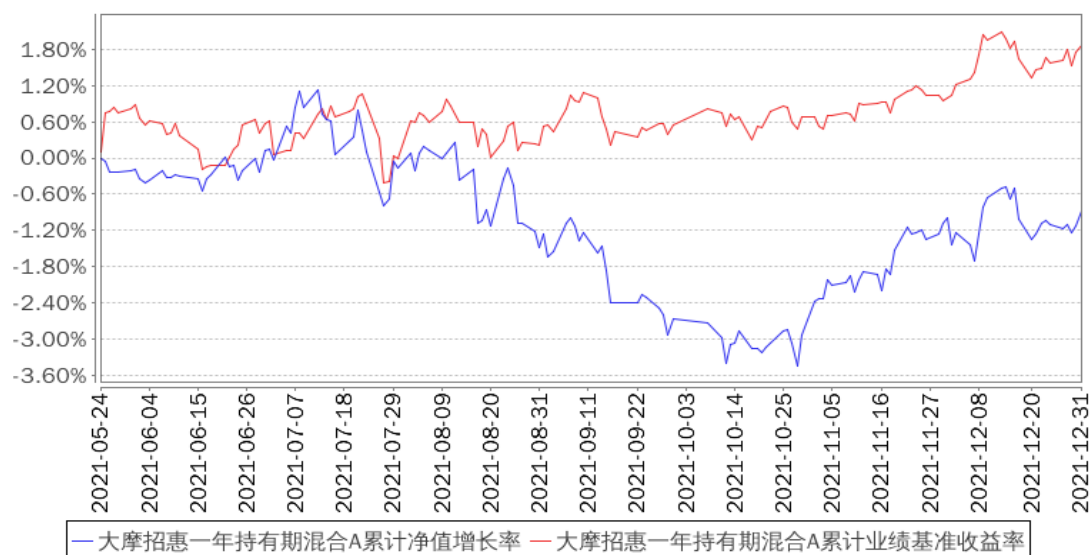
过去三个月	1.83%	0.25%	1.31%	0.16%	0.52%	0.09%
过去六个月	-1.00%	0.29%	1.28%	0.21%	-2.28%	0.08%
自基金合同生效起至今	-0.88%	0.27%	1.87%	0.20%	-2.75%	0.07%

大摩招惠一年持有期混合 C

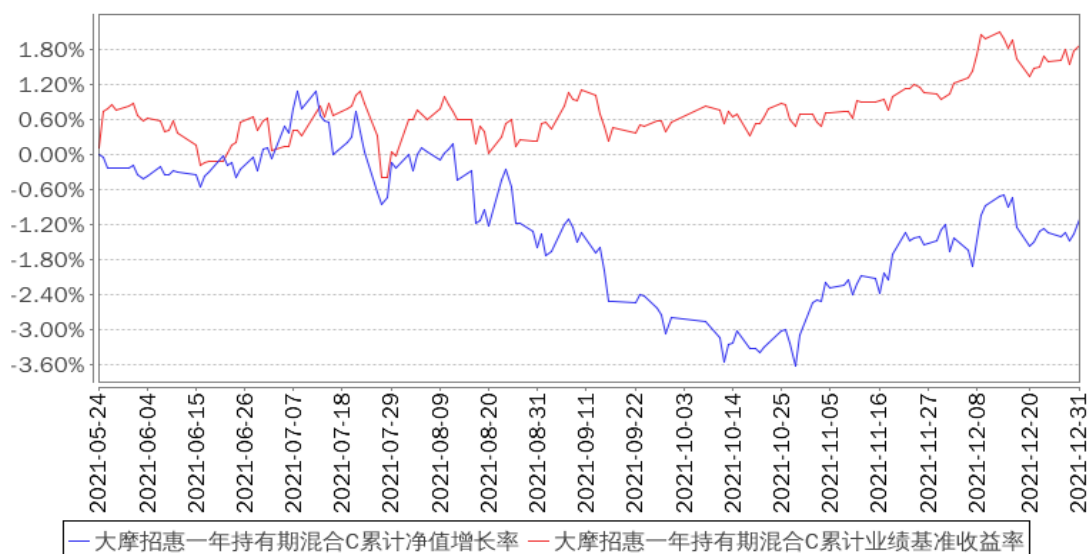
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.73%	0.25%	1.31%	0.16%	0.42%	0.09%
过去六个月	-1.20%	0.29%	1.28%	0.21%	-2.48%	0.08%
自基金合同生效起至今	-1.12%	0.27%	1.87%	0.20%	-2.99%	0.07%

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

大摩招惠一年持有期混合A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



大摩招惠一年持有期混合C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 2021 年 5 月 24 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		
李轶	助理总经理、固定收益投资部总监、基金经理	2021 年 5 月 24 日	—	16 年	中央财经大学投资经济系国民经济学硕士。2005 年 7 月加入本公司，历任债券研究员、基金经理助理、固定收益投资部副总监，现任助理总经理、固定收益投资部总监兼基金经理。2008 年 11 月至 2015 年 1 月期间担任摩根士丹利华鑫货币市场基金基金经理，2012 年 8 月起担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 月起担任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基金经理，2014 年 9 月起担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，2015 年 11 月至 2017 年 6 月期间担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，2021 年 1 月起担任摩根士丹利华鑫民丰盈和一年持有期混合型证券投资

					基金基金经理，2021 年 5 月起担任摩根士丹利华鑫招惠一年持有期混合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

2021 年四季度，全球经济处于复苏周期尾部，而新一轮疫情、通胀和供应链等问题加大了全球经济“软着陆”的困难。全球放水的滞后反应使经济面临的“类滞胀”压力仍处于提升的过程。海外央行整体迈向紧缩。市场对于全球货币政策和财政政策何时何种方式退出的担忧和关注，股债均出现高位震荡。

国内宏观环境方面，政策纠偏是主线，双控双限政策得到修正，供给冲击正在退潮、需求收缩压力仍存，经济下行预期逐渐增加。政策重心重回稳增长、发力适当靠前，地产融资监管放松，

开发贷、按揭贷款融资逐步改善，供需两端的政策约束有所缓解。权益市场四季度呈现结构性的特征。债市受地产风险释放、流动性持续宽松的推动，收益率继续下行，10 年国债收益率下行 10BP 至 2.77%。

2021 年四季度，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、稳定的回报。本基金继续以中久期高等级信用债的票息策略为主。权益部分，围绕稳增长、新经济结合景气度主线，继续在内需消费、科技自主可控、网络安全、高端制造等高景气成长主线做配置。

2022 年一季度，国内和海外的宏观环境的复杂性和不确定性对市场仍具挑战。就海外而言，供应链不畅难以缓解，持续的通胀压力居高不下，美联储加息箭在弦上，紧缩周期的迫近加剧了全球资产的估值压力。国内而言出口高位有回落压力，地产融资环境改善不足以扭转行业滑坡的趋势，地产链条在销售和投资等环节下行的趋势并未结束，国内经济下行压力加大。2022 年中国经济“滞”的压力将大于“胀”，货币政策稳中趋松是相对确定的大方向，未来一个季度，适度超前发力的宽松政策将迎来窗口期，以稳定宏观经济大盘。汇率方面，出口韧性支撑之下，短期美元强、人民币更强的局面不会迅速改变，但中期出口回落叠加中美货币政策错位，人民币或存在一定的贬值压力。

未来一个季度债市在经济下行、货币宽松的预期下，整体风险不大。股市在经济下行和信用宽松预期的背景下，盈利预期存在分化，由于整体宏观流动性没有系统收紧的风险，仍然支持结构性行情，重点把握盈利与估值的匹配度。

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，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 2021 年 12 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 0.9912 元，份额累计净值为 0.9912 元，C 类份额净值为 0.9888 元，份额累计净值为 0.9888 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 1.73%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%。

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	62,077,417.73	18.04
	其中：股票	62,077,417.73	18.04
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	261,647,901.60	76.05
	其中：债券	261,647,901.60	76.05
	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	17,113,156.91	4.97
8	其他资产	3,211,283.52	0.93
9	合计	344,049,759.76	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	49,503,537.73	18.42
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	3,428,880.00	1.28
J	金融业	9,145,000.00	3.40
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	62,077,417.73	23.09
--	----	---------------	-------

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	601066	中信建投	160,000	4,680,000.00	1.74
2	688059	华锐精密	29,289	4,648,164.30	1.73
3	603218	日月股份	140,000	4,613,000.00	1.72
4	600584	长电科技	145,000	4,497,900.00	1.67
5	601319	中国人保	950,000	4,465,000.00	1.66
6	603027	千禾味业	180,000	4,334,400.00	1.61
7	688305	科德数控	40,000	4,280,000.00	1.59
8	688363	华熙生物	27,000	4,193,100.00	1.56
9	601615	明阳智能	160,000	4,176,000.00	1.55
10	603228	景旺电子	120,000	4,143,600.00	1.54

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	13,533,750.00	5.03
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	85,089,400.00	31.66
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	152,960,000.00	56.90
7	可转债（可交换债）	10,064,751.60	3.74
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	261,647,901.60	97.34

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	101901475	19 武汉车都 MTN002	200,000	20,812,000.00	7.74
2	101901286	19 福州城投 MTN002	200,000	20,476,000.00	7.62
3	175444	20 亦庄 02	200,000	20,422,000.00	7.60
4	102100545	21 静安投资 MTN001	200,000	20,408,000.00	7.59
5	102100895	21 国联	200,000	20,372,000.00	7.58

		MTN002(权益 出资)			
--	--	------------------	--	--	--

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

报告期内，本基金未参与股指期货交易；截至报告期末，本基金未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金基金合同的规定，本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。因此股指期货空头的合约价值主要与股票组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理股指期货合约数量，以获取相应股票组合的超额收益。

报告期内，本基金未参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金基金合同的规定，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。

报告期内，本基金未参与国债期货交易。

5.10.2 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。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	53,813.21
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	3,157,350.31
5	应收申购款	120.00
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	3,211,283.52

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123114	三角转债	2,460,380.00	0.92
2	110053	苏银转债	2,367,200.00	0.88
3	113516	苏农转债	1,189,800.00	0.44
4	113051	节能转债	902,650.00	0.34
5	110047	山鹰转债	812,192.00	0.30
6	113621	彤程转债	670,809.60	0.25
7	113050	南银转债	295,800.00	0.11

5.11.5 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的情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	大摩招惠一年持有期混合 A	大摩招惠一年持有期混合
----	---------------	-------------

		C
报告期期初基金份额总额	174,826,445.16	96,080,108.26
报告期期间基金总申购份额	313,683.87	187,177.49
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	175,140,129.03	96,267,285.75

§ 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。

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

2022 年 1 月 21 日