

摩根士丹利华鑫灵动优选债券型证券投资 基金 2022 年第 4 季度报告

2022 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：2023 年 1 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 2023 年 1 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 2022 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	126,911,233.98 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</p>

	<p>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。</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	
下属分级基金的基金简称	大摩灵动优选债券 A	大摩灵动优选债券 C

下属分级基金的交易代码	009752	014868
报告期末下属分级基金的份额总额	126,817,488.57 份	93,745.41 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（2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）	
	大摩灵动优选债券 A	大摩灵动优选债券 C
1. 本期已实现收益	-1,478,591.92	-1,093.87
2. 本期利润	-1,195,021.56	-946.20
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0090	-0.0101
4. 期末基金资产净值	118,327,486.73	87,137.60
5. 期末基金份额净值	0.9331	0.9295

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

大摩灵动优选债券 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	-0.92%	0.11%	0.18%	0.12%	-1.10%	-0.01%
过去六个月	-2.11%	0.12%	-0.08%	0.11%	-2.03%	0.01%
过去一年	-12.03%	0.36%	0.69%	0.13%	-12.72%	0.23%
自基金合同生效起至今	-6.69%	0.26%	7.49%	0.13%	-14.18%	0.13%

大摩灵动优选债券 C

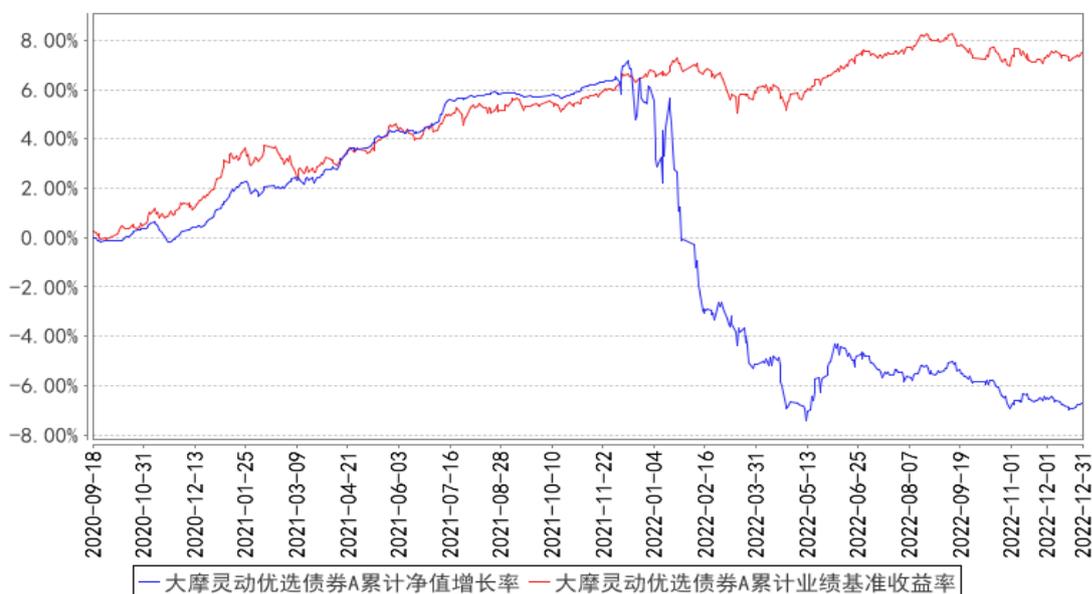
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

				④		
过去三个月	-1.03%	0.11%	0.18%	0.12%	-1.21%	-0.01%
过去六个月	-2.31%	0.12%	-0.08%	0.11%	-2.23%	0.01%
自基金合同生效起至今	-8.17%	0.26%	0.39%	0.13%	-8.56%	0.13%

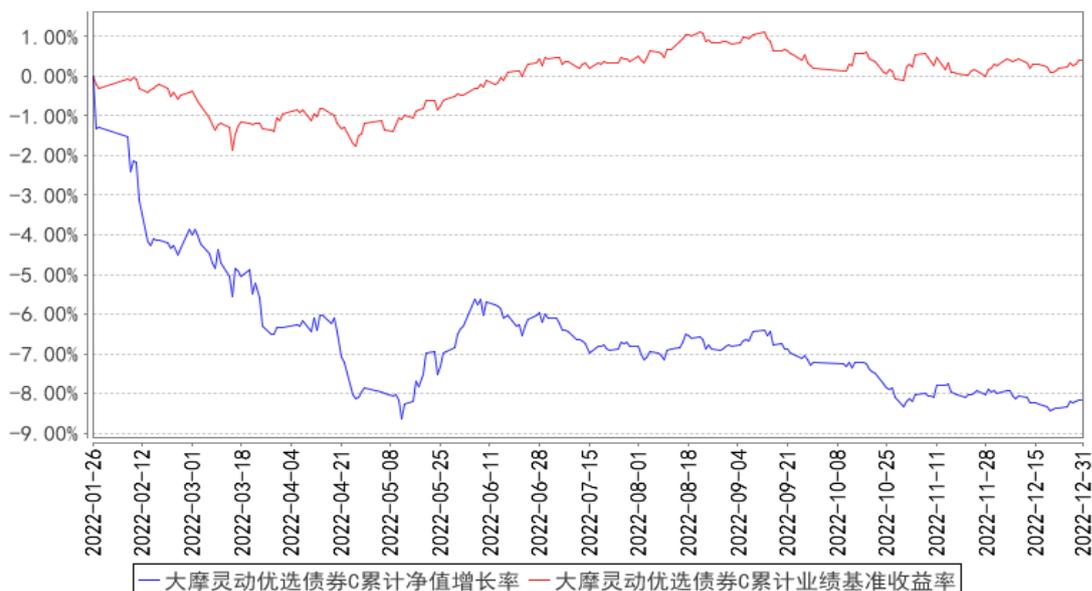
注：本基金从 2022 年 01 月 26 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2022 年 01 月 26 日起存续。

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率变动的比较

大摩灵动优选债券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



大摩灵动优选债券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 2020 年 9 月 18 日正式生效。

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。

3. 本基金自 2022 年 1 月 26 日起新增 C 类份额。

§ 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		
薛一品	基金经理	2021 年 12 月 2 日	-	14 年	美国北卡州立大学金融数学硕士，特许金融分析师（CFA），金融风险管理师（FRM）。历任路透社固定收益市场分析师；裕信银行美国总部全球固定收益组合投资经理；瑞士再保险资产管理中心纽约总部副总裁助理；新华资产管理股份有限公司固定收益部投资经理；中国国际金融股份有限公司固定收益投资经理。2021 年 8 月加入本公司，现任固定收益投资部基金经理。2021 年 12 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。
周梦琳	基金经理	2022 年 11 月 10 日	-	10 年	北京大学光华管理学院金融学硕士。2012 年 7 月加入本公司，历任助理分析师、分析师、投资经理助理、投资经理，现任固定收益投资部基金经理。2022 年 11 月起担任摩根士丹利华鑫多元收益债券型证券投资基金、摩根士丹利华鑫双利增强债券型证券投资基金、摩根士丹利华鑫灵动优选债券型证券投资基金、摩根士丹利华鑫招惠一年持有期混合型证券投资基金的基金经理。
葛飞	基金经理	2021 年 9 月 28 日	2022 年 11 月 18 日	11 年	北京大学经济学硕士。曾任海航资本控股有限公司研究员，中诚信国际信用评级公司高级分析师、高级项目经理、信用评级委员会委员。2016 年 3 月加入本公司，历任固定收益投资部投资经理、信用研究主管、基金经理。2020 年 10 月至 2022 年 5 月担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，2021 年 4 月至 2022 年 11 月担任摩根士丹利华鑫双利增强债券型证券投资基金基金经理，2021 年 9 月至 2022

					年 11 月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，2022 年 8 月至 2022 年 11 月担任担任摩根士丹利华鑫多元收益债券型证券投资基金、摩根士丹利华鑫招惠一年持有期混合型证券投资基金、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。
--	--	--	--	--	--

注：1、基金经理的任职日期和离任日期为本公司决定确定的聘任日期和解聘日期；

2、基金经理的任职和离任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和注销；

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

进入四季度，抑制今年经济增长的两大掣肘地产和疫情防控政策均出现了明显的转变。地产政策从“保项目”回归为“保主体”，对房企各类融资渠道予以支持。疫情防控政策优化。受两

大政策转变影响，本季度债券收益率波动明显放大。十年国债收益率上行 8bp，期间 11 月收益率上行幅度达 24bp。信用债相比而言，尤其是低评级明显调整幅度更大。三年、五年期 AAA 中票四季度分别上行 50bp、52bp，而 3 年期 AA 中票四季度上行 100bp。前期极致压缩的信用利差在理财赎回的背景下出现了快速反弹。这也一定程度上加快了转股溢价率的压缩，中证转债指数下跌 2.48%。地产和防控政策的转向，使得权益四季度 V 型反弹。沪深 300 指数震荡幅度达 13.33%，最终季度来看获得 1.75% 的涨幅。

本基金杠杆和债券久期处于中低水平，并对股票和转债进行了调仓操作。信用债的风险在四季度一定程度得以释放，未来一个季度债券以票息策略为主，并择机提高权益和转债的配置。

展望 2023 年，我国经济周期大概率从衰退底部向复苏进行转换，而海外经济体与中国仍有错位，欧美加息后大概率会进入衰退周期。我国经济内生动能有待修复，一方面是正常生活秩序的有序恢复，另一方面更加积极的财政以及助力消费的长周期政策也会助力动能修复。在此背景下，债券资产可能是一个震荡为主的格局，短端品种由于前期的超跌可以做配置操作。中低等级信用债，尤其是长端品种，可能面临基本面和负债端不利的情形，利差压缩的可能性不大。转债在上一个季度高企的溢价率得到了一定幅度的压缩，后续偏股型债券可能会有一定的表现。

权益市场，2022 年需求收缩、海外快速加息、风险偏好回落三重因素下，沪深 300 指数全年跌幅达 21.63%。预计 2023 年三重因素都有所改善，叠加权益估值偏低，后续基本面如有修复，可能会迎来估值和盈利的双重提升。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2022 年 12 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 0.9331 元，份额累计净值为 0.9331 元，C 类份额净值为 0.9295 元，份额累计净值为 0.9295 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 -0.92%，C 类基金份额净值增长率为 -1.03%，同期业绩比较基准收益率为 0.18%。

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	6,785,940.00	5.02
	其中：股票	6,785,940.00	5.02

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	124,200,869.54	91.87
	其中：债券	124,200,869.54	91.87
	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	3,223,007.51	2.38
8	其他资产	980,900.61	0.73
9	合计	135,190,717.66	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	300,000.00	0.25
C	制造业	3,054,210.00	2.58
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	1,002,000.00	0.85
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	275,410.00	0.23
J	金融业	1,722,900.00	1.45
K	房地产业	3,640.00	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	427,780.00	0.36
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	6,785,940.00	5.73

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	300059	东方财富	60,000	1,164,000.00	0.98
2	300327	中颖电子	30,000	1,061,100.00	0.90
3	600519	贵州茅台	600	1,036,200.00	0.88
4	601006	大秦铁路	150,000	1,002,000.00	0.85
5	600036	招商银行	15,000	558,900.00	0.47
6	688202	美迪西	2,000	427,780.00	0.36
7	600276	恒瑞医药	10,000	385,300.00	0.33
8	601899	紫金矿业	30,000	300,000.00	0.25
9	688002	睿创微纳	8,000	297,520.00	0.25
10	688536	思瑞浦	1,000	275,410.00	0.23

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	2,935,593.93	2.48
2	央行票据	-	-
3	金融债券	35,321,674.08	29.83
	其中：政策性金融债	35,321,674.08	29.83
4	企业债券	20,277,806.03	17.12
5	企业短期融资券	20,374,175.89	17.21
6	中期票据	41,456,172.60	35.01
7	可转债（可交换债）	3,835,447.01	3.24
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	124,200,869.54	104.89

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	101900699	19 桐乡城投 MTN001	100,000	10,476,778.63	8.85
2	101900405	19 常熟城投 MTN001	100,000	10,463,408.22	8.84
3	210202	21 国开 02	100,000	10,368,284.93	8.76
4	101800826	18 萧山国资 MTN002	100,000	10,296,991.23	8.70
5	042280014	22 河钢集 CP001	100,000	10,295,203.29	8.69

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）外，其余的没有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。

2022 年 3 月，中国银行保险监督管理委员会发布《中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表》（银保监罚决字〔2022〕21 号）对招商银行监管标准化数据（EAST）系统数据质量及数据报送存在的违法违规行为，处以罚款。

2022 年 11 月，中国银行保险监督管理委员会发布《中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表》（银保监罚决字〔2022〕48 号）对招商银行个人经营贷款挪用至房地产市场等违法违规行为，处以罚款。

本基金投资招商银行（600036）决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。针对上述情况，本基金管理人进行了分析和研究，认为上述事件对招商银行的投资价值未造成实质性影响。本基金管理人将继续对上述公司进行跟踪研究。

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	14,473.28
2	应收证券清算款	963,906.85
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,520.48
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	980,900.61

5.10.4 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	110079	杭银转债	1,045,833.53	0.88
2	127044	蒙娜转债	851,112.04	0.72
3	123035	利德转债	689,174.50	0.58
4	128122	兴森转债	601,325.34	0.51

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

项目	大摩灵动优选债券 A	大摩灵动优选债券 C
报告期期初基金份额总额	141,335,544.02	95,203.64
报告期期间基金总申购份额	231,618.06	27,723.18
减：报告期期间基金总赎回份额	14,749,673.51	29,181.41
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	126,817,488.57	93,745.41

§ 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	2022 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日	30,000,358.33	0.00	0.00	30,000,358.33	23.63
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：1. 基金份额净值波动风险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，也可能会影响基金份额净值，极端情况下可能会造成基金份额净值的大幅波动。2. 无法赎回基金的流动性风险当发生巨额赎回时，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

2023 年 1 月 20 日