

摩根士丹利纯债稳定增利 18 个月定期开放 债券型证券投资基金 2023 年第 2 季度报告

2023 年 6 月 30 日

基金管理人：摩根士丹利基金管理（中国）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：2023 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 7 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 2023 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 18 个月定期开放债券
基金主代码	000064
交易代码	000064
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	2013 年 6 月 25 日
报告期末基金份额总额	303,582,417.50 份
投资目标	在严格控制投资风险的前提下，追求超过当期业绩比较基准的投资收益，力争基金资产的长期、稳健、持续增值。
投资策略	本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。 1、封闭期投资策略 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。 2、开放期投资策略 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	$1/2 \times [\text{同期 1 年期银行定期存款利率 (税后)} + \text{同期 2 年期银行定期存款利率 (税后)}]$	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其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	摩根士丹利基金管理（中国）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 18 个月定期开放债券 A	大摩 18 个月定期开放债券 C
下属分级基金的交易代码	016745	000064
报告期末下属分级基金的份额总额	371.16 份	303,582,046.34 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（2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）	
	大摩 18 个月定期开放债券 A	大摩 18 个月定期开放债券 C
1. 本期已实现收益	4.05	3,057,786.93
2. 本期利润	5.48	4,259,826.12
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0148	0.0140
4. 期末基金资产净值	386.54	320,928,893.13
5. 期末基金份额净值	1.041	1.057

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 18 个月定期开放债券 A

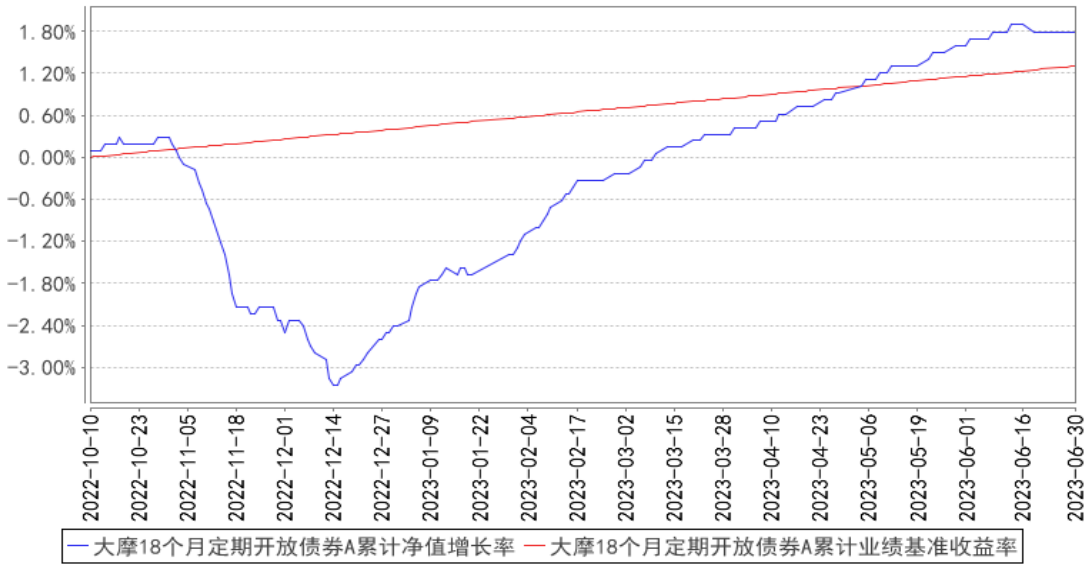
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.36%	0.05%	0.45%	0.00%	0.91%	0.05%
过去六个月	4.32%	0.06%	0.89%	0.00%	3.43%	0.06%
自基金合同生效起至今	1.79%	0.09%	1.30%	0.00%	0.49%	0.09%

大摩 18 个月定期开放债券 C

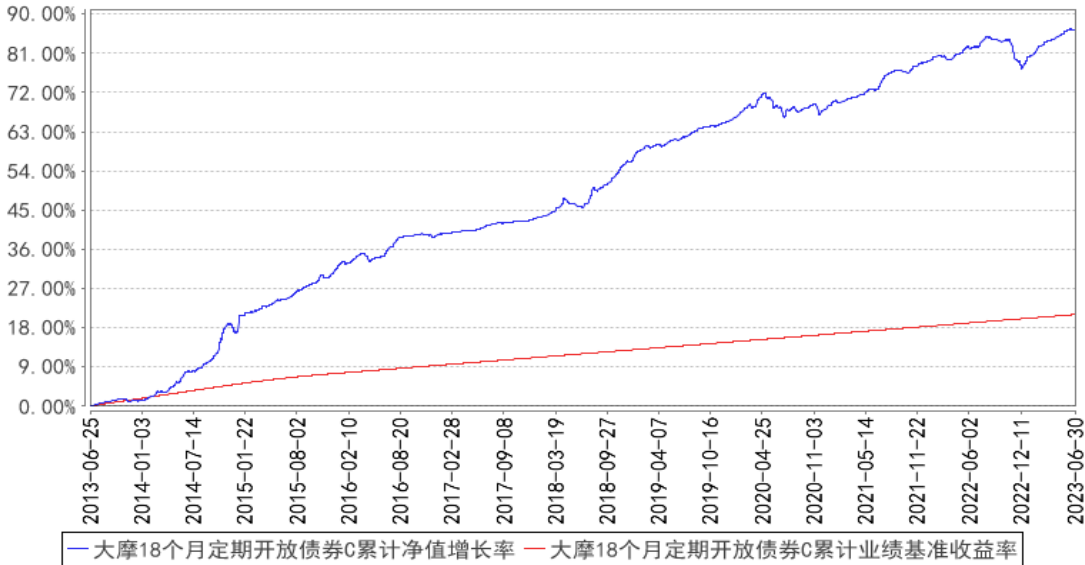
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.34%	0.05%	0.45%	0.00%	0.89%	0.05%
过去六个月	4.11%	0.06%	0.89%	0.00%	3.22%	0.06%
过去一年	2.22%	0.08%	1.80%	0.00%	0.42%	0.08%
过去三年	10.65%	0.08%	5.40%	0.00%	5.25%	0.08%
过去五年	28.03%	0.08%	9.00%	0.00%	19.03%	0.08%
自基金合同生效起至今	86.44%	0.10%	21.02%	0.00%	65.42%	0.10%

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18个月定期开放债券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图



大摩18个月定期开放债券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图



注：1、本基金基金合同于 2013 年 6 月 25 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。本基金的投资组合比例在规定的时间内符合基金合同的有关约定。

2、本基金从 2022 年 10 月 10 日起新增 A 类份额，A 类份额自 2022 年 10 月 10 日起存续。

§ 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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
施同亮	固定收益投资部副总监（主持工作）、基金经理	2022 年 8 月 2 日	-	13 年	清华大学数学硕士。历任中信建投证券股份有限公司债券分析师，中银国际证券有限公司首席债券分析师。2014 年 12 月加入本公司，历任固定收益投资部信用分析师、基金经理助理，现任固定收益投资部副总监（主持工作）兼基金经理。2017 年 1 月起担任摩根士丹利优质信价纯债债券型证券投资基金基金经理，2020 年 11 月起担任摩根士丹利丰裕 63 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2021 年 4 月至 2021 年 8 月担任摩根士丹利华鑫中债 1-3 年农发行债券指数证券投资基金基金经理，2021 年 9 月起担任摩根士丹利强收益债券型证券投资基金基金经理，2022 年 7 月起担任摩根士丹利安盈稳固六个月持有期债券型证券投资基金基金经理，2022 年 8 月起担任摩根士丹利纯债稳定增利 18 个月定期开放债券型证券投资基金、摩根士丹利民丰盈和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本公司决定确定的聘任日期；

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，本基金管理人所有投资组合参与的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% 的情况有 1 次，为量化投资基金因执行投资策略与其他组合发生的反向交易。基金管理人未发现其他异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

二季度在经济修复脉冲效应过后，居民部门仍在去杠杆，政策兼顾稳增长和调结构，出台节奏不及预期，经济“滞”的压力上升，债市收益率下行。

经济数据方面，二季度总量与结构均转弱。推算两年平均 GDP 距离目标增速有较大差距。工业企业仍在主动去库阶段，产能利用率偏低，投资意愿下降，制造业投资增速 5 月累计同比 6%，较前值下滑 0.4 个百分点；二季度财政收入放缓，土地出让收入依然疲弱，地方财政压力不减，基建投资面临掣肘，5 月基建投资（不含电力）累计同比较上月回落 1 个百分点至 7.5%，随着三季度基数压力进一步上升，中央加杠杆托底的必要性加大；1-4 月地产积压需求释放后，5、6 月销售逆季节性走弱，居民部门收入预期悲观拖累销售，加上融资仍有掣肘，今年房企拿地和开工在进一步放缓，前 5 月 TOP100 房企拿地同比下降 8.4%，前 5 月新开工累计同比-22.6%，未来除非销售有快而稳的修复，带动企业现金流改善和信心回升，否则投资意愿仍然难以恢复。

社融数据方面，受信贷开门红储备项目充足、银行利率下降等因素影响，信贷一季度新增 10.6 万亿，同比多增 2.27 万亿，结构方面，1、2 月企业加杠杆对冲居民去杠杆，3 月出现了居民存款向企业转移的迹象，但在 4 月并没有进一步改善，居民提前还贷的情况重新加速，总量也明显回落，5 月信贷的拖累依然主要是居民部门，居民和企业存贷差的分化仍在延续，整体来看信贷依然以供给驱动为主，内生需求不足；5 月 M1 进一步回落至 4.7%，M1-M0 仍在-4.9% 的低位，表明社会风险偏好依然不高；M2 受高基数、财政存款超季节性下降、提前还贷影响，回落至 11.6%。后续信贷投放供给力度可能下降，息差压缩下银行以价换量的动力不足，加上储备项目已大幅消耗，在增量政策工具出台前，信贷和 M2 可能进入回落阶段。

通胀数据方面，CPI 中旅游、医药表现好，地产相关、大宗耐用品表现弱，向后看，7 月以前能源通胀负贡献，7 月及以后食品通胀负贡献，而地产仍在底部徘徊期，整体 CPI 较弱，7 月之后中枢会小幅抬升；PPI 一方面受到基数拖累，另一方面海外衰退预期升温 and 国内弱复苏预期下，下半年低位回升但仍在较低水平。

资金方面，二季度资金面延续了三月下旬的宽松趋势，一方面二季度实体需求不佳，信贷投

放转弱，财政融资进度放缓，流动性充裕，另一方面央行在降准后仍维持 MLF 投放，6 月进一步降息 10BP，宽松取向不改。

二季度本基金保持中等的久期和仓位，票息策略为主。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2023 年 6 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.041 元，份额累计净值为 1.094 元，C 类份额净值为 1.057 元，份额累计净值为 1.659 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 1.36%，C 类基金份额净值增长率为 1.34%，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	534,172,032.47	96.78
	其中：债券	534,172,032.47	96.78
	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	12,793,263.46	2.32
8	其他资产	4,999,425.28	0.91
9	合计	551,964,721.21	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

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股票投资。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

根据本基金基金合同规定，本基金不参与港股通股票投资

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

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	10,107,726.03	3.15
	其中：政策性金融债	10,107,726.03	3.15
4	企业债券	181,276,189.05	56.48
5	企业短期融资券	60,900,181.05	18.98
6	中期票据	281,887,936.34	87.83
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	534,172,032.47	166.45

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	102280110	22 广安控股 MTN001	300,000	30,592,027.40	9.53
2	152490	20 天投 G1	300,000	30,517,270.69	9.51
3	102282233	22 大兴发展 MTN001	300,000	30,465,945.21	9.49
4	101900666	19 富阳城投 MTN001	250,000	25,651,065.57	7.99
5	185124	21 市新 01	250,000	25,500,787.67	7.95

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

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

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	4,732.71
2	应收证券清算款	4,994,692.57
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	4,999,425.28

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 18 个月定期开放 债券 A	大摩 18 个月定期开放债券 C
报告期期初基金份额总额	371.16	303,122,792.81
报告期期间基金总申购份额	-	459,253.53
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	371.16	303,582,046.34

§ 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。

摩根士丹利基金管理(中国)有限公司

2023 年 7 月 20 日