

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
2025 年第 2 季度报告

2025 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：2025 年 7 月 18 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 2025 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 2025 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。封闭期结束之后的第一个工作日起进入开放期。每个开放期间原则上为 5 至 20 个工作日，具体时间由基金管理人在每一开放期前依照《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》的有关规定在规定媒介上予以公告。
基金合同生效日	2013 年 6 月 25 日
报告期末基金份额总额	194,611,473.67 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	<p>本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。</p> <p>1、封闭期投资策略</p> <p>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。</p> <p>2、开放期投资策略</p> <p>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。</p>
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	29,982.34 份 194,581,491.33 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（2025 年 4 月 1 日-2025 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	509.70	3,244,101.82
2. 本期利润	697.05	4,508,189.99

3. 加权平均基金份额本期利润	0.0233	0.0232
4. 期末基金资产净值	31,255.27	211,691,979.29
5. 期末基金份额净值	1.042	1.088

注：1. 上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，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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

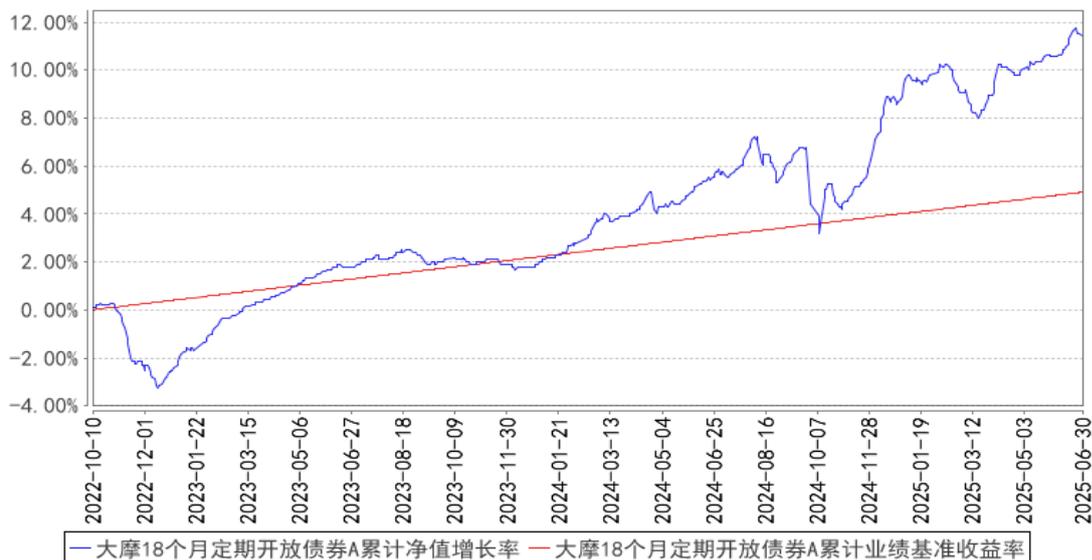
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.24%	0.12%	0.45%	0.00%	1.79%	0.12%
过去六个月	2.33%	0.13%	0.89%	0.00%	1.44%	0.13%
过去一年	5.24%	0.19%	1.80%	0.00%	3.44%	0.19%
自基金合同生效起至今	11.40%	0.13%	4.91%	0.00%	6.49%	0.13%

大摩 18 个月定期开放债券 C

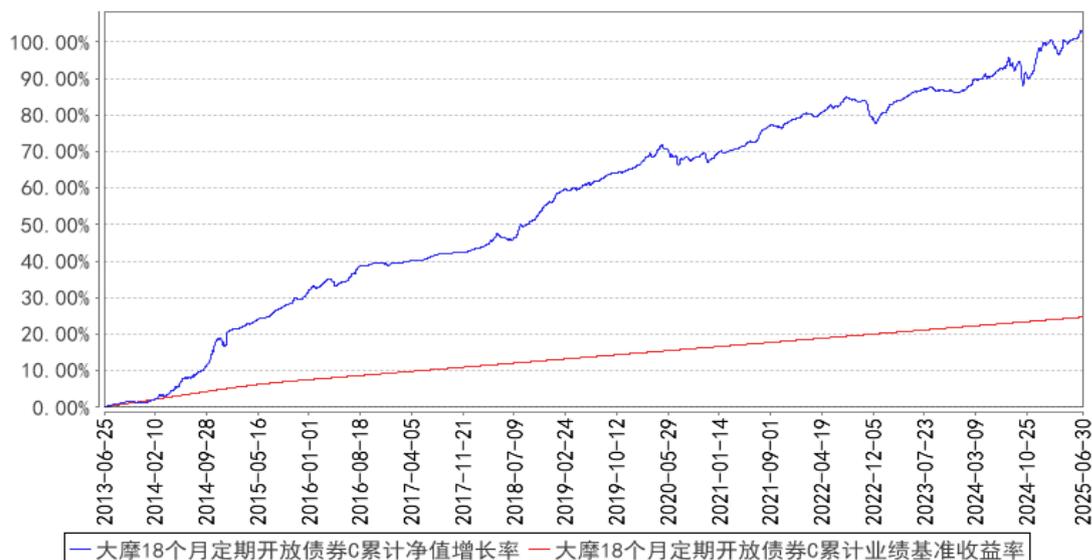
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.15%	0.12%	0.45%	0.00%	1.70%	0.12%
过去六个月	2.14%	0.13%	0.89%	0.00%	1.25%	0.13%
过去一年	4.97%	0.19%	1.80%	0.00%	3.17%	0.19%
过去三年	11.02%	0.13%	5.40%	0.00%	5.62%	0.13%
过去五年	20.17%	0.11%	9.00%	0.00%	11.17%	0.11%
自基金合同生效起至今	102.48%	0.11%	24.62%	0.00%	77.86%	0.11%

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。

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。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。

3、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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
施同亮	固定收益投资部总监、基金经理	2022 年 8 月 2 日	-	15 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、总监助理、副总监（主持工作），现任固定收益投资部总监兼基金经理。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，2024 年 9 月起担任摩根士丹利灵动优选债券型证券投资基金基金经理。
吴慧文	固定收益投资部副总监、基金经理	2024 年 5 月 16 日	-	13 年	武汉大学金融工程硕士。曾任长城证券股份有限公司固定收益部投资经理，安信证券资产管理有限公司资管公募部投资主办。2023 年 8 月加入本公司，曾任固定收益投资部总监助理，现任固定收益投资部副总监兼基金经理。2024 年 3 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，2024 年 4 月起担任摩根士丹利纯债稳定添利 18 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2024 年 5 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基金经理，2024 年 8 月起担任摩根士丹利多元收益债券型证券投资基金基金经理，2024 年 11 月起担任摩根士丹利中证同业存单 AAA 指数 7 天持有期证券投资基金基金经理，2024 年 12 月起担任摩根士丹利稳丰利率债债券型证券投资

					基金基金经理。
--	--	--	--	--	---------

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离任日期”为公司公告的解聘日期；非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别为公司公告的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

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

回顾二季度，受到“解放日”关税事件冲击，无风险利率快速回落后小幅震荡。4 月初受到对等关税冲击，中美脱钩演绎，无风险利率快速下行，避险情绪驱动 10 年期国债收益率从 3 月末的 1.80% 骤降至 1.61%，抹平一季度全部抬升，曲线快速“牛平”，其中，长端利率降幅大于短端，10 年-1 年期限利差压缩至 20BP 以下。而 5-6 月则回归低位震荡，一方面货币政策宽松落地后政策博弈结束，进一步宽松空间缺少想象力，另一方面随着日内瓦会议贸易战阶段性告一段落，波动率显著下降，市场预期贸易和谈的不确定性和长期性，资产对贸易谈判反复定价逐步钝化，收

益率在 1.60%-1.70% 区间窄幅波动，曲线 6 月牛平向熊陡过渡，短端受资金利率企稳支撑，长端因财政发力预期承压，利差小幅走阔至 25-30BP。

政策面上为了应对外部潜在冲击，央行 5 月推出了一揽子的货币政策，包括降准 0.5 个百分点释放长期流动性，政策利率（OMO、MLF）下调 10BP，LPR 也同步跟进。但是从二季度央行例会表述看，首次强调“从宏观审慎角度评估债市运行，关注长期收益率变化”，释放遏制利率过度下行的信号，同时删除了“择机降准降息”，新增了“灵活把握政策实施的力度和节奏”，进一步货币宽松进入空窗期。

资金面上走向宽松，DR007 中枢从一季度的 1.93% 降至二季度的 1.68%，银行间流动性也回归宽松。内部伴随着 5 月货币政策的生效，且为应对外部贸易冲击，整体基调偏向维护宽松的资金环境；外部由于美元走弱，人民币汇率稳中偏强，减少了汇率对银行货币政策的掣肘。同时随着补充资本和降准落地，结束一季度“开门红”后大行存贷缺口压力减轻情况下，资金融出意愿增强，银行融出水平修复到 2 万亿以上。

二季度宏观基本面错综复杂。整体来说 GDP 仍然有望实现 5% 以上增长。其中出口受贸易战影响波动大，4 月“抢出口”推高增速至 12.4%，5 月受关税落地影响回落，6 月根据集装箱数据预测前低后高，前期仍然受关税影响，后半月又有脉冲修复。内需分化，房地产仍然疲软，房地产开发投资降幅仍然在 -10% 的水平；受以旧换新补贴政策影响，家电和通讯器材仍然有高增长。从制造业 PMI 环比上行，EPMI、BCI 环比回落，说明大企业信心韧性强于小企业，而政策支持“新质生产力”方向的高技术制造业和装备制造业 PMI 也还在扩张区间。但是价格指数仍然不容乐观，PPI 降幅走阔至 -3.3%，CPI 也仍然在负数区间。

总体而言，二季度市场在外部风险事件冲击和内部需求走弱大背景下，避险叠加货币宽松，债市收益率中枢显著下移，带来债市阶段性修复后震荡行情。本产品维持了积极的杠杆和久期，强化了信用债的利差压缩价值，积极进行信用债配置和交易。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2025 年 6 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.042 元，份额累计净值为 1.187 元，C 类份额净值为 1.088 元，份额累计净值为 1.747 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 2.24%，C 类基金份额净值增长率为 2.15%，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	350,636,381.98	97.80
	其中：债券	350,636,381.98	97.80
	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	7,838,950.24	2.19
8	其他资产	34,591.76	0.01
9	合计	358,509,923.98	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注：根据本基金基金合同规定，本基金不参与股票投资。

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

注：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	61,530,962.89	29.06
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	103,078,283.93	48.69
5	企业短期融资券	20,245,500.27	9.56
6	中期票据	165,781,634.89	78.30
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	350,636,381.98	165.61

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	230023	23 附息国债 23	175,000	21,836,700.82	10.31
2	2500001	25 超长特别国债 01	200,000	20,344,491.80	9.61
3	230009	23 附息国债 09	152,000	19,349,770.27	9.14
4	102480965	24 南昌产投 MTN001	170,000	17,775,526.03	8.40
5	148442	23 长新 02	160,000	17,509,632.88	8.27

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

注：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

注：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

注：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

注：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中，南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司在报告编制日前一年内曾受到南京市生态环境局的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期被监管部门

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	34,591.76
2	应收证券清算款	-
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	34,591.76

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：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	29,887.20	194,480,880.17
报告期期间基金总申购份额	95.14	100,611.16
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	29,982.34	194,581,491.33

§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

2025 年 7 月 18 日