# 摩根士丹利稳丰利率债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：江苏银行股份有限公司

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。

基金托管人江苏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 | 大摩稳丰利率债 |
| 基金主代码 | 022786 |
| 交易代码 | 022786 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2024 年 12 月 25 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 1,277,933,299.94 份 |
| 投资目标 | 本基金在控制风险的前提下，追求长期稳健的投资回报。 |
| 投资策略 | 1、资产配置策略<br>基金根据宏观经济运行状况、政策形势、利率走势等的综合判断，并结合各大类资产的估值水平和风险收益特征，在基金合同规定的范围内决定各类资产的配置比例，并随着各类资产风险收益特征的相对变化，适时进行动态调整。<br>2、利率债券投资策略<br>本基金将通过全面研究 GDP、物价、国际收支等主要经济变量，分析宏观经济运行的可能情景及财政政策、货 |

| | | |
|---|---|---|
| | 币政策的取向，并分析金融市场资金供求状况变化趋势及结构等。<br>在此基础上，对金融市场利率水平变动趋势等形成预期，结合利率债收益率曲线形态、期限利差及组合目标久期等动态调整所投标的。<br>3、久期管理策略<br>本基金将根据对利率水平的预期，在预期利率下降时，增加组合久期，以较多地获得债券价格上升带来的收益，在预期利率上升时，减小组合久期，以规避债券价格下降的风险。<br>4、收益率曲线策略<br>本基金资产组合中的长、中、短期债券主要根据收益率曲线形状的变化进行合理配置。本基金在确定固定收益资产组合平均久期的基础上，将结合收益率曲线变化的预测，适时采用跟踪收益率曲线的骑乘策略或者基于收益率曲线变化的子弹、杠铃及梯形策略构造组合，并进行动态调整。<br>5、回购杠杆放大策略<br>本基金将综合考虑市场情况，比较回购利率和债券收益率等因素，通过债券回购融入和滚动短期资金作为杠杆，投资于收益率高于融资成本的其它获利机会，以获取额外收益。 | |
| 业绩比较基准 | 中债-国债及政策性银行债全价（总值）指数收益率×90%+银行活期存款利率（税后）×10% | |
| 风险收益特征 | 本基金为债券型基金，理论上其长期平均预期风险收益水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。 | |
| 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 | 江苏银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 大摩稳丰利率债 A | 大摩稳丰利率债 C |

| | | |
|---|---|---|
| 下属分级基金的交易代码 | 022786 | 022787 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 1,277,330,134.24 份 | 603,165.70 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） | |
|---|---|---|
| | 大摩稳丰利率债 A | 大摩稳丰利率债 C |
| 1.本期已实现收益 | 2,719,556.27 | 1,751.72 |
| 2.本期利润 | 7,235,364.83 | 4,841.90 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0058 | 0.0061 |
| 4.期末基金资产净值 | 1,282,041,014.01 | 605,258.11 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.0037 | 1.0035 |

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

大摩稳丰利率债 A

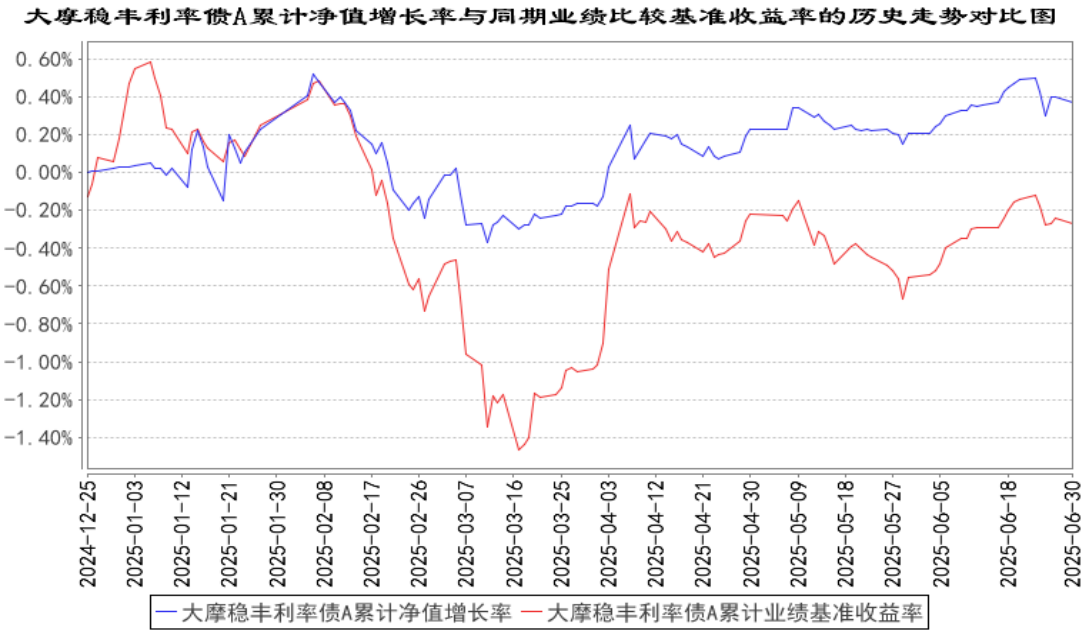
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①－③ | ②－④ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去三个月 | 0.53% | 0.06% | 0.78% | 0.10% | -0.25% | -0.04% |
| 过去六个月 | 0.34% | 0.08% | -0.45% | 0.11% | 0.79% | -0.03% |
| 自基金合同生效起至今 | 0.37% | 0.08% | -0.27% | 0.11% | 0.64% | -0.03% |

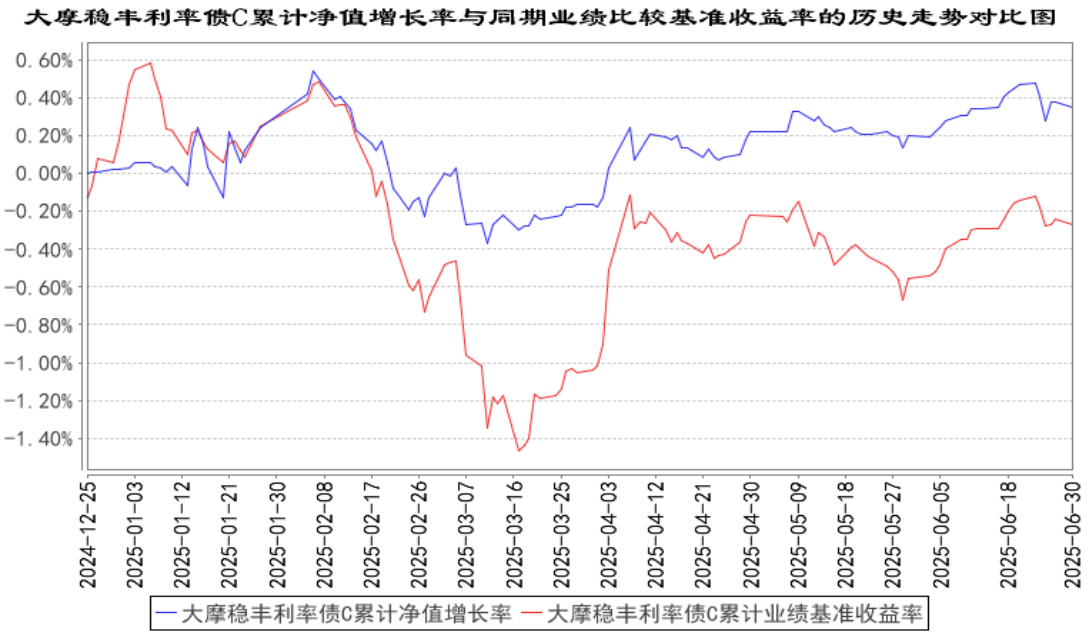
大摩稳丰利率债 C

| 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 | 0.51% | 0.06% | 0.78% | 0.10% | -0.27% | -0.04% |
| 过去六个月 | 0.33% | 0.08% | -0.45% | 0.11% | 0.78% | -0.03% |
| 自基金合同生效起至今 | 0.35% | 0.08% | -0.27% | 0.11% | 0.62% | -0.03% |

### 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




注：1、本基金基金合同于 2024 年 12 月 25 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，本基金的建仓期为六个月，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 | | |
| 吴慧文 | 固定收益投资部副总监、基金经理 | 2024 年 12 月 25 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遵规守信情况的说明

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

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，而政策支持的“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，并择机进行波段交易和利差挖掘。

### 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 1.0037 元，份额累计净值为 1.0037 元，C 类份额净值为 1.0035 元，份额累计净值为 1.0035 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 0.53%，C 类基金份额净值增长率为 0.51%，同期业绩比较基准收益率为 0.78%。

### 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 | 1,077,991,542.72 | 84.00 |
| | 其中：债券 | 1,077,991,542.72 | 84.00 |
| | 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 | 204,995,002.15 | 15.97 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 8 | 其他资产 | 277,228.92 | 0.02 |
| 9 | 合计 | 1,283,263,773.79 | 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 | 201,822,276.97 | 15.73 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 876,169,265.75 | 68.31 |
| | 其中：政策性金融债 | 876,169,265.75 | 68.31 |
| 4 | 企业债券 | - | - |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债（可交换债） | - | - |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 1,077,991,542.72 | 84.04 |

## 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 | 250403 | 25 农发 03 | 4,500,000 | 449,967,945.21 | 35.08 |
| 2 | 220205 | 22 国开 05 | 1,000,000 | 109,186,164.38 | 8.51 |
| 3 | 09250202 | 25 国开清发 02 | 1,000,000 | 100,251,753.42 | 7.82 |
| 4 | 259937 | 25 贴现国债 37 | 1,000,000 | 99,712,329.67 | 7.77 |
| 5 | 230305 | 23 进出 05 | 600,000 | 62,640,082.19 | 4.88 |

## 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：根据本基金基金合同规定，本基金不参与资产支持证券投资。

## 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：本基金本报告期末未持有贵金属。

## 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：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

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，中国进出口银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚；国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局北京监管局的处罚。

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 | 277,228.92 |
| 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 | 277,228.92 |

### 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，本基金不参与可转换债券投资。

### 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 | 大摩稳丰利率债 A | 大摩稳丰利率债 C |
|---|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 1,423,571,082.60 | 1,047,878.38 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 159,266,108.95 | 30,226.56 |
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | 305,507,057.31 | 474,939.24 |
| 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 | 1,277,330,134.24 | 603,165.70 |

## §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 | 2025 年 4 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日 | 497,999,000.00 | - | - | 497,999,000.00 | 38.96 |
| | 2 | 2025 年 4 月 1 日至 2025 年 6 月 17 日 | 350,000,000.00 | - | 130,000,000.00 | 220,000,000.00 | 17.21 |
| | 3 | 2025 年 4 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日 | 299,999,000.00 | - | - | 299,999,000.00 | 23.47 |
| 产品特有风险 | | | | | | | |

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。

# §9 备查文件目录

## 9.1 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。

## 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

## 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。

**摩根士丹利基金管理（中国）有限公司**

**2025 年 7 月 18 日**