

摩根士丹利安盈稳固六个月持有期债券型
证券投资基金
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 27 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大摩安盈稳固六个月持有期债券
基金主代码	013214
交易代码	013214
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 6 个月的最短持有期限。
基金合同生效日	2022 年 7 月 29 日
报告期末基金份额总额	196,528,507.94 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	<p>1、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：利率预期策略、收益率曲线策略、信用利差策略、回购杠杆放大策略、其它辅助策略等。</p> <p>2、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</p>

	<p>级为 AA 及以上的债券（若外部债项信用等级使用短期债券信用等级或无债项信用等级，则主体信用等级应为 AA 及以上）。</p> <p>3、可转债、可交换债投资策略</p> <p>当正股价格处于特定区间内时，可转换债券、可交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、可交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、可交换债券的投资。</p> <p>4、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>5、国债期货投资策略</p> <p>本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。</p>
业绩比较基准	中债综合指数收益率
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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	大摩安盈稳固六个月持有期 债券 A	大摩安盈稳固六个月持有期 债券 C
下属分级基金的交易代码	013214	013215
报告期末下属分级基金的份额总额	76,402,771.05 份	120,125,736.89 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	大摩安盈稳固六个月持有期债券 A	大摩安盈稳固六个月持有期债券 C
1. 本期已实现收益	445,862.14	505,791.92
2. 本期利润	233,945.44	225,096.89
3. 加权平均基金份额本期利 润	0.0030	0.0019
4. 期末基金资产净值	87,418,001.04	135,694,234.17
5. 期末基金份额净值	1.1442	1.1296

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

大摩安盈稳固六个月持有期债券 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	0.29%	0.07%	-1.50%	0.07%	1.79%	0.00%
过去六个月	2.74%	0.11%	-0.45%	0.09%	3.19%	0.02%
过去一年	10.00%	0.15%	0.57%	0.10%	9.43%	0.05%
过去三年	15.02%	0.11%	4.76%	0.08%	10.26%	0.03%

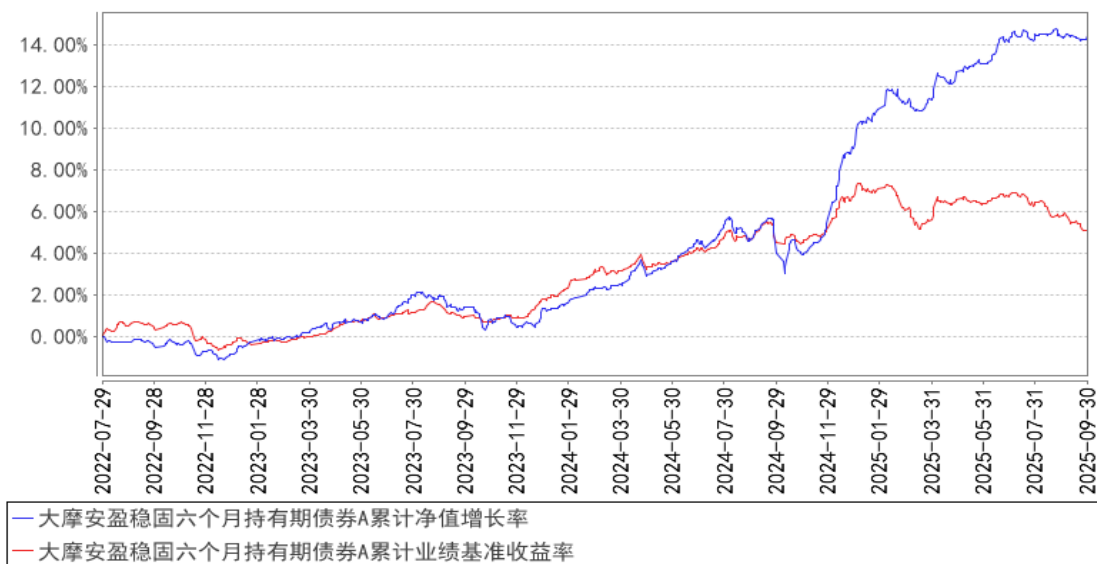
自基金合同生效起至今	14.42%	0.11%	5.11%	0.08%	9.31%	0.03%
------------	--------	-------	-------	-------	-------	-------

大摩安盈稳固六个月持有期债券 C

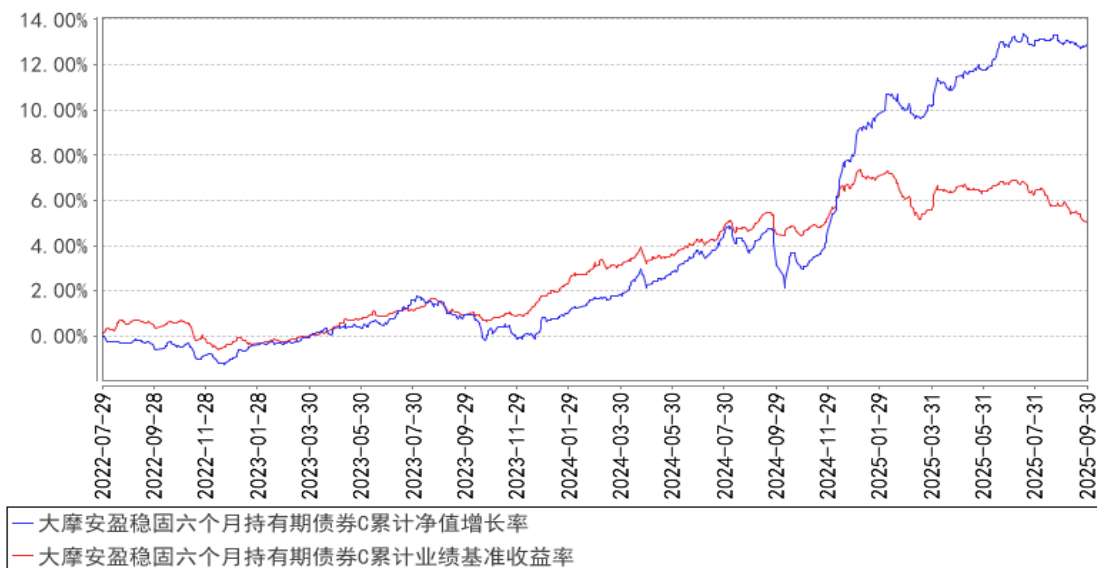
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.18%	0.07%	-1.50%	0.07%	1.68%	0.00%
过去六个月	2.53%	0.11%	-0.45%	0.09%	2.98%	0.02%
过去一年	9.55%	0.15%	0.57%	0.10%	8.98%	0.05%
过去三年	13.63%	0.11%	4.76%	0.08%	8.87%	0.03%
自基金合同生效起至今	12.96%	0.11%	5.11%	0.08%	7.85%	0.03%

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

大摩安盈稳固六个月持有期债券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



大摩安盈稳固六个月持有期债券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 2022 年 7 月 29 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。

§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 7 月 29 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 3 月 21 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 月至 2025 年 9 月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券型证券投资基金基金经理，2025 年 8 月起担任摩根士丹利恒安 30 天持有期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

2025 年第三季度，债券市场在多重因素交织下呈现宽幅震荡与调整的格局，收益率曲线整体上行，并出现“熊陡”形态。其中长端收益率显著上升，10 年期国债收益率从 7 月低点 1.64% 附近最高触及 9 月的 1.83%，30 年期国债收益率从 7 月低点 1.84% 升至 9 月高点 2.05% 左右；短端相对稳定，1-3 年期国债收益率上行幅度较小，约 3-5 个基点，在央行流动性呵护下保持相对稳定。

三季度宏观基本面错综复杂。外需层面，中美贸易摩擦在三季度呈现“拉锯战”特征，但是整体冲击趋于平淡，从 7 月出口和 8、9 月集装箱数据看仍然保持相当的韧性，没有明显下滑。内需仍然疲软但是没有明显失速，投资端房地产销售高频数据仍显疲软，基建投资因专项债发行节奏偏慢而增速不及预期，制造业投资没有先前的韧性开始边际下滑；在“以旧换新”等政策支持下，社零消费中的通讯器材、家电等品类表现稳定，但整体消费信心仍待提振。核心 CPI 受政策拉动小幅回升，但 PPI 持续负增长，但是 8 月 PPI 在反内卷推动下负增收窄，未来 PPI 改善以及反内卷的持续性将直接影响股债走势。

政策面上，7 月提出的“反内卷”政策一度引发市场对通胀上升的预期，虽然当前实际影响较为有限，但是在中长周期层面形成了短期不可证伪的价格预期，对债市中期逻辑形成扭转，且间接推动股市和商品风偏，反过来形成股债跷跷板压制长端利率。而央行货币政策整体呵护流动性，通过买断式逆回购、MLF 等工具平稳投放资金，并将政策表述从“合理充裕”调整为“充裕”，凸显宽松立场，维持的债市短端的稳定。重启国债买卖的预期升温，但并未实质性落地，降息预期也明显落空，长端利率找不到明显利好。金融政策上，9 月基金费率改革征求意见稿发布，其中公募基金销售费用规定引发市场对债基赎回的担忧，成为 9 月上旬债市调整的重要导火索之一。

资金面上维持宽松，DR007 中枢从第二季度的 1.63% 降至第三季度的 1.5%，央行在月末季末都相

对呵护，在期间加大其回购规模。基金受费率改革预期和赎回压力影响，减持中长期债券。保险对长久期资产有所承接但是弱于以往。银行为满足季度利润考核要求，银行在三季度末兑现 OCI 账户浮盈，形成阶段性卖压。机构在流动性宽裕情况下，受风偏和自身资金性质影响偏好集中在短端。

转债方面，先是在 7、8 月在拖底强预期下，转债和股市齐头并进。进入 8 月底转债先行估值调整，待股市企稳后维持一定箱型震荡的情况。股市结构性特征比较明显，偏科技成长的板块结构性牛市。

总体而言，三季度市场在面对反内卷、强股市、基金赎回费调整等冲击下显得还手无力，在没有政策和基本面明显利好支撑下，逐步调整。面对这种市场情况，产品整体进行了降久期和降杠杆操作，降低了组合的波动。

三季度本产品进行了低久期信用配置操作，并保持中性仓位可转债配置和交易。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2025 年 9 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.1442 元，份额累计净值为 1.1442 元，C 类份额净值为 1.1296 元，份额累计净值为 1.1296 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 0.29%，C 类基金份额净值增长率为 0.18%，同期业绩比较基准收益率为-1.50%。

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	184,722,371.36	75.78
	其中：债券	184,722,371.36	75.78
	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	58,891,138.78	24.16
8	其他资产	146,151.40	0.06
9	合计	243,759,661.54	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

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	48,093,605.10	21.56
2	央行票据	-	-
3	金融债券	31,201,616.98	13.98
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	12,157,375.95	5.45
5	企业短期融资券	50,697,998.36	22.72
6	中期票据	28,422,922.24	12.74
7	可转债（可交换债）	14,148,852.73	6.34
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	184,722,371.36	82.79

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	019773	25 国债 08	456,000	45,889,253.92	20.57
2	102380071	23 吉林高速 MTN001	200,000	20,892,910.68	9.36
3	232480008	24 中行二级资本债 02A	200,000	20,566,134.79	9.22
4	012580075	25 昆明交通 SCP001	200,000	20,347,344.66	9.12
5	012580502	25 象屿 SCP001	200,000	20,329,418.08	9.11

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：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

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

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：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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国农业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚。

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	21,490.82
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	124,660.58
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	146,151.40

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	118034	晶能转债	2,365,890.33	1.06
2	123247	万凯转债	1,093,126.05	0.49
3	118000	嘉元转债	715,599.25	0.32
4	123215	铭利转债	557,181.37	0.25
5	123212	立中转债	541,150.68	0.24
6	113045	环旭转债	438,823.80	0.20
7	128125	华阳转债	417,997.59	0.19
8	111000	起帆转债	413,805.17	0.19
9	113666	爱玛转债	408,668.77	0.18
10	123117	健帆转债	392,339.36	0.18
11	113653	永 22 转债	351,143.51	0.16
12	113667	春 23 转债	349,292.10	0.16
13	110081	闻泰转债	345,496.05	0.15
14	127092	运机转债	344,768.84	0.15
15	113659	莱克转债	342,780.22	0.15
16	127026	超声转债	342,724.35	0.15
17	113632	鹤 21 转债	342,352.79	0.15
18	123178	花园转债	340,855.01	0.15
19	127016	鲁泰转债	340,221.37	0.15
20	123193	海能转债	335,932.47	0.15
21	113685	升 24 转债	290,911.12	0.13
22	113654	永 02 转债	284,201.37	0.13
23	113627	太平转债	249,863.89	0.11

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	大摩安盈稳固六个月持有期债券 A	大摩安盈稳固六个月持有期债券 C
报告期期初基金份额总额	73,631,344.21	113,518,951.68

报告期期间基金总申购份额	11,981,123.33	16,137,450.80
减:报告期期间基金总赎回份额	9,209,696.49	9,530,665.59
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	76,402,771.05	120,125,736.89

§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。

摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

2025 年 10 月 27 日