

摩根士丹利民丰盈和一年持有期混合型证
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：中国民生银行股份有限公司

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。

基金托管人中国民生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	大摩民丰盈和一年持有期混合
基金主代码	010222
交易代码	010222
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 1 年的最短持有期限。
基金合同生效日	2021 年 1 月 26 日
报告期末基金份额总额	413,779,239.79 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	1、大类资产配置策略 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。 2、普通债券投资策略 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、信用债投资策略等。 3、可转债投资策略 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。 4、资产支持证券投资策略

	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。 5、股票投资策略 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。 6、国债期货投资策略 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。 7、股指期货投资策略 本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，以回避 市场风险。因此股指期货空头的合约价值主要与股票组合的多头价值相对 应。基金管理人通过动态管理股指期货合约数量，以获取相应股票组合的 超额收益。
业绩比较基准	中债综合指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其长期平均预期风险收益水平低于股票 型基金，高于债券型基金、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	中国民生银行股份有限公司

§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）
1. 本期已实现收益	14, 448, 529. 97
2. 本期利润	15, 365, 780. 50
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0344
4. 期末基金资产净值	402, 010, 551. 46
5. 期末基金份额净值	0. 9716

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

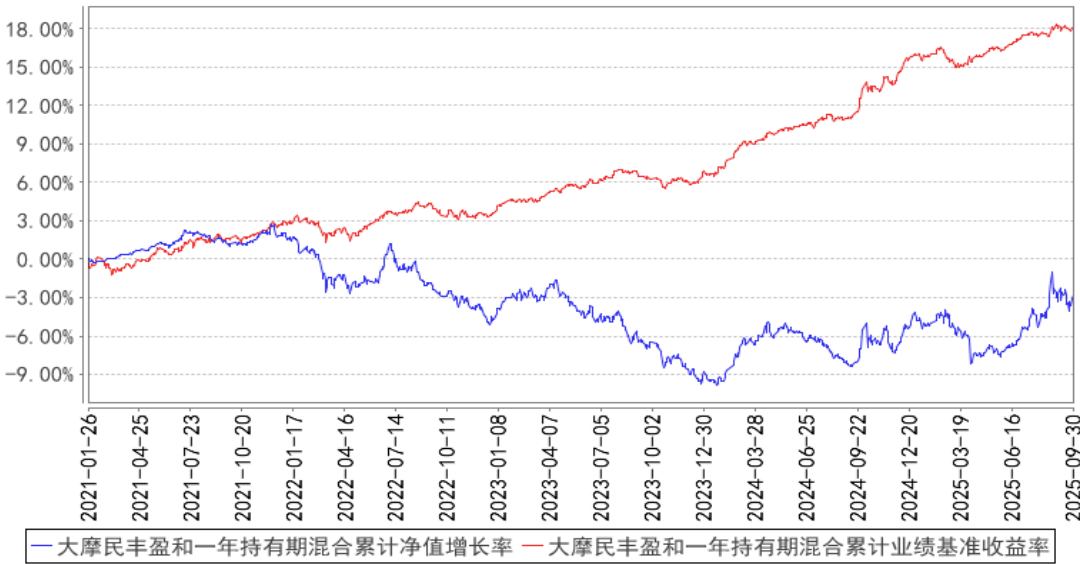
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①－③	②－④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	3.60%	0.43%	0.83%	0.09%	2.77%	0.34%
过去六个月	3.42%	0.37%	2.52%	0.09%	0.90%	0.28%
过去一年	2.84%	0.37%	4.27%	0.12%	-1.43%	0.25%
过去三年	0.02%	0.28%	14.20%	0.11%	-14.18%	0.17%
自基金合同生效起至今	-2.84%	0.25%	18.12%	0.12%	-20.96%	0.13%

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

大摩民丰盈和一年持有期混合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 2021 年 1 月 26 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	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

	监、基金 经理				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。
--	------------	--	--	--	---

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

三季度经济逐渐走弱，尤其是在传统经济和投资，地产等方面，下行压力显现。但国内的新经济表现出一定亮点。

8 月份，社会消费品零售总额 39668 亿元，同比增长 3.4%，较 7 月下降 0.3 个百分点。受暑期旅游、婚庆旺季等季节性因素推动，可选消费与娱乐消费品类增速大幅提升。日常刚需类消费（如餐饮、服装、中西药品）因暑期因素、换季需求等增速保持稳定或小幅改善。增速下降的主要是：通讯器材类 8 月当月同比增长 7.3%（7 月 14.9%），大幅放缓 7.6 个百分点；石油及制品类同比降低 8.0%（7 月-8.3%），国际油价波动抑制燃油车使用成本敏感型消费。

8 月制造业累计同比增长 5.1%，较 7 月 6.2%下降 1.1 个百分点，超半数行业增速环比回落。高增长赛道（增速>10%）中，铁路船舶航天、汽车制造、食品加工制造、通用设备、纺织业增速下滑 0.9-3.1 个百分点不等；中低增速行业（增速 0%-10%）中，金属制品、有色金属冶炼及压延加工、专用设备制造业，增速下降 1-3 个百分点不等；承压调整行业（负增长）中，电子通信设备、电气机械、医药制造下降 0.1-3 个百分点不等。增速普遍回落主因数据挤水分，其他占比更小的影响因素是出口回落、上游原材料涨价、政策整治“内卷式产能扩张”导致企业盈利前景不确定等。

地产继续下探。新开工、施工和竣工，只有 2019 年同期的 24%、23%和 62%，仍然低迷；价格方面，房价月跌幅在-1%左右震荡，近一个月有加速下滑的趋势。

资金方面，4 月以来央行态度转向宽松，1.5%的 DR007 和 1.4%的 7 天逆回购利率已经维持了近 5 个月，10Y-1Y 利差回升至 47BP，已经回到了近 10 年的中位数水平，和 2024 年以来的悲观预期情形相比，利差也在中位数水平，长端拥挤度有所改善。

权益方面，今年行情的特点是政策扶持和市场信心的修复。与以往不同，市场关注的重点并不在短期业绩和 ROE 上，而是偏重中国科技的未来发展，同时对中国科技信心抬升。这使得市场对估值的容忍度更高。从流动性观察市场热度还将持续。谨慎看好金融，有色，化工，机器人等

方向的标的。

三季度本基金保持中等的久期和仓位，权益部分保持中高的转债仓位。

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，本基金份额净值为 0.9716 元，份额累计净值为 0.9716 元，报告期内基金份额净值增长率为 3.60%，同期业绩比较基准收益率为 0.83%。

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	113,241,678.12	21.14
	其中：股票	113,241,678.12	21.14
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	413,001,455.51	77.09
	其中：债券	413,001,455.51	77.09
	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	9,339,767.66	1.74
8	其他资产	132,460.70	0.02
9	合计	535,715,361.99	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	6,751,370.88	1.68
C	制造业	64,647,434.24	16.08
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	1,841,600.00	0.46
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	15,034,874.00	3.74
J	金融业	23,466,267.00	5.84
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	1,500,132.00	0.37
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	113,241,678.12	28.17

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	600050	中国联通	1,647,500	9,061,250.00	2.25
2	601665	齐鲁银行	1,164,400	6,683,656.00	1.66
3	600999	招商证券	333,200	5,701,052.00	1.42
4	688017	绿的谐波	28,341	5,123,485.98	1.27
5	300638	广和通	166,900	5,068,753.00	1.26
6	688041	海光信息	19,185	4,846,131.00	1.21
7	601211	国泰海通	252,700	4,768,449.00	1.19
8	601788	光大证券	239,300	4,503,626.00	1.12
9	000921	海信家电	156,900	4,085,676.00	1.02
10	603077	和邦生物	1,738,200	3,615,456.00	0.90

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	124,053,892.79	30.86
2	央行票据	—	—
3	金融债券	45,165,206.56	11.23
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	32,875,928.77	8.18
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债（可交换债）	163,994,062.68	40.79

8	同业存单	7,975,937.31	1.98
9	其他	38,936,427.40	9.69
10	合计	413,001,455.51	102.73

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	2400006	24 特别国债 06	300,000	29,692,889.50	7.39
2	2400001	24 特别国债 01	200,000	21,545,163.04	5.36
3	2520024	25 桂林银行绿色 债 01	200,000	19,988,657.53	4.97
4	2500006	25 超长特别国债 06	200,000	19,627,233.70	4.88
5	233584	24 安徽 79	200,000	19,565,627.40	4.87

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：报告期内，本基金未参与股指期货交易；截至报告期末，本基金未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金基金合同的规定，本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。因此股指期货空头的合约价值主要与股票组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理股指期货合约数量，以获取相应股票组合的超额收益。

报告期内，本基金未参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金基金合同的规定，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。

报告期内，本基金未参与国债期货交易。

5.10.2 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。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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，国泰海通证券股份有限公司在本期被中国银行间市场交易商协会启动自律调查且在报告编制日前一年内曾受到深圳证券交易所的处罚；

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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	132,273.70
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	187.00
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	132,460.70

5.11.4 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	127022	恒逸转债	16,678,753.47	4.15
2	127049	希望转2	14,260,569.19	3.55
3	110059	浦发转债	12,310,235.46	3.06

4	110085	通 22 转债	11,311,158.00	2.81
5	127061	美锦转债	11,206,506.28	2.79
6	110081	闻泰转债	11,077,789.55	2.76
7	113653	永 22 转债	9,032,773.78	2.25
8	113052	兴业转债	8,489,485.44	2.11
9	113691	和邦转债	7,422,927.12	1.85
10	113037	紫银转债	6,342,287.17	1.58
11	113059	福莱转债	6,277,235.10	1.56
12	113647	禾丰转债	6,066,459.72	1.51
13	127020	中金转债	6,000,540.00	1.49
14	113062	常银转债	5,683,113.77	1.41
15	128125	华阳转债	4,360,237.35	1.08
16	123216	科顺转债	4,209,692.41	1.05
17	113045	环旭转债	4,189,395.99	1.04
18	127027	能化转债	3,596,300.99	0.89
19	113042	上银转债	3,382,842.78	0.84
20	127090	兴瑞转债	3,033,977.55	0.75
21	113584	家悦转债	2,716,011.85	0.68
22	128136	立讯转债	2,306,321.91	0.57
23	123114	三角转债	2,148,035.02	0.53
24	113659	莱克转债	1,249,923.58	0.31
25	127068	顺博转债	473,301.37	0.12
26	128134	鸿路转债	168,187.83	0.04

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：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

报告期期初基金份额总额	465,180,467.41
报告期期间基金总申购份额	52,774.00
减：报告期期间基金总赎回份额	51,454,001.62
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	413,779,239.79

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

注：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