

## 摩根士丹利华鑫转债债稳定添利18个月定期开放债券型证券投资基金

### 2018年第四季度报告

#### 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《证券投资基金管理人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收益率差异、分投资类别(股票、债券)的收益差异,连续四个季度期间内,不同时间窗下(如日内、3日内、5日内)不同投资组合间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超过该证券当日成交量的5%的情况有1次,为量化投资组合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 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年四季度,经济下行速度加快,12月制造业PMI低于荣枯线,经济下行压力明显加剧。从三季报来看,贸易顺差超预期后出口出现季节性下滑,新出口订单持续回落,根据国家统计局数据提示,消费端,截至11月社零消费累计同比下滑至-1%,投资端,因城施策,分类指导部分减轻地产投资下行压力,在企业利润同比走低与外需承压的背景下,制造业持续提升动能力,提升的财政或政策逐步落地使基建投资企稳回升。

流动性方面,12月美联储如期加息,但2019年的加息次数预计从3次下调为2次,美国加息预期趋缓,美欧债利倒挂。欧日方面,经济数据的疲弱,全球需求疲弱的不佳预期以及潜在的事件冲击都将使其货币正常化的道路更为崎岖。

面对美联储四季度的鹰派态度,国内并未跟随加息,而是创设了TMLF助力扶持民营及小微企业。然而,实体经济盈利能力的弱化,银行资本充足率等的限制,货币传导机制的不通畅阻碍了货币刺激在稳增长方面的效用。在总量调控无法解决结构性问题的情况下,结构调节预计将成为未来流动性环境调节的重点所在。

2018年上半年市场对经济看法还有分歧,四季度开始市场一致看空经济。债券收益率快速下行,同时大类资产也出现了联动,放大了下跌。全球股票下跌,油价下跌,都助推了债券行情。四季度,地方债供给压力消退,央行定向降准,通胀和宏观经济数据回落,使收益率率进一步下行。四季度,十年国债收益率从4.20%回落至3.50%,下行幅度达70bp,信用债收益率小幅下行,3年AAA中票收益率从4.18%下行至3.72%。

2018年四季度,本基金秉承稳健、专业的投资理念,审慎投资,勤勉尽责地为基金份额持有人谋求长期、稳定的回报。本基金持有中等+级高等级信用债,在获得稳定的息收入的同时,争取一定的资本利得。

展望2019年一季度,经济基本面确定性下行和资金面宽松稳定这两方面因素短期内依然利好债市收益率中枢下行。但是债市缺乏长期预期的负债资金这一格局没有出现扭转,资金和理财新规逐步落实;2019年公募基金大幅增长带动债市资金所紧,稳定性不高;信托、银行理财资产规模持续收缩。在这样一个下行空间有限、风险持续增加的债券市场,2019年我们将更专注于风险收益的深入研究,对于企业债而言,盈利能力和大概率持续超预期,主要收入来源延续2018年逻辑,利率率自2018年下半年冲高回落,违约现象可能会持续攀升,融资渠道能否走出泥淖还未确定,企业债未来还需持续谨慎。城投债2019年整体上安全性更高,但在规范地方隐性债务背景下分化会加剧。

本基金将坚持平衡收益与风险的原则,未来一个季度的投资策略将择机把握大类资产机会,同时保持增持组合的大周期和T+1,优选中高等级信用债,继续秉承稳健、专业的投资理念,勤勉尽责地维护持有人的利益。

##### 4.5 基金资产的公允价值

本报告期末截至2018年12月31日,本基金各类份额净值为1.238元,份额累计净值为1.338元,

C类份额净值为1.217元,份额累计净值为1.317元;报告期内A类基金份额净值增长率为3.17%,C类基金份额净值增长率为3.06%,同期业绩比较基准收益率为0.46%。

4.6 报告期内基金持有人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况。

##### § 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	-	-
2	其中:股票	-	-
3	固定收益投资	1,886,281,569.00	90.98
4	其中:债券	1,886,281,569.00	90.98
5	资产支持证券	-	-
6	贵金属投资	-	-
7	金融衍生品投资	-	-
8	买入返售金融资产	70,718,083.82	3.48
9	合计	1,957,123,980.82	100.00

###### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

根据本基金合同约定,本基金不参与股票投资。

5.3 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

根据本基金合同约定,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	国债投资	-	-
2	央行票据	-	-
3	政策性金融债	-	-
4	其中:政策性金融债	-	-
5	企业短期融资券	1,310,162,591.00	68.32
6	中期票据	20,235,000.00	1.06
7	公司债(可转换债)	567,883,000.00	30.72
8	可转债	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,898,281,591.00	130.61

###### 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	10176441	17国债18	600,000	60,342,000.00	4.41
2	101572005	15央行票据 MT001	500,000	50,480,000.00	4.37
3	130076	13国债06	800,000	80,506,000.00	4.28
4	130014	13央行票据 MT001	100,000	10,536,000.00	0.93
5	122448	15国债21	600,000	61,350,000.00	5.71

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

根据本基金合同约定,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

本基金本报告期末未持有权证。

#### § 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	任本基金基金经理的期限	证券从业年限	说明
姓名	职务	任职日期	离任日期	
李斌	基金经理	2014年09/12	-	13

注:1.基金经理的任职日期为基金合同生效之日;  
2.基金经理的任职日期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.证券从业从业的定义从《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。  
4. 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的利益的行为。

## 摩根士丹利华鑫资源优选混合型基金股票型证券投资基金

### 2018年第四季度报告

#### 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《证券投资基金管理人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收益率差异、分投资类别(股票、债券)的收益差异,连续四个季度期间内,不同时间窗下(如日内、3日内、5日内)不同投资组合间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超过该证券当日成交量的5%的情况有1次,为量化投资组合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 报告期内基金投资策略和运作分析

根据统计局数据提示,12月官方制造业PMI为49.4,低于上月的50.0,下降7.0个百分点,为2016年8月以来首次破关键线,表明制造业景气度有所回落,新订单指数仅为49.7,比上月下降0.6个百分点,位于临界点之下,表明需求依然疲弱,预计短期内经济下行,盈利持续回落的压力较大,但是随着中美关系取得积极进展,积极的财政政策发力,市场预期有所好转。汇率方面,受美联储加息和中美贸易摩擦等因素的影响,截至四季度末,人民币兑美元汇率收于6.87附近。

2018年四季度,在市场对内外需回落担忧、海外股市波动和美联储加息等事件影响下,A股表现持续低迷,上述逻辑更是创下了2016年三季度以来的最大单季跌幅,单季下跌幅度达到11.16%,且连续五个季度下跌,季末跌幅达2493.90,从中信一级行业来看,第四季度上行的行业仅有农林牧渔,此外,电力设备、房地产和通信设备跌幅较小,食品饮料、医药、钢铁和石油石化跌幅较大,整个四季度来看,代表大盘蓝筹的沪深300指数下跌12.46%,代表中小盘成长风格的创业板指中小板指分别下跌11.39%和18.22%。

本基金主要通过量化模型作为投资决策的依据,通过科学的量化模型研究体系和严格的风险管理机制,争取取得相对基准的超额收益。下阶段,本基金将继续采取中至50%数量仓位量化加权的投资策略采用量化策略进行投资组合管理,在控制风险的基础上,力争获取超额收益与长期资本增值。

4.5 报告期内基金的投资表现

本报告期截至2018年12月31日,本基金份额净值为0.6840元,累计份额净值为0.6890元,基金份额净值增长率为-1.18%,同期业绩比较基准收益率为-12.52%。

4.6 报告期内基金持有人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一百人或者基金资产净值低于五千万元的情况。

##### § 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	52,776,946.80	90.47
2	其中:股票	52,776,946.80	90.47
3	固定收益投资	-	-
4	其中:债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	贵金属投资	-	-
7	金融衍生品投资	-	-
8	买入返售金融资产	-	-
9	其他	-	-
10	合计	52,776,946.80	100.00

###### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	963,770.00	0.97
B	采矿业	2,393,236.60	4.13
C	制造业	29,499,748.40	51.88
D	电力、热力、燃气及生产供应业	3,068,223.00	5.27
E	建筑业	828,332.00	1.42
F	批发和零售业	2,723,360.40	4.78
G	交通运输、仓储和邮政业	2,303,038.00	3.70
H	住宿和餐饮业	403,448.00	0.70
I	信息、软件和信息技术服务业	1,876,174.00	3.23
J	金融业	1,767,303.00	3.03
K	房地产业	3,342,274.00	5.59
L	租赁和商务服务业	1,239,794.00	2.10
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	2,412,510.00	4.16
S	合计	52,776,946.80	91.01

###### 5.3 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	002289	海康威视	46,100	1,039,566.00	1.79
2	000069	华侨城A	40,200	989,272.00	1.72
3	002528	思源电气	95,700	940,500.00	1.62
4	002033	安硕信息	121,000	867,720.00	1.51
5	000062	宗申动力	71,400	866,262.00	1.49
6	000046	金利来	136,700	856,563.00	1.48
7	000125	华信国际	134,520	834,024.00	1.44
8	000013	兴农控股	146,800	825,048.00	1.45
9	000012	中航光电	98,100	862,710.00	1.38
10	000052	深赛格	344,100	794,071.00	1.37

###### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

###### 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。

###### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

根据本基金合同约定,本基金不参与贵金属投资。

###### 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权证投资明细

根据本基金合同约定,本基金未持有权证。

###### 5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

报告期内,本基金未参与股指期货交易。

###### 5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

报告期内,本基金未参与国债期货交易。

###### 5.10 报告期末本基金投资的期权交易情况说明

报告期内,本基金未参与期权交易。

###### 5.11 报告期末本基金投资的资产支持证券

根据本基金合同约定,本基金未参与资产支持证券。

###### 5.12 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

根据本基金合同约定,本基金未参与贵金属投资。

###### 5.13 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

根据本基金合同约定,本基金未参与权证投资。

###### 5.14 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

根据本基金合同约定,本基金未参与贵金属投资。

###### 5.15 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

根据本基金合同约定,本基金未参与权证投资。

###### 5.16 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

根据本基金合同约定,本基金未参与贵金属投资。

###### 5.17 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

根据本基金合同约定,本基金未参与权证投资。

###### 5.18 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

根据本基金合同约定,本基金未参与贵金属投资。

###### 5.19 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

根据本基金合同约定,本基金未参与权证投资。

###### 5.20 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

根据本基金合同约定,本基金未参与贵金属投资。

###### 5.21 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

根据本基金合同约定,本基金未参与权证投资。

###### 5.22 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

根据本基金合同约定,本基金未参与贵金属投资。

###### 5.23 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

根据本基金合同约定,本基金未参与权证投资。

###### 5.24 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

根据本基金合同约定,本基金未参与贵金属投资。

###### 5.25 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

根据本基金合同约定,本基金未参与权证投资。

#### § 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	任本基金基金经理的期限	证券从业年限	说明
姓名	职务	任职日期	离任日期	
夏霄	基金经理	2018年05/22	-	12

注:1.基金经理的任职日期为根据基金合同确定的聘任日期;  
2.基金经理的任职日期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.证券从业从业的定义从《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。  
4. 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的利益的行为。

#### § 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	任本基金基金经理的期限	证券从业年限	说明
姓名	职务	任职日期	离任日期	
曹晓光	基金经理	2018年03/01	-	8

注:1.基金经理的任职日期为根据基金合同确定的聘任日期;  
2.基金经理的任职日期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.证券从业从业的定义从《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。  
4. 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的利益的行为。

#### § 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	任本基金基金经理的期限	证券从业年限	说明
姓名	职务	任职日期	离任日期	
徐达	基金经理	2016年01/17	-	6

注:1.基金经理的任职日期为根据基金合同确定的聘任日期;  
2.基金经理的任职日期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.证券从业从业的定义从《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。  
4. 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的利益的行为。

#### § 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	任本基金基金经理的期限	证券从业年限	说明
姓名	职务	任职日期	离任日期	
徐达	基金经理	2016年01/17	-	6

注:1.基金经理的任职日期为根据基金合同确定的聘任日期;  
2.基金经理的任职日期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.证券从业从业的定义从《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。  
4. 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的利益的行为。

#### § 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	任本基金基金经理的期限	证券从业年限	说明
姓名	职务	任职日期	离任日期	
徐达	基金经理	2016年01/17	-	6

注:1.基金经理的任职日期为根据基金合同确定的聘任日期;  
2.基金经理的任职日期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.证券从业从业的定义从《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。  
4. 管理人对报告期内本基金运作遵规