

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  
2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 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：2026 年 1 月 21 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 2026 年 1 月 19 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	大摩添利 18 个月开放债券
基金主代码	000415
交易代码	000415
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	2014 年 9 月 2 日
报告期末基金份额总额	200,173,056.44 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，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	大摩添利 18 个月开放债券 A	大摩添利 18 个月开放债券 C
下属分级基金的交易代码	000415	000416
报告期末下属分级基金的份额总额	163,222,679.25 份	36,950,377.19 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	大摩添利 18 个月开放债券 A	大摩添利 18 个月开放债券 C
1. 本期已实现收益	1,989,979.12	370,763.28
2. 本期利润	2,259,760.66	429,235.60

3. 加权平均基金份额本期利润	0.0138	0.0116
4. 期末基金资产净值	275,408,014.91	59,576,571.56
5. 期末基金份额净值	1.6873	1.6123

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

大摩添利 18 个月开放债券 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	0.82%	0.03%	0.45%	0.00%	0.37%	0.03%
过去六个月	0.55%	0.04%	0.91%	0.00%	-0.36%	0.04%
过去一年	1.34%	0.09%	1.80%	0.00%	-0.46%	0.09%
过去三年	13.70%	0.09%	5.40%	0.00%	8.30%	0.09%
过去五年	23.43%	0.08%	9.00%	0.00%	14.43%	0.08%
自基金合同 生效起至今	84.51%	0.07%	21.51%	0.00%	63.00%	0.07%

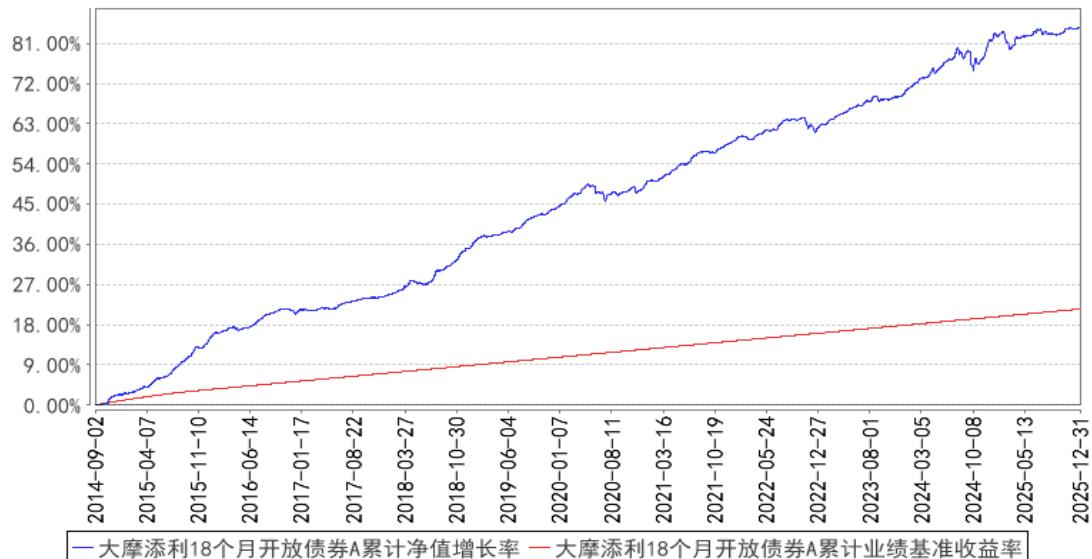
大摩添利 18 个月开放债券 C

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	0.72%	0.03%	0.45%	0.00%	0.27%	0.03%
过去六个月	0.35%	0.04%	0.91%	0.00%	-0.56%	0.04%
过去一年	0.94%	0.08%	1.80%	0.00%	-0.86%	0.08%
过去三年	12.28%	0.09%	5.40%	0.00%	6.88%	0.09%
过去五年	20.95%	0.08%	9.00%	0.00%	11.95%	0.08%

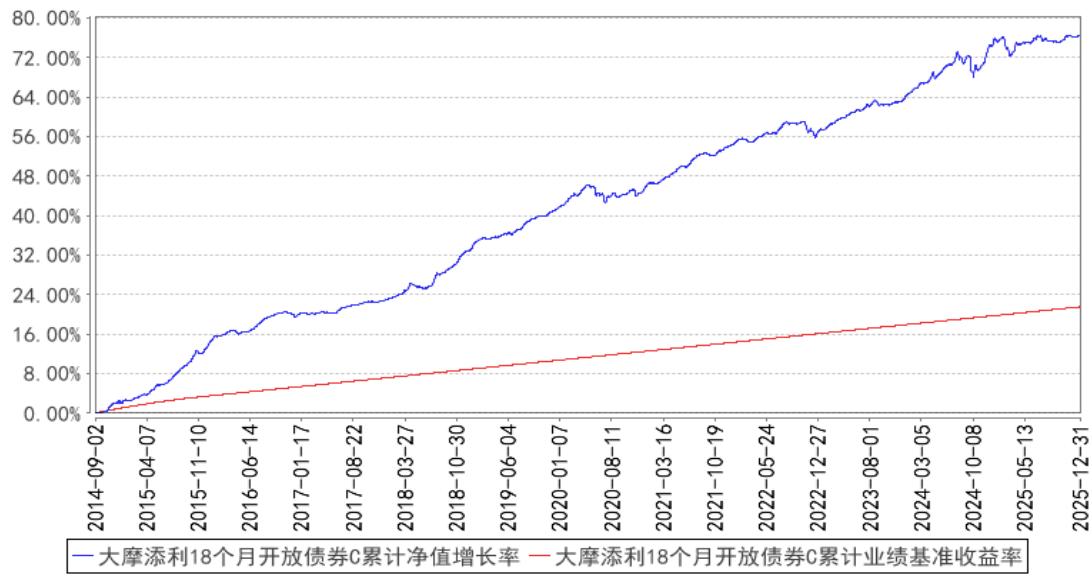
自基金合同生效起至今	76.41%	0.07%	21.51%	0.00%	54.90%	0.07%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

### 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

大摩添利18个月开放债券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对比图



大摩添利18个月开放债券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对比图



注：本基金基金合同于 2014 年 9 月 2 日正式生效。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		
陈言一	基金经理	2022 年 11 月 10 日	-	12 年	亚利桑那大学金融硕士。曾任 China Long Term Opportunities Fund 分析师；中诚信国际信用评级有限责任公司高级分析师、高级项目经理。2019 年 10 月加入本公司，历任固定收益投资部信用研究员、基金经理助理，现任固定收益投资部基金经理。2022 年 11 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的基金经理，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，2025 年 11 月起担任摩根士丹利中债 1-5 年政策性金融债指数证券投资基金管理人。

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。本报告期内，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量超过该证券当日成交量的 5%的情况有 1 次，为量化投资基金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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度，中国宏观经济与债券市场进入了政策组合拳落地与现实动能磨底的博弈期。

宏观层面，四季度经济运行延续了“生产强、需求弱”的结构性分化特征。尽管实际 GDP 增速在政策发力下预计能平稳达成全年目标，但内需修复斜率依然受制于地产投资的惯性下行。为对冲压力，四季度宏观政策显著加力：财政端，5000 亿元新型政策性金融工具与 5000 亿元地方债结存限额加速落地，支撑实物工作量；物价端，PPI 在“反内卷”政策引导下虽有修复，但四季度同比仍处于负值区间，名义经济增速回升乏力。

央行在四季度货币政策操作上展现了很强的价格引导意愿。10 月，央行正式重启二级市场国债买卖，并综合运用买断式逆回购与 MLF，构建了“上、中、下旬”均衡投放的中长期流动性管理格局。然而，货币操作重心向数量倾斜，政策利率保持定力，使得 DR007 基本锚定政策利率平稳运行。

债市在四季度走出了先下后上的震荡行情。10 月，受贸易摩擦风险、避险情绪升温以及央行重启买债信号驱动，10 年国债收益率一度震荡下行至 1.75%附近。但进入 11 月至 12 月，市场预期开始修正：一方面，央行 11 月购债规模仅 500 亿元，略不及市场预期，塑造了审慎的政策立场；另一方面，公募基金销售新规引发的负债端赎回担忧，导致长端利率再度承压，10 年国债收益率回升至 1.85%左右。

站在 2026 年“十五五”规划的开局之点，中国经济正步入“新旧动能深度转化、宏观政策精细发力、价格中枢温和修复”的新阶段。

GDP 增长方面，预计 2026 年实际增速目标仍将锚定在 5.0%左右，以确保 2035 年远景目标的顺利实现。经济增长动力将从传统的地产、基建转向服务消费、高端制造和新质生产力培育，尽管旧动能仍处于弱复苏阶段，但外需韧性和产业升级将为总量提供支撑。

通胀走势是全年的核心变量。预计 2026 年通胀将呈现“名义增长回归”特征。PPI 在“反内卷”政策整治低价无序竞争及全球资本开支逻辑驱动下，降幅有望持续收窄，中性预期于第四季度回正。CPI 预计呈温和回升态势，受服务消费韧性、民生财政补贴及“猪油共振”等因素带动，中枢或抬升至 0.5%左右的区间。

财政政策将维持积极且聚焦效能。预计 2026 年赤字率维持在高位。财政支出将更多转向“投

资于人”、民生补短板及科技创新领域，以增强财政可持续性，政府债发行节奏大概率延续前置特征。

货币政策方面，预计延续“适度宽松”立场，但操作更趋精细与克制，强调“跨周期与逆周期”调节。降息窗口仍未关闭，预计全年 OMO 利率仍有下行空间。此外，央行二级市场买卖国债有望常态化，成为流动性调节与基础货币投放的重要手段。

2026 年债市预计进入“低利率、高波动”的宽幅震荡时代。针对利率债，采取“票息为盾、交易为矛”的策略，以中短久期信用债持仓打底，并密切关注一季度降息预期及二季度政府债放量带来的波段交易机会。

随着资本利得博弈空间收窄，票息价值将成为组合收益的安全垫。由于 2026 年货币政策预计维持“适度宽松”，资金利率有望延续低位低波状态，为套息策略提供支撑。在品种选择上，以短久期信用债打底，重点关注 3 年期内中高等级城投债，把握化债政策尾声的确定性收益。同时，可关注摊余成本法债基在 2026 年上半年集中开放带来的 5 年期左右优质产业债配置机会。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2025 年 12 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 1.6873 元，份额累计净值为 1.7873 元，C 类份额净值为 1.6123 元，份额累计净值为 1.7123 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 0.82%，C 类基金份额净值增长率为 0.72%，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	523,861,165.10	97.61
	其中：债券	523,861,165.10	97.61
	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	12,773,200.41	2.38
8	其他资产	55,367.50	0.01
9	合计	536,689,733.01	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	—	—
2	央行票据	—	—
3	金融债券	102,011.78	0.03
	其中：政策性金融债	102,011.78	0.03
4	企业债券	118,489,321.37	35.37
5	企业短期融资券	20,303,186.85	6.06
6	中期票据	299,330,426.58	89.36
7	可转债(可交换债)	—	—
8	同业存单	64,308,652.85	19.20
9	其他	21,327,565.67	6.37
10	合计	523,861,165.10	156.38

## 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	102585152	25 青岛国信 MTN008	300,000	30,153,667.40	9.00
2	102485133	24 青城租赁 MTN003	200,000	20,431,339.18	6.10
3	102484783	24 鲁商 MTN006	200,000	20,416,783.56	6.09
4	232968	25 天津 13	200,000	20,408,756.16	6.09
5	148437	23 新化 K1	200,000	20,217,802.74	6.04

## 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

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	55,367.50
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	55,367.50

### 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	大摩添利 18 个月开放债券 A	大摩添利 18 个月开放债券 C
报告期期初基金份额总额	163,222,679.25	36,950,377.19
报告期期间基金总申购份额	-	-
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	163,222,679.25	36,950,377.19

## §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

2026 年 1 月 21 日