

摩根士丹利恒利债券型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 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：杭州银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 7 月 20 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。

基金托管人杭州银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 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 2026 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大摩恒利债券
基金主代码	019836
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 4 月 15 日
报告期末基金份额总额	2,252,024.40 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、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、信用利差策略、回购杠杆放大策略、其它辅助策略等。 2、信用债投资策略（包括资产支持证券，下同） 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级为 AA+ 及以上的债券（若外部债项信用等级为 A-1 或无债项信用等级，则主体信用等级应为 AA+ 及以上）。 3、国债期货交易策略

	本基金在进行国债期货交易时，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。	
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	杭州银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	大摩恒利债券 A	大摩恒利债券 C
下属分级基金的交易代码	019836	019837
报告期末下属分级基金的份额总额	1, 118, 169. 87 份	1, 133, 854. 53 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（2026 年 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日）	
	大摩恒利债券 A	大摩恒利债券 C
1. 本期已实现收益	457, 343. 08	5, 423. 97
2. 本期利润	530, 710. 37	1, 919. 83
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0090	0. 0109
4. 期末基金资产净值	1, 168, 223. 09	1, 179, 721. 51
5. 期末基金份额净值	1. 0448	1. 0405

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

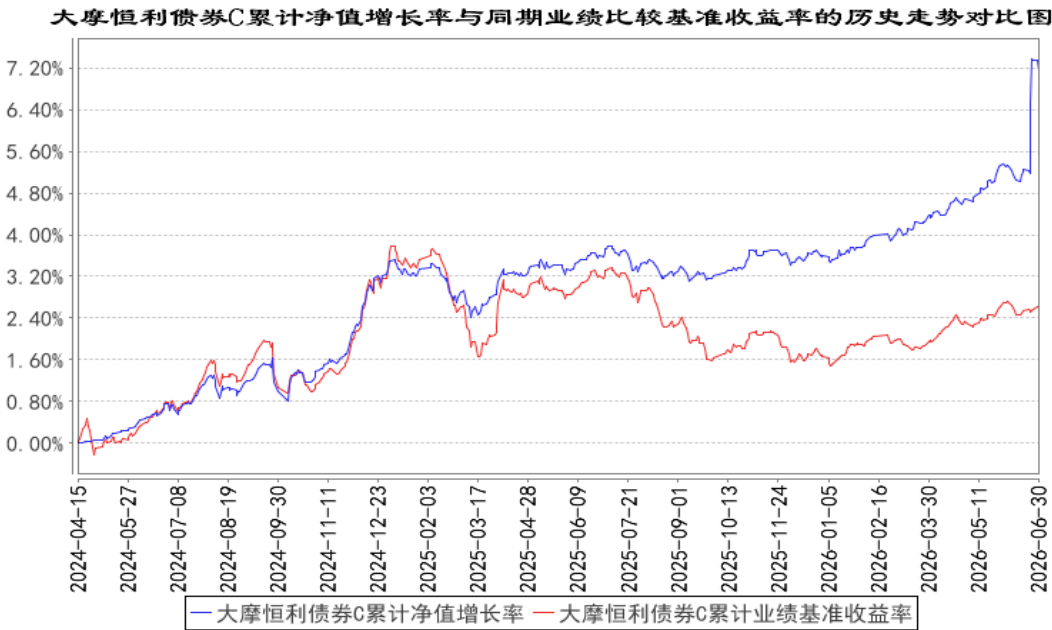
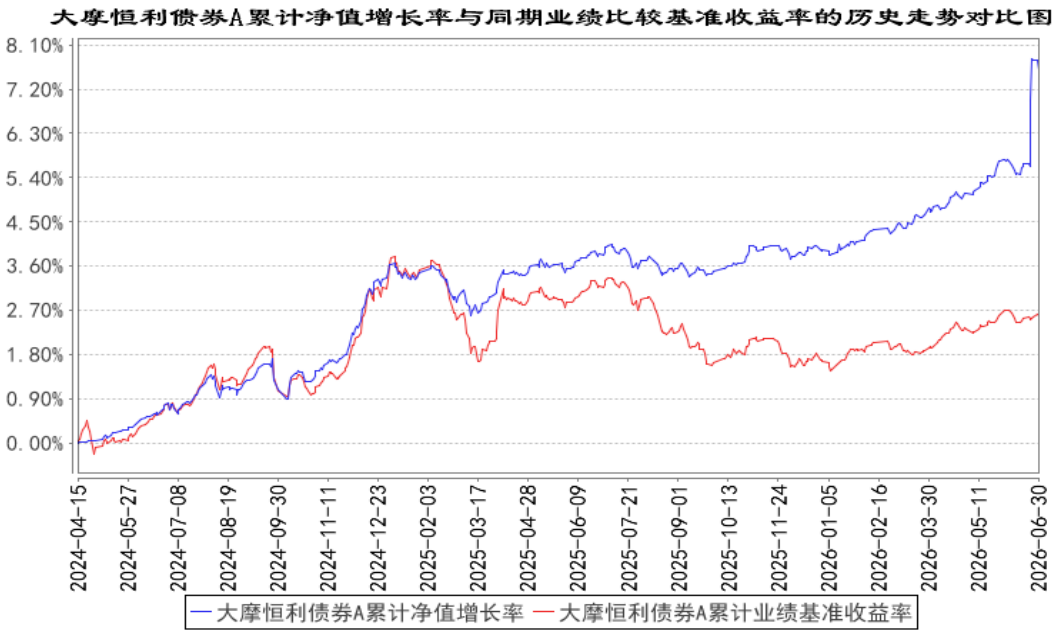
大摩恒利债券 A

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	2.72%	0.20%	0.62%	0.04%	2.10%	0.16%
过去六个月	3.54%	0.15%	0.91%	0.04%	2.63%	0.11%
过去一年	3.63%	0.11%	-0.56%	0.06%	4.19%	0.05%
自基金合同生效起至今	7.60%	0.09%	2.60%	0.08%	5.00%	0.01%

大摩恒利债券 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	2.68%	0.20%	0.62%	0.04%	2.06%	0.16%
过去六个月	3.45%	0.15%	0.91%	0.04%	2.54%	0.11%
过去一年	3.46%	0.11%	-0.56%	0.06%	4.02%	0.05%
自基金合同生效起至今	7.17%	0.09%	2.60%	0.08%	4.57%	0.01%

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 4 月 15 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		
吴慧文	固定收益投资部联	2026 年 1 月 22 日	—	14 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

	席总监、 基金经理				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、副总监，现任固定收益投资部联席总监兼基金经理。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 月至 2026 年 1 月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，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，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基金经理，2025 年 12 月起担任摩根士丹利添益债券型证券投资基金基金经理，2026 年 1 月起担任摩根士丹利双利增强债券型证券投资基金、摩根士丹利恒利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

2026 年二季度债市收益率整体震荡走强，多数期限国债收益率普遍下行。4 月初超长特别国债供给担忧升温，10 年期国债收益率在 1.81%-1.82%高位震荡；中下旬资金极度宽松叠加地缘缓和，债市修复，10 年期国债一度下探至 1.74%下方；5 月初央行买断式逆回购大额净回笼引发短端调整，1 年期国债收益率上行约 5BP；5 月中下旬基本面偏弱、MLF 超额投放推动债市再度走强，10 年期国债下行至 1.71%附近；6 月多空交织，资金面由极度宽裕转向均衡宽松，10 年期国债在 1.70%-1.75%区间窄幅震荡。信用债方面，二季度收益率走势与国债整体趋同，同步震荡下行。

基本面而言，1-5 月工业企业利润同比增长 18.8%，高技术制造、装备制造高增；6 月制造业 PMI 回升至 50.3，新出口订单重回荣枯线上，外需提供边际支撑。内需持续走弱，5 月社零首次转负，居民收入预期低迷；1-5 月固定资产投资同比-4.1%，地产投资同比-16.2%，一线城市房价小幅回暖但销售未见明显修复。价格方面，5 月 CPI 同比增长 1.2%，6 月回落至 1.1%，服务消费品需求不足约束消费端通胀；5 月 PPI 同比增长 3.9%，属于供给端驱动而非需求过热，对债市压制有限。

资金面则呈现“宽松-收紧-平稳修复”的波动趋势，5 月 MLF 加量续作 1000 亿，6 月加量续作 2000 亿，连续两月扩大中长期投放，对冲月初买断式逆回购缩量带来的资金缺口；6 月末央行推出隔夜逆回购工具，月末单日投放 3000 亿隔夜逆回购，精细化平抑跨季波动。央行通过买断式逆回购，防止资金空转、校正宽松预期，引导短端利率向政策锚回归，DR001 和 DR007 中枢整体抬升。

政策面上，货币政策保持适度宽松，二季度未下调政策利率与 LPR，央行优先使用数量型工具调节流动性，等待经济数据验证。财政支出前置，基建投资维持韧性，对冲地产下行，超长期

特别国债集中发行，供给压力偏大。

二季度本产品降仓应对赎回流动性需求。

展望三季度，债市收益率预计整体以震荡偏强走向震荡偏弱，需把握季度后半程震荡当中调整出来的机会。基本面延续外需和科技支撑，地产与内需偏弱的结构格局，仍给债市带来支持。资金层面依托隔夜利率机制完善，整体维持平稳中性格局，平抑资金异常波动，税期、政府债缴款只会带来短暂扰动，债券资产赔率已降低，套息空间被压缩，货币政策保持适度宽松缓解资金面担忧，关注潜在的财政政策用足用好存量政策的发力，关注三季度地方政府债发行节奏和季度超长债券供给，如有大幅调整，则是布局四季度的机会。信用债资产荒的格局可能延续，在信用利差分位数较低环境下，定价仍主要取决于利率走势和品种流动性，但需关注评级调整的潜在压力，以及资金收紧和赎回压力带来的阶段性扰动。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2026 年 6 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.0448 元，份额累计净值为 1.0748 元，C 类份额净值为 1.0405 元，份额累计净值为 1.0705 元；报告期内 A 类基金份额净值增长率为 2.72%，C 类基金份额净值增长率为 2.68%，同期业绩比较基准收益率为 0.62%。

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	1,207,778.30	34.50
	其中：债券	1,207,778.30	34.50
	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	1,560,093.68	44.57

8	其他资产	732,801.73	20.93
9	合计	3,500,673.71	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

注：根据本基金基金合同规定，本基金不参与股票投资。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	1,207,778.30	51.44
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
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	1,207,778.30	51.44

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	019827	26 国债 01	12,000	1,207,778.30	51.44

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的规定，本基金在进行国债期货交易时，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。

报告期内，本基金未参与国债期货交易。

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：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

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约定的备选股票库

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	3,000.41
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	729,801.32
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	732,801.73

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	大摩恒利债券 A	大摩恒利债券 C
报告期期初基金份额总额	63,172,431.47	227,321.22
报告期期间基金总申购份额	1,139,187.96	1,134,375.96
减:报告期期间基金总赎回份额	63,193,449.56	227,842.65
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	1,118,169.87	1,133,854.53

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：截至本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回本基金。

§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	2026 年 4 月 1 日至 2026 年 6 月 23 日	63,078,610.07	0	63,078,610.07	0	0.00

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。

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

2026 年 7 月 20 日