

摩根士丹利华鑫货币市场基金

2008 年第二季度报告

基金管理人：摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

送出日期：2008 年 7 月 19 日

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。

基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于 2008 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。

本报告期为 2008 年 4 月 1 日起至 2008 年 6 月 30 日止。本报告期中的财务资料未经审计。

目 录

一、基金产品概况	1
二、主要财务指标和收益表现	2
三、基金管理人报告	4
四、投资组合报告	7
五、开放式基金份额变动情况	9
六、备查文件目录	9

一、基金产品概况

（一）基金基本情况

- 1、基金简称：摩根士丹利华鑫货币市场基金
- 2、基金代码：163303
- 3、基金运作方式：契约型开放式
- 4、基金合同生效日期：2006年8月17日
- 5、报告期末基金份额总额：120,872,267.01份
- 6、投资目标：

在力争本金安全和保证资产高流动性的前提下，追求高于业绩比较基准的收益率。

7、投资策略：

本基金主要为投资人提供短期现金管理工具，最主要的投资策略是，通过优化以久期为核心的资产配置和品种选择，在保证安全性和流动性的前提下，最大限度地提升基金资产的收益。投资策略分为两个层次：战略资产配置和战术资产配置。

战略资产配置：根据对宏观经济指标、国家财政与货币政策、资金供需、利率期限结构等因素的研究和分析，预测短期市场利率水平，从而确定投资组合的久期和品种配置。

战术资产配置：主要包括对交易市场、投资品种、投资时机、套利的选择与操作，并根据市场环境变化，寻找价值被低估的投资品种和无风险套利机会，努力实现超额收益。

8、业绩比较基准

一年期银行定期储蓄存款的税后利率=（1-利息税率）×一年期银行定期储蓄存款利率。

本基金管理人在合理的市场化利率基准推出的情况下，可根据投资目标、投资方向和投资策略，确定变更业绩比较基准，并提前公告。

9、风险收益特征

本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险的品种，预期风险和预期收益

都低于债券基金、混合基金和股票基金。

(二) 基金管理人

名称：摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

注册地址：深圳市福田区滨河大道 5020 号证券大厦 4 层

(三) 基金托管人

名称：交通银行股份有限公司

注册地址：上海市浦东新区银城中路 188 号

二、主要财务指标和收益表现

(一) 主要财务指标（未经审计）

单位：人民币元

序号	本报告期主要财务指标	2008 年 2 季度
1	本期利润	732,199.90
2	期末基金资产净值	120,872,267.01
3	期末基金份额净值	1.0000
4	加权平均基金份额本期利润	0.0061

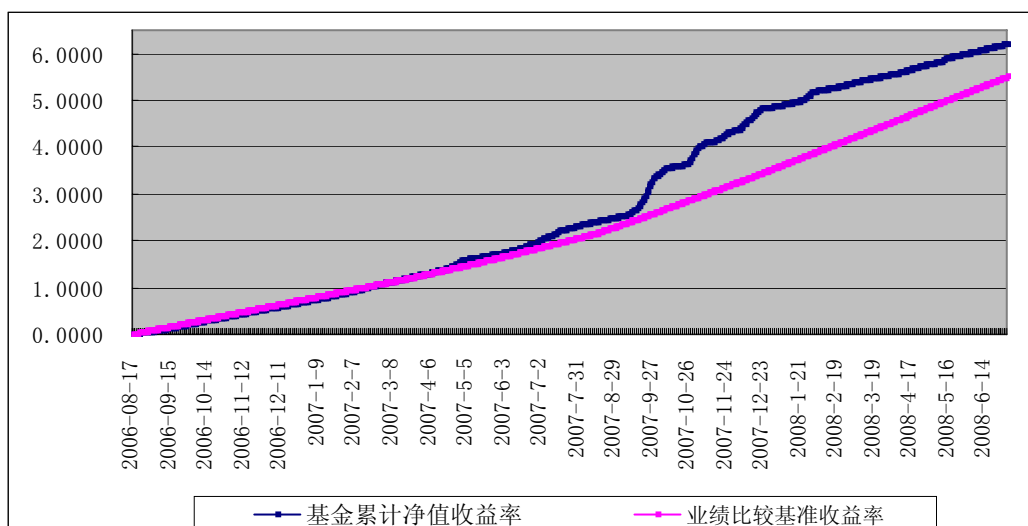
注：本基金收益分配是按月结转份额。

(二) 收益表现

1、本报告期收益率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	基金净值 收益率①	基金净值收益率 标准差②	比较基准收 益率③	比较基准收益率 标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.6204%	0.0037%	0.9806%	0.0000%	-0.3602%	0.0037%

2、自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：

1、按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起 3 个月内为建仓期。本报告期内，本基金的各项投资比例符合基金合同的规定：

(1) 投资于同一公司发行的短期融资券及短期企业债券的比例，不得超过基金资产净值的 10%；(2) 存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的 30%；存放在不具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的 5%；(3) 除发生巨额赎回的情形外，本基金的投资组合中，债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的 20%；(4) 本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券总和，不超过该证券的 10%；(5) 本基金投资组合在每个交易日的平均剩余期限不得超过 180 天；(6) 本基金持有的剩余期限不超过 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券摊余成本总计不得超过当日基金资产净值的 20%；本基金不得投资于以定期存款利率为基准利率的浮动利率债券；(7) 买断式回购融入基本债券的剩余期限不得超过 397 天；(8) 本基金投资于银行定期存款的比例，不得超过基金资产净值的 30%；(9) 法律法规或监管部门规定的其他投资比例限制。

由于基金规模或市场的变化导致的投资组合超过上述约定的比例不在限制之内，但基金管理人应在 10 个交易日内进行调整，以达到标准。因发生巨额赎回致使本基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值的 20%的，基金管理人应当在 5 个交易日内进行调整。

2、本基金基金合同生效日为 2006 年 8 月 17 日。

三、基金管理人报告

（一）基金经理简介

孙健先生，经济学硕士，八年证券从业经验。曾先后任湘财证券资产管理总部债券投资经理、太平人寿保险有限公司投资部投资经理、太平资产管理有限公司投资部投资经理。2006年6月起就职于本公司，曾任本基金基金经理助理；2007年1月起任本基金基金经理，现任本公司投资管理部总监助理。

本基金前任基金经理：冀洪涛先生，任职时间自本基金合同生效起至 2007 年 1 月。

（二）遵规守信情况说明

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》及相关法律法规、《摩根士丹利华鑫货币市场基金基金合同》的规定，以为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报作为目标，管理和运用基金资产，没有损害基金份额持有人利益的行为。

经中国证券监督管理委员会、中华人民共和国商务部批准，基金管理人相关股东完成股权转让；基金管理人名称由“巨田基金管理有限公司”变更为“摩根士丹利华鑫基金管理有限公司”。基金管理人已于 2008 年 6 月 12 日办理完毕股东出资转让、公司更名的工商变更登记相关手续。公司注册及办公地址不变。相关公告刊登于 2008 年 6 月 16 日的《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》以及基金管理人网站。

基金管理人依据中国证监会 2008 年 3 月 20 日颁布《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，对投资、研究、交易等相关业务制度进行检视梳理，并加强对相关环节的行为监控及分析评估。

基金管理人建立了以投资决策委员会领导下的基金经理负责制的投资决策及授权制度。在投资研究过程中，坚持价值投资分析方法，强调以数据及事实为研究基础，降低主观估计给研究报告带来的影响，并以此建立了投资对象备选库、投资交易对手库，通过制度明确备选库、对手库的更新维护机制。同时基金管理人还建立了一系列交易管理制度以及内控实施细则，以确保在投资过程中的可能导致不公平交易行为以及其它各种异常交易行为得到有效监控及防范。基金管理人还将进一步建立异常交易监控及评估细则以确保监控评估得以有效实施。

基金管理人依据指导意见要求，对本报告期内本基金交易情况进行了分析。本基金为货币型基金，基金管理人旗下尚无与其投资风格相似的基金。未发现本基金在报告期内出现异常交易行为。

（三）基金经理工作报告

1、宏观经济步入经济周期的下行区间，未来宏观经济存在加速回落的风险

2008 年 2 季度在外部经济环境恶化所引起的外需增速大幅度回落和国内宏观政策调控的双重压力下，中国经济增长出现明显回落，经济增长放缓。在推动经济增长的三驾马车中，出口下滑的趋势比较明显，4-5 月份出口增速为 22.4%，较 1 季度的 24.6%回落 2.2%，下半年出口将面临更大的考验。从外部经济环境来看，全球经济难以马上好转，欧元区和日本可能成为全球经济调整的第二区域，这将会加剧中国出口的下滑趋势。消费方面，4-5 月份消费增长 21.8%，较 1 季度的 20.6%上升 1.2%，名义消费数据虽然上升，但扣除物价因素后，实际消费增长短期难以成为经济增长的亮点，居民收入增速放缓成为未来消费增长的隐忧，实际收入增速的大幅回落和高通胀意味着实际购买力受到严重侵蚀。投资方面，在信贷紧缩和房地产步入调整的背景下，4-5 月份投资增长 25.7%，较 1 季度的 24.6%增长 1.1%，但低于去年 31%的增长速度。预计下半年，宏观经济存在继续回落的风险，世界经济的周期性调整将成为引导中国宏观经济波动的核心因素之一，全球经济下滑和通胀将使中国在中期阶段面临外部环境持续恶化的挑战。

2、通胀略有回落，但潜在通胀压力值得担忧

4-5 月份 CPI 同比上涨 7.7%，增速比 1 季度大幅下降 0.8%；4-5 月份 PPI 同比上涨 8.15%，增速比 1 季度的 6.9%上升 1.25%。预计未来 PPI 仍将继续走高，资源价格改革和油价不断创新高，是推动 PPI 继续上行的动力。在未来的三个月中，CPI 同比基数将大幅上升，翘尾因素大幅减弱，三季度 CPI 由于基数效应会有所回落，但潜在的通胀压力仍然值得担忧。由于美国的弱势美元政策，使在次贷危机没有释放或化解前，资金大量囤积和转移到商品期货市场的趋势不会改变，这将进一步推动大宗商品涨价，输入型通胀将持续。加上资源价格改革实施，预计 CPI 在 3 季度会有所回落，但中期趋势仍然严峻。

3、贷款控制见成效，M2略有反弹

4-5月份金融机构人民币各项贷款同比增长14.78%，较1季度略有反弹，主要

与地震灾区信贷发放有关，但是总体上2008年以来的信贷余额同比增速较2007年有明显回落，央行加强信贷控制力度的效果显现。鉴于央行执行紧缩政策的决心，未来1个季度信贷放松的可能性较小。4-5月份，货币供应量增长17.82%，M2的快速反弹跟近期加快流入的热钱有关，从官方公布的数据来看，外汇中不能解释的部分在人民币升值预期下加快流入。未来国际资本流入很可能将对我国流动性管理造成更大困难，而央行也将继续采用数量化工具回收流动。

4、政策预期

在从紧的货币政策主基调下，2季度央行依然频繁使用了调整存款准备金率的货币政策，并且加大了公开市场操作回笼货币的力度，整个上半年未使用利率政策，主要原因是国内外经济运行的不确定性因素增多，管理层把握货币政策的力度和调控时点更加谨慎。在保持经济增速和抑制通货膨胀之间找到平衡点成为央行实施货币政策的一大难点。

（1）短期内将以数量调控政策为主

过多的热钱流入导致基础货币大量投放是央行选择数量调控的主要原因，另外中美利差也是央行频繁使用数量工具而慎用利率工具调控的原因。从未来一段时间来看，美国经济依然疲软，中国经济相对来讲具有明显的吸引力，下半年热钱将有可能继续大量流入。为了达到M2预期增速为16%的调控目标，央行将继续采用数量型调控手段回收流动性，存款准备金率还有进一步上调空间。

（2）利率政策有可能重启

本轮通胀成因复杂，既有输入型通胀的特征，又有成本推动和需求拉动的因素，在国际商品价格高涨、国内需求旺盛和流动性整体过剩的压力下，价格上涨的多元性决定了目前反通胀治理需要运用组合政策。国际大宗商品的价格传导，加上中国持续6年的经济高增长所引起的经济需求膨胀也是通胀成因之一。因此，一方面通过资源价格改革理顺价格体系以市场化方式调节供需关系，同时通过加息抑制通胀预期和缓解负利率状况，预计年内结构性加息的可能性较大。

5、投资回顾及策略

二季度本基金净值增长率为0.6204%，季度末基金组合资产平均剩余期限为43天。本季度内，基金适当调整了持仓结构，卖出了短期融资券，增加投资3个月央行票据，季度末3月期限央行票据占49.34%，金融债券占12.41%，其余

仍以流动性较强的回购和现金为主。基于对通货膨胀长期高位运行的担忧，本基金今年对利率风险坚决持回避态度，虽然上半年央行没有加息，本基金较短久期的策略导致收益率偏低，但是我们仍然预期全年加息的概率依然很大，特别是第3季度和第4季度交界时点利率风险爆发的可能比较大，所以未来一个季度仍然坚持全年谨慎的流动性管理策略，耐心地等待利率风险释放。

四、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

资产组合	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
债券投资	74,630,848.87	61.44
买入返售证券	25,000,062.50	20.58
其中：买断式回购的买入返售证券	—	—
银行存款和清算备付金合计	21,602,639.98	17.79
其他资产	231,560.71	0.19
合计	121,465,112.06	100.00

（二）报告期债券回购融资情况

序号	项 目	金额(元)	占基金资产净值比(%)
1	报告期内债券回购融资余额	146,998,829.30	1.30
	其中：买断式回购融资	—	—
2	报告期末债券回购融资余额	—	—
	其中：买断式回购融资	—	—

报告期内不存在债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的情况：

（三）基金投资组合平均剩余期限情况

1、投资组合平均剩余期限基本情况

项 目	天 数
报告期末投资组合平均剩余期限	43
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	60
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	14

报告期内不存在投资组合平均剩余期限违规超过180天的情况。

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	38.56%	—
2	30天(含)—60天	8.23%	—
3	60天(含)—90天	53.51%	—

	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	12.41%	-
4	90 天(含)—180 天	-	-
5	180 天(含)—397 天(含)	-	-
合 计		100.30%	-

(四) 报告期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	国家债券	-	-
2	金融债券	14,996,428.72	12.41
	其中：政策性金融债	14,996,428.72	12.41
3	央行票据	59,634,420.15	49.34
4	企业债券	-	-
5	其他	-	-
合 计		74,630,848.87	61.74
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		14,996,428.72	12.41

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量(张)		成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
		自有投资	买断式回购		
1	07 央票 94	200,000		19,890,720.09	16.46
2	05 农发 06	150,000		14,996,428.72	12.41
3	08 央票 60	100,000		9,952,013.56	8.23
4	08 央票 63	100,000		9,945,571.48	8.23
5	08 央票 72	100,000		9,926,270.22	8.21
6	08 央票 75	100,000		9,919,844.80	8.21

(五) “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项 目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值 在 0.25%（含）-0.5%间的次数	-
报告期内偏离度的最高值	-0.03%
报告期内偏离度的最低值	-0.16%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.12%

(六) 投资组合报告附注

1、基金计价方法说明:本基金估值采用摊余成本法,即估值对象以买入成本列示,按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余存续期内平均摊销,每日计提损益。在有关法律法规允许交易所短期债券可以采用摊余成本法估值前,本基金暂不投资于交易所短期债券。

2、本报告期内不存在剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的 20% 的情况。

3、本报告期内需说明的证券投资决策程序

本报告期内，本基金严格按照基金合同和招募说明书的规定进行投资决策，所投资品种无超出基金合同规定范围的情形，没有需要特别说明和补充的内容。本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的，在报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

4、其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	应收利息	42,519.23
2	应收申购款	189,041.48
合计		231,560.71

5、本基金本报告期内未投资资产支持证券。

五、开放式基金份额变动情况

本季度期初基金份额总额	143,614,941.34 份
本季度基金总申购份额	93,907,095.26 份
本季度基金总赎回份额	116,649,769.59 份
本季度期末基金份额总额	120,872,267.01 份

六、备查文件目录

(一) 备查文件清单

- 1、中国证监会核准本基金募集的文件；
- 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、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

(二) 存放地点及查阅方式

存放地点：基金管理人、基金托管人处。

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。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

2008 年 7 月 19 日