

摩根士丹利华鑫货币市场基金

2008 年第四季度报告

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：2009 年 1 月 23 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 2009 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。

本报告期为 2008 年 10 月 1 日起至 2008 年 12 月 31 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	6
五、开放式基金份额变动情况	8
六、备查文件目录	8

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：214,960,157.68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 4 季度
1	本期利润	1,420,625.64
2	期末基金资产净值	214,960,157.68
3	期末基金份额净值	1.0000
4	加权平均基金份额本期利润	0.0095

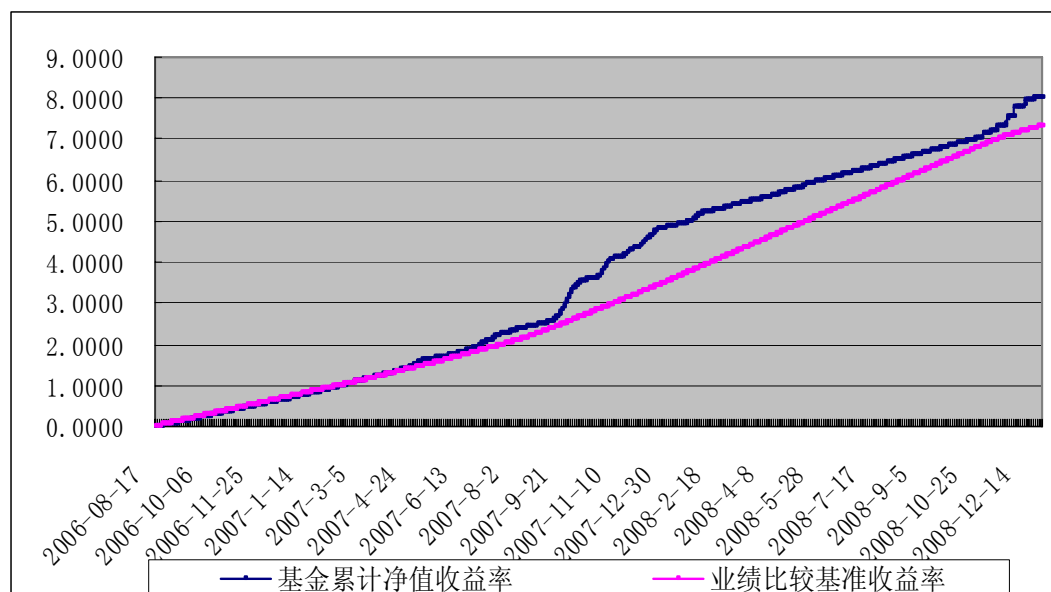
注：本基金收益分配是按月结转份额。

(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	1.1150%	0.0319%	0.82%	0.0018%	0.295%	0.0301%

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

李轶女士，中央财经大学投资经济系国民经济学硕士学位，3年证券从业经验。2005年7月加入本公司，从事固定收益研究，历任债券研究员，货币基金基金经理助理，2008年11月起任本基金基金经理。

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；前任基金经理孙健先生，任职时间自2007年1月至2008年11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。

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、宏观经济持续下滑，通缩风险增大

外部失衡的经济模式的调整和国内内生性周期调整的叠加，加剧了宏观经济

进一步向下调整的压力。美国次贷危机向纵深发展对世界经济的拖累效应仍在不断扩散，主要经济体的经济活动继续收缩。虽然全球央行采取一致的逆周期调控政策，但宏观经济难以在短期内形成逆转。外部需求持续下滑、内需拉动尚待时日，这可能在2009年带来比预期更为严重的产能过剩问题，全球经济衰退仍将使中国面临通缩压力的考验。

2、反经济周期调控预期明确，保增长是主基调

在国内宏观经济加速下滑趋势的背景下，货币当局必然由国际协调转向主动应对持续恶化的国内经济形势，央行在四季度的大幅度降息和下调准备金率标志着货币政策转向全面宽松。从中期看，考虑宏观经济在未来两个季度的持续恶化，央行宽松的货币政策可能还有进一步拓展的空间。

3、宽松的货币环境将维持债市的低利率环境

未来保持经济增长，防治通缩和经济衰退，必要的环境之一是提高流动性，即保持较为理想的货币增速。从M1、M2的数据来看，货币增速持续下滑，反映了实体经济的流动性状况紧缺。因此，央行不断向市场投放货币，以促进信贷扩张，向实体经济注入流动性，但是银行的惜贷行为和货币乘数的下降，释放的货币难以在短期内进入实体经济，在信贷市场信心未恢复前，释放的流动性将主要囤积在金融市场中。

未来货币政策将多管齐下，为经济走出通缩创造有利的货币环境。数量化工具可能是主要的手段，利率仍具有下调空间。无论从基本面还是资金面来看，债券市场将迎来一个低利率时代。以7天回购为代表的短期利率的下行表明资金面宽松，并为债市的繁荣创造了条件，债券收益率还有一定的下降空间。在实体经济没有好转之前，债券市场都将运行在一个低利率的环境下。2009年，债券市场仍然具备上涨的空间。但相比2008年的降息幅度，2009年收益率下降空间明显不如2008年，加上财政政策的反经济周期调控，经济悲观预期的阶段性修正，都会成为债券短期波动的因素。

4、投资回顾及策略

本季度基金净值增长率为1.1150%，业绩比较基准净值增长率为0.82%，季度末基金组合资产平均剩余期限为119天。本季度内，基金适当调整了持仓结构，拉长组合久期，增加投资一年期央票和高信用等级短期融资券。现券配置比例为

44.35%，其余仍以流动性较强的回购和现金为主。未来一个季度，本基金将继续保持哑铃型组合结构，集中长端充分享受利率下行带来的收益，短端以保证基金的高流动性。

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	95,077,630.51	43.31
买入返售证券	—	—
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	123,939,202.12	56.45
其他资产	520,201.95	0.24
合计	219,537,034.58	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	34,999,107.50	0.41
	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	119
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	153
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	49

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	57.66%	—
2	30 天(含)—60 天	—	—
3	60 天(含)—90 天	2.33%	—
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	2.33%	—
4	90 天(含)—180 天	—	—

5	180天(含)—397天(含)	41.90%	-
合 计		101.89%	-

(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	4,999,293.20	2.33
	其中：政策性金融债	4,999,293.20	2.33
3	央行票据	19,670,933.14	9.15
4	企业债券	70,407,404.17	32.75
5	其他	-	-
合 计		95,077,630.51	44.23
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		4,999,293.20	2.33

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	08 京煤 CP01	200,000		20,227,764.56	9.41
2	08 蒙电力 CP01	200,000		20,080,934.59	9.34
3	08 央票 114	200,000		19,670,933.14	9.15
4	08 神火 CP02	100,000		10,056,669.29	4.68
5	08 陕有色 CP02	100,000		10,042,035.73	4.67
6	08 太不锈 CP01	100,000		10,000,000.00	4.65
7	05 农发 06	50,000		4,999,293.20	2.33

(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	28
在 0.25% (含) -0.5% 间的次数	
报告期内偏离度的最高值	0.49%
报告期内偏离度的最低值	-0.04%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.23%

(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	520,201.95
合计		520,201.95

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	192,383,935.35 份
本季度基金总申购份额	283,085,314.23 份
本季度基金总赎回份额	260,509,091.90 份
本季度期末基金份额总额	214,960,157.68 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

2009年1月23日