

**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: 中国银行股份有限公司**  
**报告送出日期: 二〇一一年八月二十五日**

**1 重要提示及目录**

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年8月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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预示其未来表现,投资有风险,投资者在作出投资决策前应先仔细阅读本基金的招募说明书及更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。本报告中财务资料摘自年度审计报告。

本报告期内自2011年1月1日起至6月30日止。

**2 基金基本情况**

基金名称	摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金
基金代码	230005
交易代码	230005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年12月29日
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	中国银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	393,358,788.40份
基金合同存续期	不定期

**2.2 基金产品说明**

**投资目标:** 本基金的投资目标是在严格控制风险的前提下审慎投资,主动管理,寻求最大化的超额收益,包括当期收益和资本增值。

**投资策略:** 本基金的资产配置以投资债券等固定收益类资产为主,并着重投资于信用资质优良、流动性强、到期收益率较高的固定收益类资产,并适当投资于具有较高增长潜力的权益类资产。本基金采用自上而下与自下而上相结合的投资策略,在严格控制风险的前提下,通过分散化投资降低非系统性风险,追求长期稳定的投资回报。

**业绩比较基准:** 中债综合指数

**风险收益特征:** 本基金属固定收益类证券投资基金,属于证券投资基金中的低风险品种。本基金长期平均风险和预期收益率低于股票和混合型基金,高于货币市场基金。

**2.3 基金管理人及基金托管人**

项目	基金管理人	基金托管人
名称	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	中国银行股份有限公司
信息披负责人	李强	唐伟
联系电话	(0755) 88318883	(010) 66549585
电子邮箱	xsp@mfunds.com.cn	tcsp@bank-of-china.com
客户服务电话	400-8888-688	95566
传真	(0755) 82999684	(010) 6654942

**2.4 信息披露方式**

登载基金半年度报告正文的官方网站: www.mfunds.com.cn

**3 主要财务指标和基金净值表现**

3.1 主要财务指标	报告期末(2011年6月30日)	本报告期末比上年末增减
本期已实现收益	5,696,466.93	-
本期利润	-10,553,489.91	-
加权平均基金份额本期利润	-0.0213	-
本期基金份额净值增长率	-2.05%	-

注:1.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;

2.期末可供分配利润,采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数(期末余额,取正值)计算。

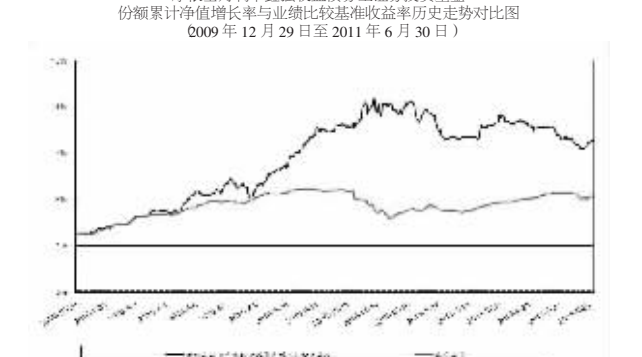
3.上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

**3.2 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**

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率基准②	业绩比较基准收益率③	①-③	②-④
过去三个月	-0.23%	0.13%	-0.30%	0.07%	0.07%
过去六个月	-1.39%	0.14%	0.49%	0.85%	0.09%
过去一年	-2.05%	0.18%	1.16%	0.96%	-3.21%
过去二年	4.43%	0.23%	0.39%	0.07%	4.04%

注:本基金的业绩比较基准 = 中债综合指数

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率的比较



摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金  
 份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2009年12月29日至2011年6月30日)

**4 基金管理人及基金基本情况**

**4.1 基金管理人及其管理基金的经验**

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司是一家中外合资基金管理公司,公司前身为经中国证监会基金字[2003]33号文批准设立并于2003年3月14日成立的巨基基金管理有限公司。基金管理人旗下共管理八只开放式基金,即本基金、摩根士丹利华鑫成长证券投资基金、摩根士丹利华鑫资源优选混合证券投资基金、摩根士丹利华鑫货币市场基金、摩根士丹利华鑫领先回报混合型证券投资基金、摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金、摩根士丹利华鑫消费领先混合型证券投资基金和摩根士丹利华鑫多因子精选策略股票型证券投资基金。本基金是基金管理人管理的第五只基金。

**4.2 基金经理**

4.2.1 基金经理 魏基金经理简介

姓名	职务	任本基金基金经理期间	证券从业年限	说明	
波平	本基金基金经理、固定收益投资部副总监	2011-06-03	15	美国卡内基梅隆大学信息工程(金融)硕士;美国密西根大学物理学博士。自1996年起在美国摩根士丹利投资公司、美国普华永道会计师事务所、投资分析师、基金经理、执行董事与管理投资基金经理。2011年1月加入本公司。	
魏群	本基金基金经理、公司高级经理	2009-12-29	2011-06-03	15	南京大学物理系物理学学士;英国伦敦大学工商管理硕士(金融MBA);美国特普林基金分析师(CFA)。自1998年起在美国普华永道会计师事务所、美国Barra投资管理公司从事证券交易、投资咨询、投资组合管理等。2004年9月起任大成基金管理有限公司金融工程高级经理。2008年12月加入本公司。
李铁	本基金基金经理助理	2010-09-28	6	中央财经大学世界经济系国民经济专业硕士。2005年7月加入本公司,从事固定收益研究,历任债券研究员、摩根士丹利华鑫货币市场基金基金经理、现任摩根士丹利华鑫货币市场基金基金经理兼本基金基金经理助理。	

注:1.魏群先生的任职日期为本基金合同生效之日;其他基金经理、基金经理助理的任职日期、解任日期为本公司聘任或解聘之日。

2.基金经理在任期间在中国证券投资基金业协会办理完基金注册登记手续。

3.基金经理在任期间发生变更,由基金管理人按照《证券投资基金法》的相关规定进行公告。

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,在认真控制投资风险的前提下,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 公平交易情况的专项说明**

基金管理人依据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》以下简称“指导意见”)的要求,针对投资、研究、交易等环节建立了相关的公平交易制度,并加强对相关环节的行为监控及分析评估。

基金管理人建立了投资决策委员会领导下的基金投资负责制的投资决策及授权制度。在投资研究过程中,坚持价值投资分析原则,强调以数据及事实为研究基础,降低主观估计给研究带来的影响,并以此建立了投资对象备选库、投资交易对手库,通过制度明确选择,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机制,以确保在投资过程中的公平交易行为,以及其各种异常交易行为得到有效监控及防范。

**4.3.2 本基金投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较**

基金管理人依据《指导意见》要求,对报告期内本基金交易情况进行了分析。基金管理人旗下尚无与本基金投资风格相似的组合。

**4.3.3 异常交易行为的专项说明**

未发现本基金在报告期内出现异常交易行为。

**4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明**

**4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析**

上半年,通货膨胀中性的持续抬升,导致了货币政策继续的收紧,信贷控制与央行对于体系流动性的持续收缩中债的估值形成压力。收益端维持平淡,债市市场交易对手“特征显著,流动性紧张持续贯穿整个上半年,回购利率持续走高。

本基金按照基金合同规定审慎制定投资策略,在组合配置上以信用债为主,重点持有收益率较高、流动性较好的信用类公司债等固定收益资产。在上半年持续的从紧调控政策下,本基金主动降低仓位,以期在基金管理人建立了一系列交易管理制度以及内控机制,以确保在投资过程中的公平交易行为,以及其各种异常交易行为得到有效监控及防范。

**4.4.2 报告期内基金的业绩表现**

本报告期末截至2011年6月30日,本基金份额净值为1.0464元,累计份额净值为1.0814元,基金份额净值增长率为-2.05%,同期业绩比较基准收益率为1.16%。

**4.5 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望**

本基金合同期内,国内超量货币与全球流动性过剩导致的资产价格泡沫和通胀的压力,2010年美国新一轮量化宽松政策的推出,更助推了热钱向新兴市场流动。全球通胀加剧,资金和其他生产资料成本上升,经济增速放缓但波动加大,全球经济再平衡过程中的必然结果。为对冲通胀,自2010年底实施的退出政策,其叠加力度将继续对经济通胀发挥作用。预计以内需为主导的我国经济增长将在下半年保持平稳,相应通胀压力将从第三季度开始减缓。考

# 摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金

## 2011 半年度 报告摘要

2011年6月30日

实体经济疲软和地方融资平台承受能力的约束使宽松的信贷政策将逐步进入观察期,本轮加息已接近尾声。紧缩政策对债市的冲击力度逐步递减,调控政策效果的显现将对债市的支撑力度仍将进一步增强。

从债市运行的宏观环境看,内需和外需最困难的阶段可能正在逐步成为过去。适度下滑仍是未来一段时间内经济的基本面,下半年经济回落的走势将逐步缓解,CPI将随着经济放缓逐步下降,准备金率调整频率也将放慢,而信贷规模仍受到严格调控,债券市场环境将得到改善。伴随通胀预期的回落,下半年收益率曲线将随着流动性变化上下震荡,中长期将受政策面、基本面和一级市场影响而大幅波动。加息对于早已消化预期的市场而言,只会造成预期释放与前期明朗,收益率因而加重而再度大幅波动的可能性已经不大。至四季度,长期利率随着CPI的显著回落而出现趋缓性下降。下半年的投资策略,更应侧重于信用债票息收入和长期利率债,可转债信用债后,股市的波动对可转债市场提供机会。

本基金将在稳健操作的基调下,高度重视组合的流动性管理和安全性管理,继续坚持投资组合的灵活调整,严格控制信用风险和流动性风险,同时继续充分利用市场机会进行利率套利,为投资者争取长期稳定的投资回报。

**4.6 管理人对于报告期内基金估值程序等事项的说明**

基金管理人对于旗下基金的资产按约定方式进行估值。对于相关品种,特别是长期停牌股票等有价证券的估值,基金管理人根据中国证监会发布的《关于进一步完善证券投资基金估值业务指导意见》的要求进行估值,具体采用的估值政策和程序说明如下:

基金管理人成立基金估值委员会,委员会下设主任委员(基金经理)和副主任委员(基金经理)及相关人员,包括基金运营部负责人、基金会计、金融工程风险管理部及监察稽核部相关人员)构成。估值委员会的授权人员均具有一定年限的专业从业经验,具有较好的专业能力和在相关工作保持独立性。其中基金运营部负责人执行公允价值估值、提供估值依据,跟踪长期停牌股票对资产净值的影响并就估值方法与托管行、会计师事务所进行沟通;金融工程和风险管理部负责公允价值估值数据搜集、计算,并向基金运营部提供使用数据模型估值的证券价格;监察稽核部负责与监管机构、律师事务所的沟通、协调以及检查公允价值估值业务的合法、合规性。

由于基金经理及相关投资研究人员对特定投资品种的估值有深入的理解,经估值委员会主任委员审核后,在必要时可参加估值委员会会议提出估值建议。估值委员会对特定品种估值方法经基金管理人确认后确定。

**4.7 管理人对于报告期内基金估值程序等事项的说明**

根据相关法律法规、基金合同的相关规定以及本基金的实际运作情况,本基金本报告期末实施分期分配。

**5 托管人报告**

5.1 报告期内中国银行股份有限公司履行托管职责情况

本报告期内,中国银行股份有限公司(以下简称“本托管人”)对摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金(以下简称“本基金”)的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内,本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定,对基金管理人的投资运作进行了必要的监督,对基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面进行了认真的复核,未发现基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息内容的真实、准确和完整发表意见

本半年度报告中的财务信息、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等数据均经本托管人复核,与基金会计报告中的“基金工具估值报告”部分存在托管人复核范围内。)

**6 半年度财务会计报告 (未经审计)**

**6.1 资产负债表**

会计主体: 摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金  
 报告截止日: 2011年6月30日

资产	附注号	单位:人民币元	
		本期末 2011年6月30日	上年度末 2010年12月31日
银行存款		12,765,975.00	16,092,561.98
结算备付金		369,244.93	3,057,082.17
存出保证金		260,000.00	—
交易性金融资产		384,414,287.87	734,433,942.31
其中:股票投资		22,951,200.00	79,497,957.43
基金投资		—	—
债券投资		361,463,087.87	654,935,984.88
资产支持证券投资		—	—
衍生金融资产		—	—
买入返售金融资产		9,800,134.70	—
应收证券清算款		—	35,955,636.29
预付款项		7,174,007.04	11,266,958.51
应收利息		—	—
应收申购款		1,785.71	90,622.14
递延所得税资产		—	—
其他资产		—	—
资产总计		415,016,435.25	801,107,523.40
负债和所有者权益			
负债:			
短期借款		—	—
交易性金融负债		—	—
应付证券清算款		—	—
应付赎回款		—	130,000,000.00
应付债券		—	—
应付利息		—	—
应付股利		—	—
递延所得税负债		—	—
其他负债		579,802.75	587,296.06
负债合计		3,422,431.19	135,537,260.90
所有者权益:			
实收基金		393,358,788.40	623,028,439.77
未分配利润		18,235,215.66	42,541,822.73
所有者权益合计		411,594,004.06	665,570,262.50
负债和所有者权益总计		415,016,435.25	801,107,523.40

注:本基金的业绩比较基准 = 中债综合指数

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率的比较

**6.2 利润表**

会计主体: 摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金  
 本报告期内: 2011年1月1日至2011年6月30日

项目	单位:人民币元	
	本期 2011年1月1日至 2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至 2010年6月30日
一、收入	-7,151,740.64	13,808,989.86
1.利息收入	9,508,904.39	5,354,221.48
其中:存款利息收入	150,107.71	344,109.93
债券利息收入	9,330,665.78	4,828,293.83
资产支持证券投资利息收入	—	—
买入返售金融资产收入	18,230.90	—
其他利息收入	—	—
2.投资收益(损失以“-”填列)	-713,033.00	6,909,711.00
其中:公允价值变动收益	2,885,668.02	4,555.00
基金投资收益	—	—
债券投资收益	-3,617,665.01	6,905,116.43
资产支持证券投资收益	—	—
衍生工具收益	—	—
股利收益	—	—
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-16,249,956.84	1,446,777.82
4.汇兑收益(损失以“-”号填列)	—	—
5.其他收入(损失以“-”号填列)	302,344.81	98,279.13
二、费用	3,401,749.27	1,887,728.20
1.管理人报酬	1,821,394.69	1,149,382.78
2.托管费	520,398.29	328,395.08
3.销售服务费	—	—
4.交易费用	144,823.34	12,552.86
5.利息支出	824,718.98	284,086.80
其中:卖出回购金融资产支出	824,718.98	284,086.80
6.其他费用	90,414.57	83,310.68
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	-10,553,489.91	11,951,261.66
减:所得税费用	—	—
净利润(净亏损以“-”号填列)	-10,553,489.91	11,951,261.66

**6.3 所有者权益(基金净值)变动表**

会计主体: 摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金  
 本报告期内: 2011年1月1日至2011年6月30日

项目	单位:人民币元	
	本期末 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度末 2010年1月1日至2010年6月30日
一、期初所有者权益(基金净值)	623,028,439.77	42,541,822.73
二、本期新增基金份额产生的基金净值变动(本期利息)	-10,553,489.91	-10,553,489.91
三、本期基金份额持有人产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-229,669,651.37	-13,753,117.16
其中:1.基金申购款	937,531,012.81	47,664,467.17
2.基金赎回款	-1,167,200,664.18	-61,417,584.33
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	—	—
五、期末所有者权益(基金净值)	393,358,788.40	18,235,215.66

**7 投资组合报告**

**7.1 期末基金资产组合情况**

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	22,951,200.00	5.53
	其中:股票	22,951,200.00	5.53
2	固定收益投资	361,463,087.87	87.10
	其中:债券	361,463,087.87	87.10
	资产支持证券投资	—	—
	买入返售金融资产	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
4	买入返售金融资产	9,800,134.70	2.36
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	—	—
5	银行存款和结算备付金合计	13,126,219.93	3.16
6	其他各项资产	7,675,792.75	1.85
7	合计	415,016,435.25	100.00

**7.2 期末按行业分类的股票投资组合**

代码	行业类别	金额单位:人民币元	
		公允价值	占基金总资产的比例(%)
A	农林、牧业	—	—
B	采掘业	—	—
C	制造业	22,951,200.00	5.58
D	食品饮料	—	—
C1	纺织服装、皮毛	—	—
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	—	—
C5	电子	—	—
C6	金属、非金属	—	—
C7	机械、设备、仪表	22,951,200.00	5.58
C8	医药、生物制品	—	—
C9	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	交通运输、仓储业	—	—
G	信息技术业	—	—
H	批发和零售贸易	—	—
I	金融、保险业	—	—
J	房地产业	—	—
K	社会服务业	—	—
L	传播与文化产业	—	—
M	合计	22,951,200.00	5.58

**7.3 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**

券商名称	交易单元数量	成交金额	占当期股票成交总额的比例	成交金额	占当期股票成交总额的比例
中信证券	1	65,019,918.51	93.87%	52,829.08	93.60%
华泰联合	1	4,247,521.19	6.13%	3,610.47	6.40%
国信证券	1	—	—	—	—

注:1. 专用交易单元的选择标准和程序

0 效力制度、信誉良好。

0 财务状况良好、经营行为规范。

0 内部治理规范,严格,具备健全的内控制度,并能满足基金运作高度保密的要求。

0 具备基金运作所需的高效、安全的通讯条件,交易设施符合代理本基金进行证券交易的需要,并能为本基金提供全面的信息服务。

0 研究实力较强,能及时、定期、全面地为本基金提供研究服务。

6 为基金份额持有人提供高水平的综合服务。

基金管理人根据以上标准进行选择确定合作券商。基金管理人或被选择的证券经营机构签订专用证券交易单元租约协议,报证券交易所办理交易单元相关租约手续。

2. 本基金本报告期减少了1家证券公司公司的1个交易单元(国信证券Q个上海交易单元)。

**8 基金管理人及基金托管人**

**8.1 基金管理人**

基金管理人: 摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

基金管理人: 中国银行股份有限公司

**8.2 基金托管人**

基金托管人: 中国银行股份有限公司

**8.3 基金管理人及基金托管人**

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: 中国银行股份有限公司

**8.4 基金管理人及基金托管人**

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: 中国银行股份有限公司

**8.5 基金管理人及基金托管人**

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: 中国银行股份有限公司

金额单位:人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	002560	通达股份	1,310,000	22,951,200.00	5.58

**7.4 报告期内股票投资组合的重大变动**

**7.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细**

金额单位:人民币元

序号
----