工银瑞信货币市场基金 2008年半年度报告摘要

基金管理人:工银瑞信基金管理有限公司　基金托管人:中国建设银行股份有限公司

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。本半年度报告已经三分之一以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定, 于2008年8月15日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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1月1日起至2008年6月30日止,本报告财务资料未经审计。

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。

第一章 基金简介

(一)基金基本资料	
1.基金名称:	工银瑞信货币市场基金
2.基金简称:	工银货币
3.基金交易代码:	482002
4.基金运作方式:	契约型开放式
5.基金合同生效日:	2006年3月20日
6.报告期末基金份额总额:	8,243,465,639.01份
(二)基金产品说明	
1.投资目标:	力求保证基金资产安全和良好流动性的前提下,获得超过业绩比较基准的收益。
2.投资策略:	在确定的利率策略和期限结构,类属配置策略下,通过短期货币市场工具的投资来获取稳定的收益。
3.业绩比较基准:	本基金的业绩比较基准为税后6个月银行定期储蓄存款利率,即(1-利息税率)×6个月银行定期储蓄存款利率。
4.风险收益特征:	本基金为货币市场基金,在所有证券投资基金中,是风险相对较低的基金产品。在一般情况下,其风险与预期收益均低于一般债券基金,也低于混合型基金与股票型基金。
(三)基金管理人	
1.名称:	工银瑞信基金管理有限公司
2.信息披露负责人:	夏洪彬
3.联系电话:	010-58698918
4.传真:	010-66583158
5.电子信箱:	customerservice@icbccs.com.cn
(四)基金托管人	
1.名称:	中国建设银行股份有限公司
2.信息披露负责人:	尹东
3.联系电话:	010-67595003
4.传真:	010-66275853
5.电子信箱:	yindong@ccb.cn
(五)信息披露	
1.登载半年度报告正文的管理人互联网网址:	www.icbccs.com.cn
2.基金半年度报告置备地点:	基金管理人和基金托管人的办公场所

第二章 主要财务指标和基金净值表现

一、主要财务指标

序号	主要财务指标	2008年6月30日
1	本期利润	90,796,137.02元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	90,796,137.02元
3	期末基金资产净值	8,243,465,639.01元
4	期末基金份额净值	1.0000元
5	本期净值收益率	1.5574%
6	累计净值收益率	6.6210%

注:1、本基金收益分配是按日结转份额;

2、本基金合同生效日为2006年3月20日,2008半年度主要财务指标的计算期间为2008年1月1日至2008年6月30日。

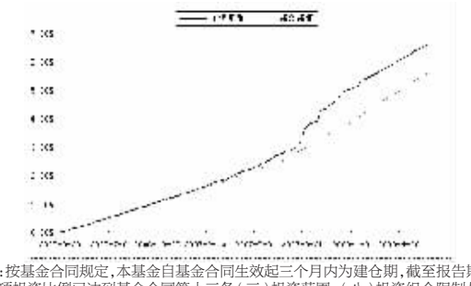
二、基金净值表现

1、历史各时间段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)
过去一个月	0.2389%	0.0004%	0.2962%	0.0000%	-0.0573%	0.0004%
过去三个月	0.7914%	0.0027%	0.8953%	0.0000%	-0.1039%	0.0027%
过去六个月	1.5574%	0.0035%	1.7906%	0.0000%	-0.2332%	0.0035%
过去一年	4.0371%	0.0087%	3.2837%	0.0012%	0.7534%	0.0075%
自基金合同生效起至今	6.6210%	0.0066%	5.5901%	0.0022%	1.0309%	0.0044%

2、本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:

(2006年3月20日至2008年6月30日)



注:按基金合同规定,本基金自基金合同生效起三个月内为建仓期,截至报告期末本基金的各项投资比例已达到基金合同第十三条(三)投资范围、(八)投资组合限制与禁止行为中规定的各项比例。本基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日不得超过180天;本基金投资于同一公司发行的短期企业债券的比例,不得超过基金资产净值的10%;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%;法律法规及本基金合同规定的其他投资比例限制。

第三章 管理人报告

第一节:基金管理人及基金经理情况

一、基金管理人及其管理基金的经验

工银瑞信基金管理有限公司是我国第一家由银行直接发起设立并控股的合资基金管理公司,公司股东分别为中国工商银行股份有限公司(55%)、瑞士信贷(25%)、中国远洋运输(集团)总公司(20%),注册资本为2亿元人民币。

截至2008年6月30日,公司旗下管理8只开放式基金——工银瑞信核心价值股票型证券投资基金、工银瑞信货币市场基金、工银瑞信精选平衡混合型证券投资基金、工银瑞信稳健成长股票型证券投资基金、工银瑞信增强收益债券型证券投资基金、工银瑞信红利股票型证券投资基金、工银瑞信中国机会全球配置股票型证券投资基金和工银瑞信信用添利债券型证券投资基金。基金管理规模达到492亿元。

工银瑞信是国内首家通过GIPS(全球投资业绩标准)认证的金融机构,同时也是国内首批获得QDII资格、企业年金基金投资管理资格、专户理财资格的银行系基金公司。

公司自成立以来始终倡导并坚持“稳健投资、价值投资、长期投资”的投资理念,以稳健的投资业绩深受业界和投资者信赖。

二、基金经理或基金经理小组简介

杜海涛先生,毕业于复旦大学,获工商管理硕士学位。1997年7月至2002年10月,任职于长城证券有限责任公司,担任债券与金融工程研究员。2002年10月至2003年6月,任职于宝盈基金管理有限公司,担任基金经理助理。2003年6月至2006年5月,任职于招商基金管理有限公司。2003年6月至2005年5月,担任债券研究员;2005年5月13日至2006年5月26日,担任招商现金增值基金基金经理。2006年9月21日至今,担任工银瑞信货币市场基金基金经理。2007年5月11日至今,担任工银瑞信增强收益债券型基金基金经理。2008年6月起担任固定收益部副总监。

第二节:报告期内公平交易执行情况

一、本基金与公司旗下其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较情况

无,因报告期内本公司旗下没有与本基金投资风格相似的投资组合。

二、本基金公平交易制度的执行情况和异常交易行为

为了公平对待各类投资人,保护各类投资人利益,避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为,公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章,拟定了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》,对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定,并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大,可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。按照时间优先、价格优先的原则,本公司在本报告期内对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合,均采用了系统中的公平交易模块进行操作,实现了公平交易;且未发生当日反向交易、交叉交易和清算不到位的情况。

本基金本报告期没有出现异常交易的情况。

第三节:对报告期内基金运作的遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定,依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金持有人利益的行为。

第四节:报告期内基金投资策略和业绩表现的说明与解释

一、行情回顾及运作分析

08年上半年货币市场利率表现平稳。公开市场操作来看,1年期和3个月期央票利率始终维持在4.06%和3.4%的水平。就央票二级市场利率波动来看,受资金面的影响1年期以内央票利率阶段性偏离一级市场水平;其中1季度中煤能源和中国铁建发行时央票二级市场利率出现较大波动; 另外6月中下旬央票二级市场利率也明显高于一级市场利率,并持续了一段时间。

短期融资券市场,在2、3月份市场资金充沛的推动下,部分资质优良品种的利差有所下降;随着资金面逐步被收紧,同时二级市场供给加大,短期融资券信用利差逐步拉大且出现了较大分化。

短期回购利率受大盘股发行以及准备金率调整影响,阶段性波动加大;但是波幅已经明显低于07年水平。

上半年央行连续6次调整存款准备金率,累计幅度达3个百分点;由此冻结基础货币13000亿元左右;同时公开市场上央行累计净回笼货币2700亿元。

工银货币根据市场情况及时调整资产配置策略,春节后在股票一级市场发行明显放缓且市场资金较为充沛的情况,基金适当加大了央行票据和短期融资券的配置力度,减少了短期资产配置比例。另外,上半年工银货币清空了组合中实际存续期现超过397天的以7天回购利率为基准浮动债,有效减低了组合风险度。

二、本基金业绩表现

上半年工银货币每万份累计实现收益154.5493元,收益率为1.5574%,同期比较基准为1.7906%,期间基金的年化收益率为3.15%。

第五节:对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望

经济增速放缓已形成市场各方共识。外需不足,出口放缓;固定资产投资增速明显趋稳,扣除价格因素的实际投资增速有所回落;消费成为当前经济的稳定支撑,但物价持续高位运行,资本市场的财富效应消失等势必会影响消费者信心。

未来影响物价走势的不确定性因素仍然较多:首先,6月底的油、电价格调整对于CPI的最终传导有多大仍有待观察,而且目前国内成品油价格仍大幅度低于国际市场,因此年内再次调整油电价格的可能性相当大;其次,国际市场原油、原材料等价格仍然居高不下,PPI继续创新高等也加大了未来物价走势的不确定性。

在当前通胀压力未有明显缓解的情况下,预期央行仍将延续紧缩的货币政策:数量紧缩仍是央行首选,具体工具仍将是公开市场操作、准备金率的政策组合,分析以为下半年央行数量紧缩可能更加倚重于公开市场操作;但是在准备金率空间受限、公开市场有效需求不足的情况下,不排除指定性发行的可能。价格手段使用空间有限,首先美联储年内加息可能性较小,极大的限制了央行的加息空间;另,下半年人民币升值速度也将有所放缓,主要是人民币升值未能有效缓解输入型通胀,相反持续升值对于出口已经造成了一定的冲击。

就货币市场来看,在央行加息空间有限的情况下,预期央票一级市场发行利率仍将保持稳定。但是持续的数量紧缩使得银行体系的流动性变得更加脆弱,由此可能导致货币市场利率出现较大波动;在紧缩政策未有明显松动前央票利率向下波动空间有限,回购利率受制于银行成本上升下行空间也比较有限。另外,受制于经济基本面的变化以及商业信贷的持续紧缩,短期融资券供给将会有所增加,短期融资券的信用利差将会进一步扩大。

工银货币将继续采取谨慎的投资策略,确保组合流动性以及信用风险可控的前提下适当配置高收益的央票和高等级的短期融资券,提高基金的收益。

第四章 托管人报告

中国建设银行股份有限公司根据《工银瑞信货币市场基金基金合同》和《工银瑞信货币市场基金托管协议》,托管工银瑞信货币市场基金(以下简称工银货币基金)。

本报告期, 中国建设银行股份有限公司在工银货币基金的托管过程中, 严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定,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基金托管人应尽的义务。

本报告期,按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定,本托管人对基金管理人-工银瑞信基金管理有限公司在工银货币基金投资运作方面进行了监督,对基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核,未发现基金管理人有损害基金份额持有人利益的行为。

由工银货币基金管理人-工银瑞信基金管理有限公司编制,并经本托管人复核审查的本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

第五章 财务会计报告

第一节:基金会计报表

一、资产负债表 (单位:元)

资产	附注	2008-06-30	2007-12-31
银行存款		9,427,466.94	9,843,169.98
结算备付金		-	28,808,289.73
存出保证金			-
交易性金融资产		7,326,474,091.47	4,370,609,236.39
其中:股票投资		-	-
债券投资		7,326,474,091.47	4,370,609,236.39
资产支持证券投资		-	-
衍生金融资产		-	-
买入返售金融资产		1,243,602,625.40	1,000,001,740.00
应收证券清算款		-	-
应收利息		56,814,757.67	7,789,491.67
应收股利		-	-
应收申购款		203,511,314.35	907,021,364.24
其他资产		-	-
资产总计		8,839,830,255.83	6,324,073,292.01
负债			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
卖出回购金融资产款		588,999,505.50	133,649,679.52
应付证券清算款		-	-
应付赎回款		1,395,332.97	13,425,674.24
应付管理人报酬		2,395,822.14	1,129,308.40
应付托管费		726,006.72	342,214.65
应付销售服务费		1,815,016.79	855,536.67
应付交易费用		72,886.30	46,107.02
应交税费		-	-
应付利息		45,676.06	36,872.84
应付利润		710,964.18	1,327,892.21
其他负债		203,404.16	84,500.00
负债合计		596,364,616.82	150,897,695.55
所有者权益			
实收基金		8,243,465,639.01	6,173,175,596.46
未分配利润			-
所有者权益合计		8,243,465,639.01	6,173,175,596.46
负债及所有者权益总计		8,839,830,255.83	6,324,073,292.01
基金份额净值		1.0000	1.0000
基金份额总额(单位:份)		8,243,465,639.01	6,173,175,596.46

二、利润表(单位:元)

项目		2008年1月1日至2008年6月30日	2007年1月1日至2007年6月30日
一、收入:		116,625,068.20	29,724,491.91
1.利息收入		113,385,584.41	32,323,207.41
其中:存款利息收入		564,197.06	398,748.40
债券利息收入		93,336,694.04	25,238,463.51
资产支持证券利息收入		-	-
买入返售金融资产收入		19,484,893.32	6,685,995.50
2.投资收益		2,714,483.79	-2,598,840.50
其中:股票投资收益		-	-
债券投资收益		2,714,483.79	-2,598,840.50
资产支持证券投资收益		-	-
3.公允价值变动收益		-	-
4.其他收入		25,000.00	125.00
二、费用:		25,828,931.18	8,525,921.76
1.管理人报酬		9,816,807.42	3,426,756.08
2.托管费		2,974,790.24	1,038,410.96
3.销售服务费		7,436,975.43	2,596,027.46
4.交易费用		570.00	-
5.利息支出		5,332,092.39	1,256,325.74
其中:卖出回购金融资产支出		5,332,092.39	1,256,325.74
6.其他费用		267,695.70	208,401.52
三、利润总额		90,796,137.02	21,198,570.15

三、所有者权益(基金净值)变动表(单位:元)

项目	2008年1月1日至2008年6月30日			2007年1月1日至2007年6月30日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	6,173,175,596.46	-	6,173,175,596.46	4,051,568,523.41	-	4,051,568,523.41
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	90,796,137.02	90,796,137.02	-	21,198,570.15	21,198,570.15
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数	2,070,290,042.55	-	2,070,290,042.55	-3,367,933,786.20	-	-3,367,933,786.20
其中:基金申购款	51,828,174,883.14	-	51,828,174,883.14	1,839,429,866.32	-	1,839,429,866.32
基金赎回款	-49,757,884,840.59	-	-49,757,884,840.59	-5,207,363,652.52	-	-5,207,363,652.52
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	-	-90,796,137.02	-90,796,137.02	-	-21,198,570.15	-21,198,570.15
五、期末所有者权益(基金净值)	8,243,465,639.01	-	8,243,465,639.01	683,634,737.21	-	683,634,737.21

第二节:半年度会计报表附注

一、本基金的基本情况

工银瑞信货币市场基金(简称“本基金”),经中国证券监督管理委员会(简称“中国证监会”)证监基金字[2006]22号《关于同意工银瑞信货币市场基金募集的批复》文件批准,于2006年2月23日至2006年3月13日向全社会公开募集。经安永华明会计师事务所验资,设立募集期间募集的有效份额为8,838,501,210.85份基金份额,利息结转的基金份额为1,394,600.59份基金份额,两项合计共8,839,895,811.44份基金份额。基金合同生效日为2006年3月20日,合同生效日基金份额为8,839,895,811.44份基金份额。本基金的基金管理人为工银瑞信基金管理有限公司,基金托管人为中国建设银行股份有限公司。

根据《货币市场基金管理暂行规定》和《工银瑞信货币市场基金基金合同》的有关规定,本基金的投资范围为现金;通知存款;1年以内(含1年)的银行定期存款、大额存单;剩余期限在397天以内(含397天)的债券;期限在1年以内(含1年)的债券回购;期限在1年以内(含1年)的中央银行票据;中国证监会、中国人民银行认可并允许货币市场基金投资的其他具有良好流动性的货币市场工具。本基金的业绩比较基准为税后6个月银行定期储蓄存款利率。

二、本基金半年度报告中会计报表的编制均遵守基本会计假设。

三、主要会计政策、会计估计及其变更

根据中国证券业协会《关于调整债券应收利息计算方法等问题的通知》中证协发[2008]9号,本基金于2008年3月17日起采用新实际利率法计算债券利息;会计报表所采用其他会计政策、会计估计与2007年7月1日起会计报表所采用会计政策、会计估计相一致。

四、关联方关系及关联方交易

(一)关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
工银瑞信基金管理有限公司	基金发起人、基金管理人、基金注册登记机构、基金销售机构
中国建设银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
中国工商银行股份有限公司	基金管理人股东、基金代销机构
瑞士信贷	基金管理人股东
中国远洋运输(集团)总公司	基金管理人股东

(二)关联方交易

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

1. 通过关联方交易单元进行的交易

本报告期以及2007年1月1日至2007年6月30日止的会计期间,本基金未通过关联方交易单元进行证券交易。

2. 关联方报酬

(1) 基金管理人报酬

A.基金管理人报酬按前一日的基金资产净值的0.33%的年费率计提,计算方法如下:

H=E×0.33%/当年天数

H为每日应计提的基金管理人报酬

E为前一日的基金资产净值

B.基金管理人报酬每日计提,逐日累计至每月月底,按月支付。

(单位:元)

项目	本期计提	期末余额
2008年1月1日-6月30日	9,816,807.42	2,395,822.14
2007年1月1日-6月30日	3,426,756.08	205,793.45

(2) 基金托管费

A.基金托管费按前一日的基金资产净值的0.10%的年费率计提。计算方法如下:

H=E×0.10%/当年天数

H为每日应支付的基金托管费

E为前一日的基金资产净值

B.基金托管费每日计提,逐日累计至每月月底,按月支付。

(单位:元)

项目	本期计提	期末余额
2008年1月1日-6月30日	2,974,790.24	726,006.72
2007年1月1日-6月30日	1,038,410.96	62,361.68

(3)基金销售服务费

A.基金销售服务费按前一日的基金资产净值的0.25%的年费率计提。计算方法如下:

H=E×0.25%/当年天数

H为每日应计提的基金销售服务费

E为前一日的基金资产净值

B.基金销售服务费每日计提,逐日累计至每月月底,按月支付。

(单位:元)

项目	本期计提	期末余额
2008年1月1日-6月30日	7,436,975.43	1,815,016.79
2007年1月1日-6月30日	2,596,027.46	155,904.13

C. 需支付给各关联方的销售服务费　(单位:元)

关联方名称	2008年1月1日至2008年6月30日	2007年1月1日至2007年6月30日
工银瑞信基金管理有限公司	1,487,842.48	40,244.01
中国建设银行股份有限公司	422,825.80	146,252.02
中国工商银行股份有限公司	5,199,077.76	1,352,647.12
合计	7,109,746.04	1,539,143.15

(4) 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国建设银行股份有限公司保管,并按银行间同业利率计息。

(单位:元)

项目	本期末银行存款余额	本期利息收入
2008年1月1日-6月30日	9,427,466.94	445,845.21
2008年1月1日-6月30日	217,895,401.18	347,294.34

3. 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金在本报告期与关联方通过银行间同业市场进行的债券(含回购)交易如下:

关联方名称	交易类型	2008年1月1日至2008年6月30日	2007年1月1日至2007年6月30日
中国建设银行股份有限公司	银行间回购交易	3,974,200,000.00元	-
中国建设银行股份有限公司	卖出回购证券利息支出	261,450.08元	-
中国建设银行股份有限公司	债券买卖交易	494,325,274.02元	-

4. 关联方持有基金份额

(1) 基金管理人持有基金份额　(单位:份)

项目	2008年1月1日至2008年6月30日	2007年1月1日至2007年6月30日
期初持有基金份额	623,990.58	602,715.15
加:本期申购	9,799.85	6,378.84
其中:基金分红再投资	9,799.85	6,378.84
减:本期赎回	-	-
期末持有基金份额	633,790.43	609,093.99
期末持有份额占基金总份额比例	0.01%	0.09%
申购/赎回率	-	-

(2) 基金托管人、基金管理人主要股东及其控制的机构持有基金份额

本基金托管人、基金管理人主要股东或其控制的机构于本会计期末及上年同期未持有本基金份额。

五、报告期末流通转让受到限制的基金资产的说明

截至2008年6月30日止, 本基金从事银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额588,999,505.50元,是以如下债券作为质押:

债券代码	债券名称	回购到期日	期末估值单价(元)	数量(张)	期末估值总额(元)
0701139	07央票139	2008-07-01	98.15	1,200,000	117,780,000.00
0801019	08央票19	2008-07-01	97.50	5,000,000	487,500,000.00
合 计	-	-	-	6,200,000	605,280,000.00

该类交易要求本基金在回购期内持有的证券交易所交易的债券和/或在新质押式回购下转入质押库的债券,按证券交易所规定的比例折算为标准券后,不低于债券回购交易的余额。

除此之外,本半年度无因其他原因导致半年末基金资产流通受限的情况。

六、金融工具及其风险分析

(一)风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险,并设定适当的风险限额及内部控制流程,通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金管理人的风险管理机构由董事会合规与审计委员会、督察长、公司风险管理委员会、法律合规部、风险管理部以及各个业务部门组成。

(二)信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任,或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息,导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的债券、国债、央行票据等,且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%,且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券,不得超过该证券的10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算,因此违约风险发生的可能性很小;基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估,以控制相应的信用风险。

(三)流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额,另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。

本基金所持大部分证券为剩余期限较短、信誉良好的国债、企业债及央行票据等,除在证券交易所的债券回购及返售交易,其余均在银行间同业市场交易,均能够及时变现。本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求,其上限一般不超过基金持有的债券资产的公允价值。本基金于资产负债表日所持有的金融负债的合约约定剩余到期日均为一年以内且一般不计息,可赎回基金份额净值(所有者权益)无固定到期日且不计息,因此账面余额一般即为未折现的合约到期现金流量。

本基金管理人每日预测本基金的流动性需求,并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求,对流动性指标进行持续的监测和分析。

(四)市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险,包括市场价格风险、利率风险和外汇风险。

1、市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于银行间同业市场交易的固定收益品种,且以摊余成本进行后续计量,因此无重大市场价格风险。

2、利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金主要投资于银行间市场交易的固定收益品种,以摊余成本计价,并通过定期计算货币市场基金投资组合摊余成本与其他可参考公允价值指标之间的偏离程度使按摊余成本确认的基金资产净值能近似反映基金资产的公允价值,因此本基金的运作仍然存在相应的利率风险。本基金管理人每日对本基金面临的利率敏感度缺口进行监控。

下表统计了本基金交易的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及交易形成负债的公允价值,并按照合约规定的重新定价日或到期日孰早者进行了分类。　(单位:元)

2008-6-30	6月以内	6月至1年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	9,427,466.94	-	-	-	9,427,466.94
结算备付金	-	-		-	-
交易性金融资产	3,859,779,355.02	3,466,694,736.45		-	7,326,474,091.47
买入返售金融资产	1,243,602,625.40	-			1,243,602,625.40
应收利息	-	-		56,814,757.67	56,814,757.67
应收申购款	-	-		203,511,314.35	203,511,314.35
其他资产	-	-		-	-
资产总计	5,112,809,447.36	3,466,694,736.45		260,326,072.02	8,839,830,255.83
负债					
卖出回购金融资产款	588,999,505.50	-		-	588,999,505.50
应付赎回款	-	-		1,395,332.97	1,395,332.97
应付管理人报酬	-	-		2,395,822.14	2,395,822.14
应付托管费	-	-		726,006.72	726,006.72
应付销售服务费	-	-		1,815,016.79	1,815,016.79
应付交易费用	-	-		72,886.30	72,886.30
其他负债	-	-		960,046.40	960,046.40
负债总计	588,999,505.50			7,365,111.32	596,364,616.82
利率敏感度缺口	4,523,809,941.86	3,466,694,736.45		252,960,960.70	8,243,465,639.01

(单位:元)

2007-12-31	6月以内	6月至1年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	9,843,169.98	-	-	-	9,843,169.98
结算备付金	28,808,289.73	-	-	-	28,808,289.73
交易性金融资产	3,613,952,670.81	756,656,565.58	-	-	4,370,609,236.39
买入返售金融资产	1,000,001,740.00	-	-	-	1,000,001,740.00
应收利息	-	-	-	7,789,491.67	7,789,491.67
应收申购款	-	-	-	907,021,364.24	907,021,364.24
其他资产	-	-	-	-	-
资产总计	4,652,605,870.52	756,656,565.58	-	914,810,855.91	6,324,073,292.01
负债					
卖出回购金融资产款	133,649,679.52	-	-	-	133,649,679.52
应付赎回款	-	-	-	13,425,674.24	13,425,674.24
应付管理人报酬	-	-	-	1,129,308.40	1,129,308.40
应付托管费	-	-	-	342,214.65	342,214.65
应付销售服务费	-	-	-	855,536.67	855,536.67
应付交易费用	-	-	-	46,107.02	46,107.02
其他负债	-	-	-	1,449,175.05	1,449,175.05
负债总计	133,649,679.52		-	17,248,016.03	150,897,695.55
利率敏感度缺口	4,518,956,191.00	756,656,565.58	-	897,562,839.88	6,173,175,596.46

下表为利率风险的敏感性分析,反映了在其他变量不变的假设下,利率发生合理、可能的变动时,对本基金为交易而持有的债券公允价值产生的影响。

	增加/减少	对净值的影响
2008年6月30日	(单位:基点)	(单位:元)
利率	+25	-9,122,460.59
利率	-25	9,156,673.74
	增加/减少	对净值的影响
2007年12月31日	(单位:基点)	(单位:元)
利率	+25	-2,319,539.11
利率	-25	2,328,805.66

3、外汇风险

本基金的所有资产及负债均以人民币计价,因此无重大外汇风险。

第六章 投资组合报告

一、报告期末基金资产组合

项目名称	金额(元)	占基金总资产的比例
债券投资	7,326,474,091.47	82.88%
买入返售金融资产 其中:买断式回购的买入返售金融资产	1,243,602,625.40 -	14.07% -
银行存款和结算备付金合计	9,427,466.94	0.11%
其中:定期存款	-	-
其他资产	260,326,072.02	2.94%
合计:	8,839,830,255.83	100.00%

二、报告期债券回购融资情况

序号	项 目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期内债券回购融资余额	76,155,878,774.07	7.58%
	其中:买断式回购融资	-	-
2	报告期末债券回购融资余额	588,999,505.50	7.15%
	其中:买断式回购融资	-	-

注:

1、上表中报告期内债券回购融资余额为报告期内每日(含节假日)的融资余额的合计数,报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每日(含节假日)融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

2、本报告期内货币市场基金正回购的资金余额没有超过资产净值的20%的情况。

三、基金投资组合平均剩余期限

1、投资组合平均剩余期限基本情况:

项 目	天 数(天)
报告期末投资组合平均剩余期限	163
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	179
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	53

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	16.41%	7.15%
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)-60天	-	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)-90天	1.46%	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-180天	44.16%	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)-397天(含)	42.06%	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
合计		104.07%	7.15%

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	3,068,898,691.69	37.11%
	其中:政策性金融债	3,068,898,691.69	37.11%
3	央行票据	3,317,867,927.47	40.25%
4	企业债券	949,707,572.31	11.52%
5	其他	-	-
合计		7,326,474,091.47	88.88%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		-	-

注:上表中,附息债券的成本包括债券面值和折溢价,贴现式债券的成本包括债券投资成本和内在应收利息。

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)	占基金资产净值比例
		自有投资	买断式回购		
1	07国开23	10630000	-	1,062,689,370.01	12.89%
2	07农发18	5500000	-	550,387,318.60	6.68%
3	08央行票据16	5000000	-	497,477,334.78	5.91%
4	08央行票据19	5000000	-	497,123,682.58	5.91%
5	06进出07	4700000	-	467,934,392.29	5.68%
6	08电网CP01	4500000	-	450,009,563.06	5.46%
7	08央行票据13	4500000	-	439,665,751.71	5.33%
8	08央行票据46	4500000	-	434,420,826.16	5.27%
9	08央行票据04	3900000	-	381,851,372.74	4.63%
10	07中粮CP02