

华安现金富利投资基金季度报告

(2006 年第 1 季度)

基金管理人：华安基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

签发日期：二〇〇六年四月二十日

一、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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2006 年 4 月 14 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。

二、基金产品概况

1、基金概况

基金简称：	华安现金富利
交易代码：	040003
深交所行情代码：	160403
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2003 年 12 月 30 日
期末基金份额总额：	38,678,097,993.26 份
基金存续期：	不定期

2、基金的投资

投资目标： 本基金的投资目标是在资本保全的情况下，确保基金资产的高流动性，追求稳健的当期收益，并为投资者提供暂时的流动性储备。

投资策略： 基金管理人将充分发挥自身的研究力量，利用公司研究开发的多种数量模型工具，采用自上而下和自下而上相结合的投资策略，发现和捕捉短期资金市场的机会，实现基金的投资目标。

1、资产配置策略：

本基金在实际操作中主要依据各短期金融工具细分市场的规模、流动性和当时的利率环境，建立动态规划模型，通过求解确定不同资产配置比例和同类资产的基于不同利率期限结构的配置比例。

2、其它操作策略：

套利操作：根据各细分短期金融工具的流动性和收益特征，动态调整基金资产在各个细分市场之间的配置比例。比如，当交易所市场回购利率高于银行间市场回购利率时，可通过增加交易



所市场回购的配置比例，或在银行间市场融资、交易所市场融券而实现跨市场套利。

期差操作：根据各细分市场中不同品种的风险收益特征，动态调整不同利率期限结构品种的配置比例。比如，短期回购利率低于长期回购利率时，在既定的变现率水平下，可通过增加长期回购的配置比例，或短期融资、长期融券而实现跨品种套利。

滚动配置：根据具体投资品种的市场特性，采用持续投资的方法，以提高基金资产的整体变现能力。例如，对 N 天期回购协议可每天进行等量配置，从而提高配置在回购协议上的基金资产的流动性。

利率预期：在深入分析财政、货币政策以及短期资金市场、资本市场资金面的情况和流动性的基础上，对利率走势形成合理预期，并据此调整基金资产配置策略。

业绩比较基准：以当期银行个人活期储蓄利率（税前）作为衡量本基金操作水平的比较基准。

风险收益特征：本基金面临与其他开放式基金相同的风险（例如市场风险、流动性风险、管理风险、技术风险等），但由于本基金是以短期金融工具投资为主的低风险开放式基金，上述风险在本基金中存在一定的特殊性。本基金主要面临的风险为：利率风险，信用风险，流动性风险等。

3、基金管理人

基金管理人：华安基金管理有限公司

4、基金托管人

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1、主要财务指标（未经审计）

财务指标	2006 年 1 季度
基金本期净收益：	196,576,235.12 元
期末基金资产净值：	38,678,097,993.26 元
期末基金份额净值：	1.000 元

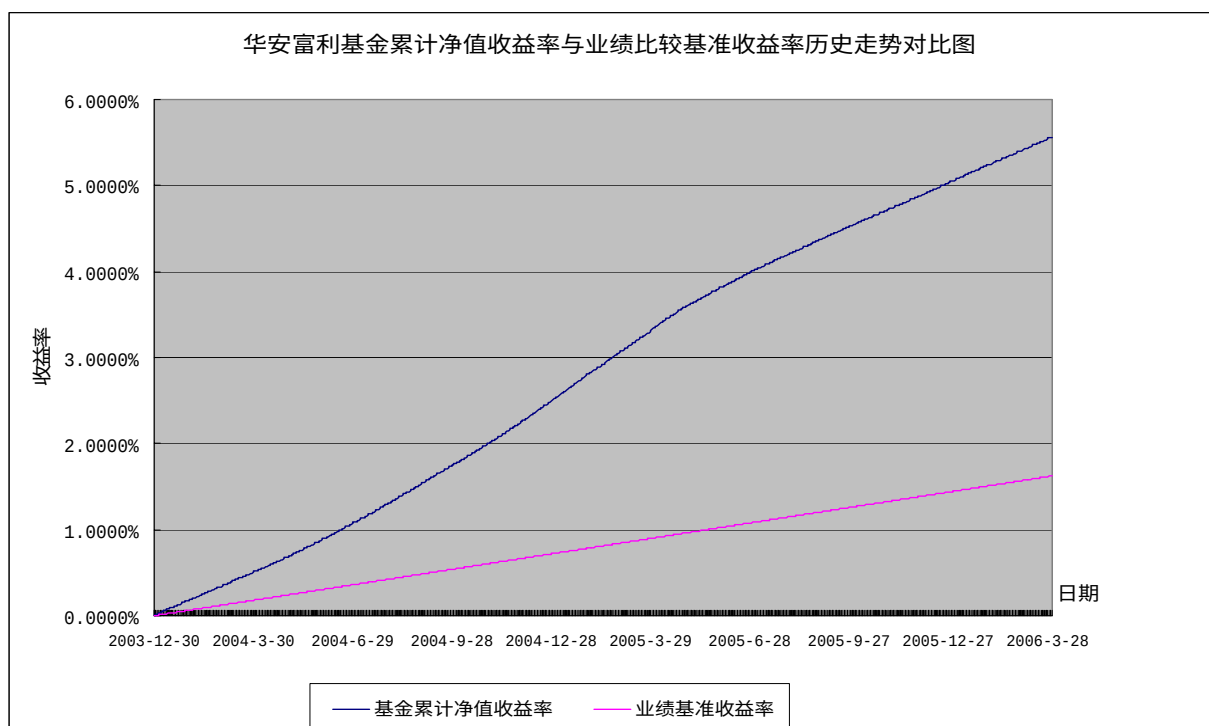
2、净值表现

A、本报告期基金净值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	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
2006 年 1 季度	0.4811%	0.0030%	0.1775%	0.0000%	0.3036%	0.0030%

*注：本基金收益分配按月结转份额

B、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



四、管理人报告

1、基金经理

项廷锋 先生：管理学博士，7 年证券从业经历。1999 年 6 月进入华安基金管理公司研究发展部从事行业研究，当年 10 月调入基金投资部负责华安旗下基金的债券部分资产的投资与研究；自 2003 年 12 月起担任华安现金富利投资基金基金经理。

2、基金运作合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵守有关法律法规及《华安现金富利投资基金基金合同》、《华安现金富利投资基金招募说明书》等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，不存在违法违规或未履行基

金合同承诺的情形。

3、基金经理工作报告

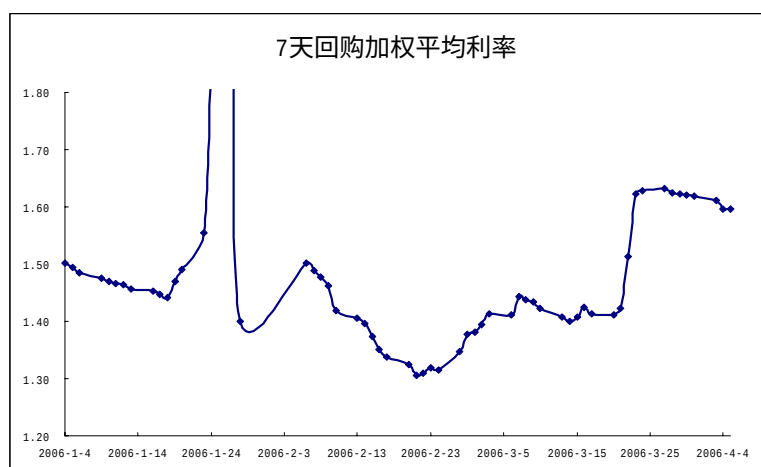
(1) 2006 年一季度华安富利运作回顾

表1 2006年一季度富利投资收益率及规模变化

投资回报	0.4811%	比较基准	0.1775%
期初规模	334.78亿	期末规模	386.78亿

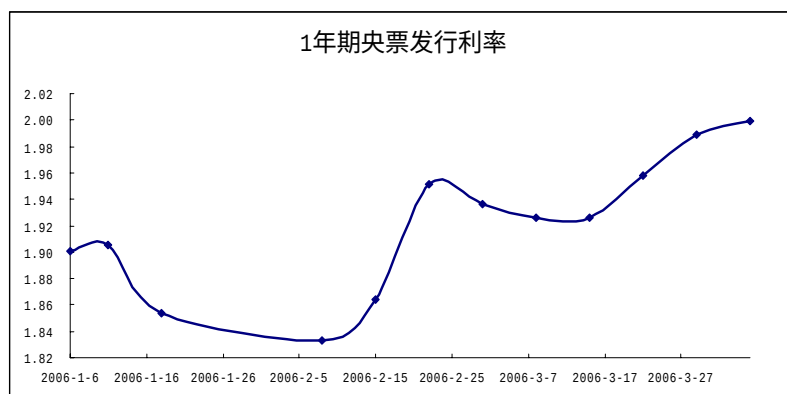
A、货币市场运行

一季度银行间市场除受春节因素扰动以外,1-2 月新增贷款过快,已达到 7165 亿,占全年贷款 2.5 万亿目标的 28.66% ;同时,固定资产投资增速 26.6%,新开工项目个数增幅达 54.6%,市场预期投资反弹压力加大 ;特别是央行副行长吴晓灵 3 月 18 日在“ 第二届金融专家年会 ” 上的讲话,进一步加剧了市场成员对货币紧缩的预期。但央行并未如市场传言而“ 上调准备金比率 ”,但投资者心态已变,3 月下旬市场一度出现了资金紧缺的恐慌。央行适时减缓了回笼资金的力度,在 3 月份的最后一周甚至向市场投放了 150 亿人民币才平息紧张局面。利率在反弹了 10BP 以上的新平台上运行。一年期央行票据发行参考利率也因此在央行的“ 窗口指导 ” 下呈现温和爬升态势,但目前仍未向上实破 2%这一重要的市场心理关口。



资料来源：华安基金

与此同时,近期汇率层面的压力很大。对外：舒默等三位美国参议员到中国访问、“ 舒默－格雷厄姆修正案 ” 将在美国参院投票、四月中旬出台的美国贸易与汇率报告中可能认定中国为“ 汇率操纵国 ”、胡锦涛总书记出访美国等,使人民币汇率问题已成为全球关注的焦点。对内：过低的人民币市场利率隐含着银行更大的放贷冲动,进而导致投资反弹；而收紧流动性须面临人民币升值过快的问题,将进一步加剧对外依存度高的实体经济的冲击。央行的政策选择面临多重因素的制约。



资料来源：华安基金

B、基金管理

一季度华安富利在日常管理上主要做了两方面的工作：控制流动性风险、适量减持企业短期融资券。

基于春节之前富利基金为应付大额赎回，须储备充足的准现金、受“央行上调准备金比率”传闻影响，市场流动性趋紧的预期，富利进一步强化了流动性风险的控制。在基金规模变化预测、回购资金规模和期限安排等技术性环节进一步完善了制度控制和流程管理。

基于市场利率将温和上扬的预期、短期融资券收益率计提利息税后收益率优势已不明显的考虑，伺机逐步适量减持了短期融资券。

(2) 2006 年二季度展望

一季度宏观数据披露后，央行的货币政策取向和市场的预期将成为左右二季度货币市场运行的最主要因素。考虑到人民币升值的大背景，二季度货币市场利率在目前平台运行概率较大，一年期央行票据发行参考利率在市场预期引导下存在向上突破 2%的可能。

在基金的日常管理中，富利基金将侧重于流动性风险和利率风险的管理，在动态、合理调整流动性组合的前提下，通过对利率风险的有效管理，为投资者赚取安全的高回报。同时，基于市场利率将温和上扬的预期，拟适度加大基金的市场营销。

五、投资组合报告

(一) 基金资产组合

序号	资产组合	金额(元)	占总资产的比例
1	债券投资	34,384,531,542.14	74.75%
2	买入返售证券	5,021,900,000.00	10.92%
	其中：买断式回购的买入返售证券	-	-
3	银行存款和清算备付金合计	5,695,030,771.34	12.38%
4	其他资产	895,297,994.61	1.95%
	合计	45,996,760,308.09	100.00%



注：银行存款和清算备付金合计中包括 5,000,000,000.00 元商业银行定期存款投资。

(二) 报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占资产净值的比例
1	报告期内债券回购融资余额	411,076,800,000.00	17.57%
	其中：买断式回购融资	-	-
2	报告期末债券回购融资余额	7,179,000,000.00	18.56%
	其中：买断式回购融资	-	-

报告期内货币市场基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值 20% 的说明：

序号	发生日期	融资余额占基金资产净值的比例	原因	调整期
1	2006-01-04	27.51%		
2	2006-01-24	23.46%		
3	2006-01-25	22.10%	因赎回基金份额所引起	五个工作日内调整
4	2006-02-06	21.51%		
5	2006-02-28	20.81%		

(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
报告期末投资组合平均剩余期限	177
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	178
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	135

报告期内投资组合平均剩余期限违规超过 180 天的说明：本报告期内无。

序号	发生日期	平均剩余期限(天)	原因	调整期
-	-	-	-	-

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	10.95%	18.56%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
2	30 天(含)—60 天	6.28%	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	3.06%	-



3	60 天(含)—90 天	20.10%	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	8.19%	-
4	90 天(含)—180 天	26.25%	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	6.06%	-
5	180 天(含)—397 天(含)	53.11%	-
	合 计	116.69%	18.56%

(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)	占资产净值比例
1	国家债券	253,480,444.37	0.66%
2	金融债券	14,157,209,717.05	36.60%
	其中：政策性金融债	10,997,499,810.83	28.43%
3	央行票据	13,236,708,859.62	34.22%
4	企业债券	6,737,132,521.10	17.42%
5	其他	-	-
	合 计	34,384,531,542.14	88.90%
	剩余存续期超过 397 天 的浮动利率债券	6,697,434,789.75	17.32%

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)	占资产净 值比例
		自有投资	买断式回购		
1	06 央票 04	31,000,000	-	3,044,753,407.17	7.87%
2	05 央票 124	25,000,000	-	2,465,346,775.55	6.37%
3	05 中行 02(浮)	21,600,000	-	2,199,304,096.98	5.69%
4	06 央票 02	22,000,000	-	2,161,333,186.61	5.59%
5	05 国开 25	18,000,000	-	1,793,793,689.57	4.64%
6	06 央票 08	17,600,000	-	1,729,370,323.95	4.47%
7	05 农发 17	17,000,000	-	1,696,522,869.57	4.39%
8	04 国开 21	16,500,000	-	1,663,579,753.90	4.30%
9	06 央票 11	14,500,000	-	1,445,724,997.75	3.74%
10	04 国开 17	11,400,000	-	1,155,287,409.53	2.99%

(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	0.16%
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	0.06%

(六) 投资组合报告附注

1、基金计价方法说明

本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率每日计提利息，并考虑其买入时的溢价与折价在其剩余期限内平均摊销。

本基金通过每日分红使基金份额资产净值维持在 1.00 元。

2、本报告期内货币市场基金持有剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的声明

本报告期内本基金不存在该类浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值 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，在本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	交易保证金	-
2	应收证券清算款	30,144,000.00
3	应收利息	166,264,218.30
4	应收申购款	698,764,570.31
5	其他应收款	125,206.00
6	待摊费用	-
7	其他	-
	合 计	895,297,994.61

六、开放式基金份额变动

序号	项目	份额(份)
1	期初基金份额总额	33,477,950,271.18
2	加：本期申购基金份额总额	44,941,461,521.21
3	减：本期赎回基金份额总额	39,741,313,799.13
4	期末基金份额总额	38,678,097,993.26

七、备查文件目录

- 1、《华安现金富利投资基金基金合同》
- 2、《华安现金富利投资基金招募说明书》
- 3、《华安现金富利投资基金托管协议》
- 4、上述文件的存放地点和查阅方式如下：

存放地点：基金管理人和基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人互联网站 <http://www.huaan.com.cn>。

查阅方式：投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。

华安基金管理有限公司
2006 年 4 月 20 日