



华安现金富利投资基金季度报告

（2007 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：二〇〇七年四月十八日

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 2007 年 4 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。

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：	6,813,520,648.48 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各種数量模型工具，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	2007 年 1 季度
基金本期净收益：	34,656,494.84
期末基金资产净值：	6,813,520,648.48
期末基金份额净值：	1.000 元

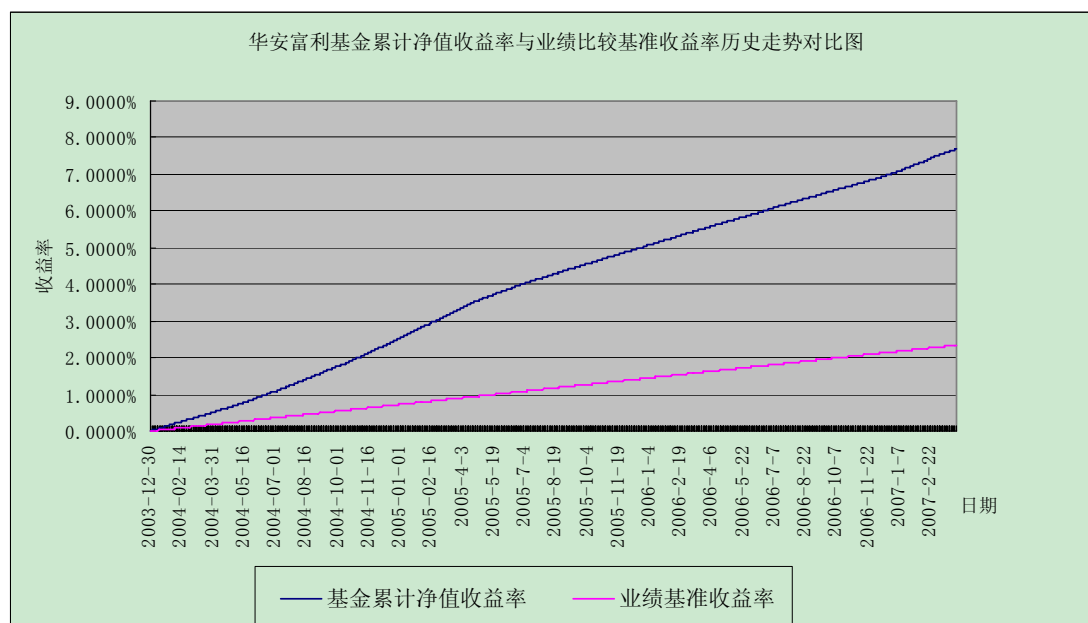
2、净值表现

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
2007 年 1 季度	0.5823%	0.0012%	0.1775%	0.0000%	0.4048%	0.0012%

*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，8 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《华安富利投资基金基金合同》、《华安富利证券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) 2007 年一季度华安富利运作回顾

表1 2007年一季度富利投资收益率及规模变化

投资回报	0.5823%	比较基准	0.1775%
期初规模	61.04亿	期末规模	68.14亿

A、货币市场运行

一季度央行货币政策的执行力度空前强大，源于贸易顺差高增长而引发的流动性泛滥，央行除动用常规的公开市场操作回收流动性外，分别于1月5日、3月18日两度上调存款准备金比率、于1月22日重新启动3年期央票的发行等一系列措施大规模回笼市场过度富裕的流动性；源于信贷数据的高增长而引发的对经济平稳运行的担忧，为抑制投资与信贷的高增长、平稳经济的运行，央行分别于3月8日定向发行1000亿央票，紧接着在10天后，将存贷款利率上调了27BP。受此影响，一年期央行票据发行参考利率快速上行，接近了3%的水平（图1）。

春节长假、新股特别是大盘新股的IPO，是影响一季度货币市场运行的另外两个重要因素，但其对市场的影响主要是以脉冲方式来体现的。以R007为例，受新股IPO、春节长假等因素的影响，曾两度脱离2%的水平，脉冲至6%以上（图2），但时点过后又重新回到了2%左右的区间。

总体而言，一季度货币市场收益率曲线短端基本维持在2%平台，中长端逐步抬升至3%左右水平，整个收益率曲线以中长端利率水平大幅上升的方式完成了曲线的陡峭化型变。

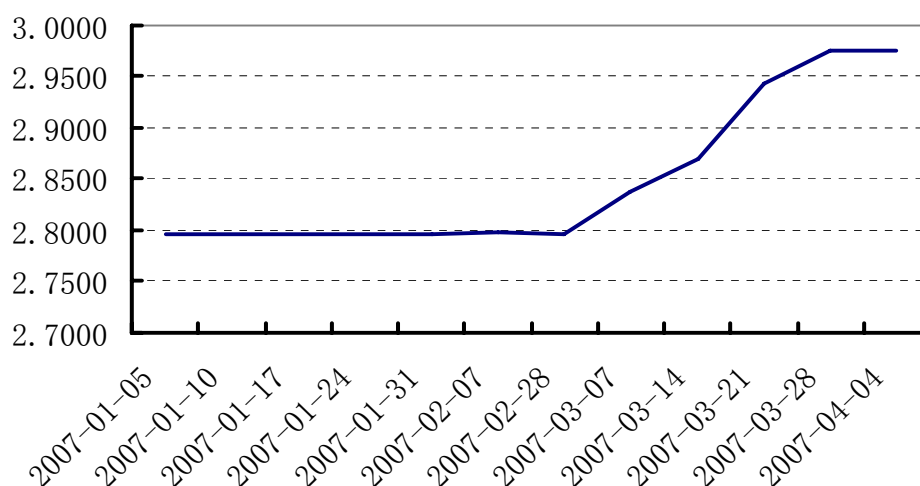


图1 一年期央行票据发行参考利率走势 资料来源：α 债券分析系统

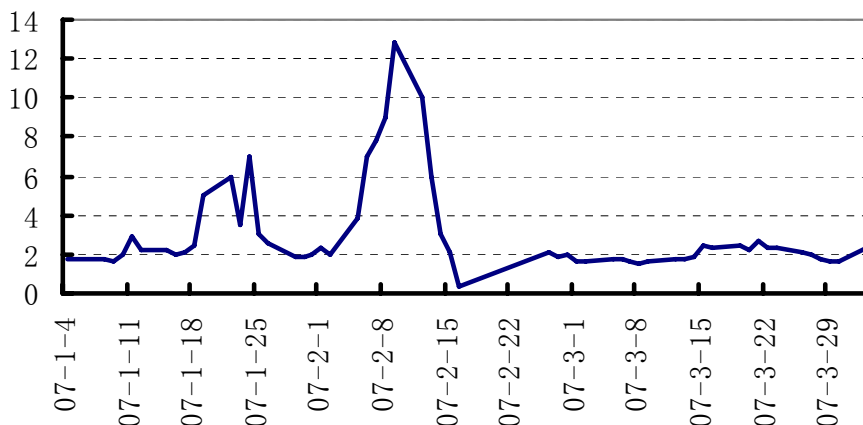


图 2 上海证券交易所市场 R007 利率走势 资料来源：华安数据分析系统

B、基金管理

我们公司在全面地总结华安富利过去三年运作的经验与教训的基础上，从战略上进一步明确了基金的现金管理定位，确保流动性是基金风险管理的核心内容。基于此，一季度华安富利基金的管理基本上围绕其现金管理定位、为投资者提供一流的流动性服务而展开。

在日常的投资管理中，基于对一季度的货币市场走势的合理预期，我们重点做了以下两方面的工作：（1）通过合理的未来现金流缺口安排和适度的杠杆运用，较好地把握着了春节前夕的脉冲机会。（2）突出了对组合久期的控制，在一年期央票发行参考利率突破 2.9%以后，才适度延长组合的加权平均期限。

（2） 2007 年一季度展望

如果不考虑央行对冲新增的外汇占款，二季度仅到期央行票据总量就接近 10000 亿，央行回收流动性的压力仍十分巨大，上调存款准备金比率工具有望再度使用；同时，投资与信贷增速高位运行的概率仍较大，央行再次加息从预期的角度讲还是存在的。再考虑到新股 IPO 因素，我们倾向于认为：货币市场收益率曲线，将因短端上移的幅度大于中长端，而较一季度更为扁平化。

就华安富利的管理，二季度的操作重点将放在流动性风险与利率风险的管理与防范上，通过风险的管理与防范赚取安全的现金管理收益。

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	4,774,826,266.18	69.75%
2	买入返售证券	81,000,000.00	1.18%
	其中：买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00%
3	银行存款和清算备付金合计	1,843,394,412.82	26.93%

4	其它资产	146,762,455.72	2.14%
	合计:	6,845,983,134.72	100.00%

注: 银行存款和清算备付金合计中包括 1,000,000,000.00 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 其中: 买断式回购融资	28,473,000,000.00	8.82%
2	报告期末债券回购融资余额 其中: 买断式回购融资	0.00	0.00%

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: 本报告期内无。

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
----	------	----------------	----	-----

(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	130
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	147
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	89

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 其中: 剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	23.96% 0.00%	0.00%
2	30 天(含)—60 天 其中: 剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	17.20% 0.00%	
3	60 天(含)—90 天 其中: 剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	15.15% 11.80%	
4	90 天(含)—180 天	12.17%	

	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	0.00%	
5	180 天(含)—397 天(含)	29.84%	
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	0.00%	
	合 计	98.32%	0.00%

(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	0.00	0.00%
2	金融债券	1,565,157,647.42	22.97%
	其中：政策性金融债	1,071,139,879.83	15.72%
3	央行票据	2,421,227,200.40	35.54%
4	企业债券	788,441,418.36	11.57%
5	其他	0.00	0.00%
	合 计	4,774,826,266.18	70.08%
	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	804,026,850.14	11.80%

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	07 央票 04	6,800,000	0.00	665,310,609.30	9.76%
2	07 央票 02	5,600,000	0.00	548,187,055.50	8.05%
3	04 建行 03 浮	4,846,500	0.00	494,017,767.59	7.25%
4	07 央票 22	4,000,000	0.00	389,281,354.80	5.71%
5	04 国开 17	3,800,000	0.00	381,861,684.79	5.60%
6	06 央票 68	3,000,000	0.00	296,348,472.03	4.35%
7	06 农发 12	2,000,000	0.00	199,678,461.55	2.93%
8	06 国开 23	1,800,000	0.00	179,590,650.94	2.64%
9	06 央票 70	1,800,000	0.00	177,752,388.76	2.61%
10	04 国开 20	1,500,000	0.00	150,189,990.09	2.20%

(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	0
报告期内偏离度的最高值	0.06%
报告期内偏离度的最低值	-0.02%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.02%

(六) 资产支持证券投资组合

本基金本报告期内未投资资产支持证券。

(七) 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	0.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	32,566,869.31
4	应收申购款	114,195,586.41
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
	合 计	146,762,455.72

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	6,104,018,440.11
2	加：本期申购基金份额总额	9,995,337,856.65
3	减：本期赎回基金份额总额	9,285,835,648.28
4	期末基金份额总额	6,813,520,648.48



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
2007 年 4 月 18 日