

华安现金富利投资基金季度报告

（2004 年第 3 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

签发日期：二〇〇四年十月二十七日

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根据本基金合同规定，于 2004 年 10 月 21 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：	12,789,672,300.18 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

本基金以短期金融工具为投资对象，而短期金融工具本身是风险很低的投资品种，资本不能保全的风险非常小，因此资产配置的重点在于投资组合的流动性和收益最大化两个方面。

据此，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、除此之外，还可能使用以下资产配置策略：



跨市场套利策略：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。

跨品种套利策略：即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，可通过增长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。

滚动配置策略：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，而提高配置在回购协议上的基金资产的流动性。

利率预期策略：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。比如，根据历史上我国短期资金市场利率的走势，在年初、年末资金利率较高时按哑铃策略配置基金资产，而在年中资金利率偏低时则按梯形策略配置基金资产。

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：政策风险，经济周期风险，利率风险，信用风险，再投资风险，新产品创新带来的风险，流动性风险，现金管理风险，技术风险，管理风险，巨额赎回风险等。

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

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	2004 年 3 季度
基金本期净收益：	64,816,827.00
加权平均基金份额本期净收益：	0.0068
期末基金资产净值：	12,789,672,300.18
期末基金份额净值：	1.000 元

2、净值表现

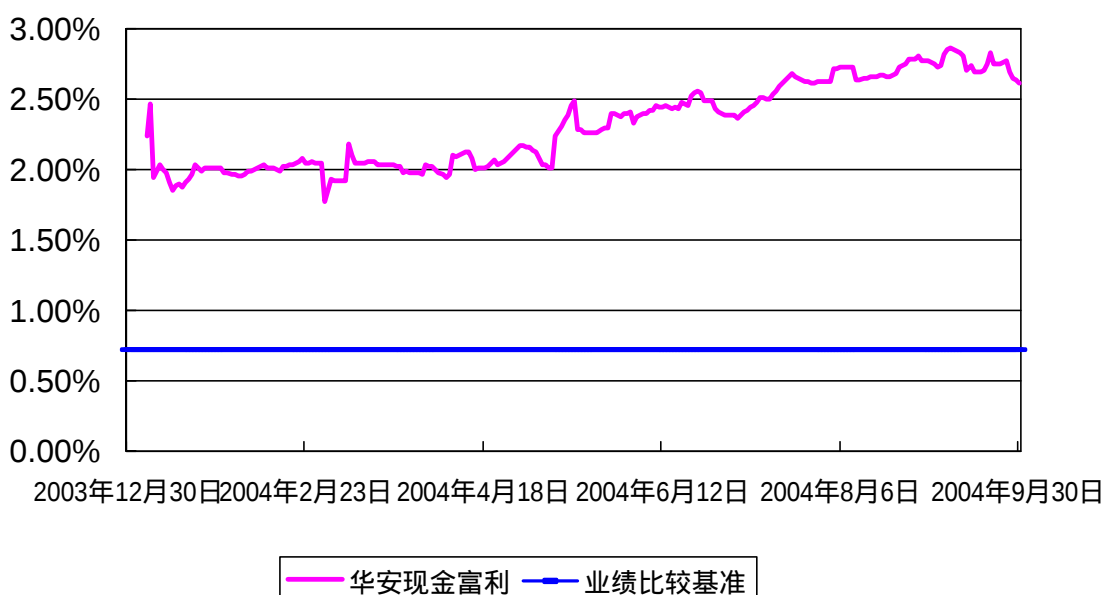
A、本报告期基金收益率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	基金收益率①	基金收益率标准差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
04 年 3 季度	0.67%	0.0005%	0.18%	0.0000%	0.49%	0.0005%

B、图示自基金合同生效以来基金份额净值表现

基金七日年化收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

华安现金富利基金七日年化收益率和业绩比较基准收益率
历史走势对比图
2003/12/30--2004/9/30



四、管理人报告

1、基金经理

项廷锋 先生：管理学博士，6 年证券从业经历。曾在金汇信息咨询公司、申银万国证券公司从事行业及上市公司研究。1999 年 6 月进入华安基金管理公司工作，先在研究发展部从事行业研究，后调入基金投资部从事债券投资。

2、基金运作合规性声明

本报告期间，本基金管理人严格遵守有关法律法规和《华安现金富利投资基金基金合同》的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，无违法违规或未履行基金合同承诺的行为存在。

3、基金经理工作报告

一、三季度华安富利运作回顾

表1 三季度富利投资收益率及规模变化

投资回报	2.664%	比较基准	0.72%
期初规模	71.74亿	期末规模	127.89亿

1、宏观经济运行

宏观调控使得经济增速出现了减缓的趋势，但投资、工业增加值、进出口等指标增速仍维持高位，表明目前经济仍维持在较高的水平。

三季度开始的此轮宏观调控后期走向逐步明朗，调控手段并未如市场普遍预期的由行政调控到金融调控过渡，而是在行政调控的范畴内向纵深发展，“有保有压”暂成调控主旋律。

2、货币市场运行

宏观调控在货币市场上的体现极其明显。实体经济和资本市场（股市、债市）的资金都存在不同程度的净流出，逐步云集货币市场，对市场利率构成挤压，三季度回购利率较二季度出现回落。

三季度市场的升息预期出现戏剧性变化，先是在物价指数大幅走高、美联储持续加息的影响下，市场的升息日益加剧，致使半年期、一年期央行票据的发行利率（参考收益率）分别创出 3.4%、3.57% 的纪录；但或许是基于三季度的宏观经济运行数据，中央政府并未在国庆期间作出加息决定，市场的升息预期也在国庆前期就开始弱化，债市在 9 月初基于这种弱化的预期而产生了一轮象样的反弹行情，央行票据的发行利率开始逐级回落态势。

3、华安富利的操作

基于三季度回购利率与债券到期收益率之间利差将进一步扩大的合理预期，华安富利适时地采用了放大操作策略，最高放大比例一度达到 20%，年化收益率得以在二季度 2.263% 的基础上提升至 2.664% 的水平。

在《货币市场基金管理暂行规定》出台后，华安富利强化了对加权平均期限的控制，不再单纯依赖对利率走势的判断来决定组合的加权平均期限。随着杠杆比例的降低，加权平均期限的降低，华安富利的收益率水平期间呈现冲高回落走势。与此同时，伴随适量的债券抛售，华安富利的收益率波幅较一、二季度有所增加。

二、四季度展望

三季度极度富裕的市场流动性，四季度央行将适度回收；会计年度轧帐、可能存在的大盘股发行等，也会吸收部分资金。总体而言，四季度货币市场的资金面不会象三季度那样宽松，回购利率将适度回升。

央行没有在国庆期间加息，再选择四季度加息的概率应该极低，但至少在未来一年内市场对央行加息的预期还是存在，已回落的短期债券收益率进一步下降空间应该较为有限。

就华安富利的操作而言，除了把握四季度，特别是在一些关键时点的投资机会外，更重要是在资产配置上着眼于来年。

五、投资组合报告

(一) 基金资产组合

序号	资产组合	金额(元)	占总资产比例(%)
1	债券	10,098,879,252.63	66.94
2	买入返售证券	4,626,400,000.00	30.67
3	银行存款和清算备付金合计	235,783,319.85	1.56
4	其他资产	124,737,345.81	0.83
	合计	15,085,799,918.29	100.00

(二) 基金持有的卖出回购证券

项目	金额(元)	占资产净值比例(%)
卖出回购证券	1,969,100,000.00	15.40

(三) 基金投资组合剩余期限

截至 2004 年 9 月 30 日，基金持有的投资组合平均剩余期限为 169.71 天，剩余期限分布比例如下：

序号	剩余期限	占资产净值比例(%)
1	30 天以内	12.79
2	30 天(含)-60 天	9.82
3	60 天(含)-90 天	2.20
4	90 天(含)-180 天	22.79
5	180 天以上(含)	51.62

(四) 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	摊余成本(元)	占资产净值比例(%)
1	国家债券	1,145,269,592.47	8.95
2	金融债券	1,146,814,030.19	8.97
3	央行票据	7,724,998,737.33	60.40
4	企业债券	81,796,892.64	0.64
5	可转换债券	-	-
	合计	10,098,879,252.63	78.96

2、基金投资前五名债券明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占资产净值比例(%)
1	0401034	04 央票 34	10,300,000	1,010,366,520.62	7.90
2	0401030	04 央票 30	8,700,000	856,228,408.22	6.69
3	0401072	04 央票 72	7,500,000	738,783,212.03	5.78
4	0401039	04 央票 39	6,900,000	675,612,350.39	5.28
5	0401011	04 央票 11	6,000,000	593,201,780.05	4.64

(四) 投资组合报告附注

1、本基金的计价方法

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。

3、其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	深圳结算保证金	-
2	应收利息	42,924,377.67
3	应收基金申购款	81,812,968.14
4	应收申购证券款	-
5	待摊费用	-
	合计	124,737,345.81

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	7,174,688,750.34
2	加: 本期申购基金份额总额	12,096,122,104.65
3	减: 本期赎回基金份额总额	6,481,138,554.81
4	期末基金份额总额	12,789,672,300.18

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
2004 年 10 月 27 日