

华安现金富利投资基金季度报告

(2004 年第 4 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：二〇〇五年一月二十四日

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 2005 年 1 月 18 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：	16,613,072,926.39 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：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：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

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 4 季度
基金本期净收益：	120,213,868.44
加权平均基金份额本期净收益：	0.0075
期末基金资产净值：	16,613,072,926.39
期末基金份额净值：	1.000 元

2、净值表现

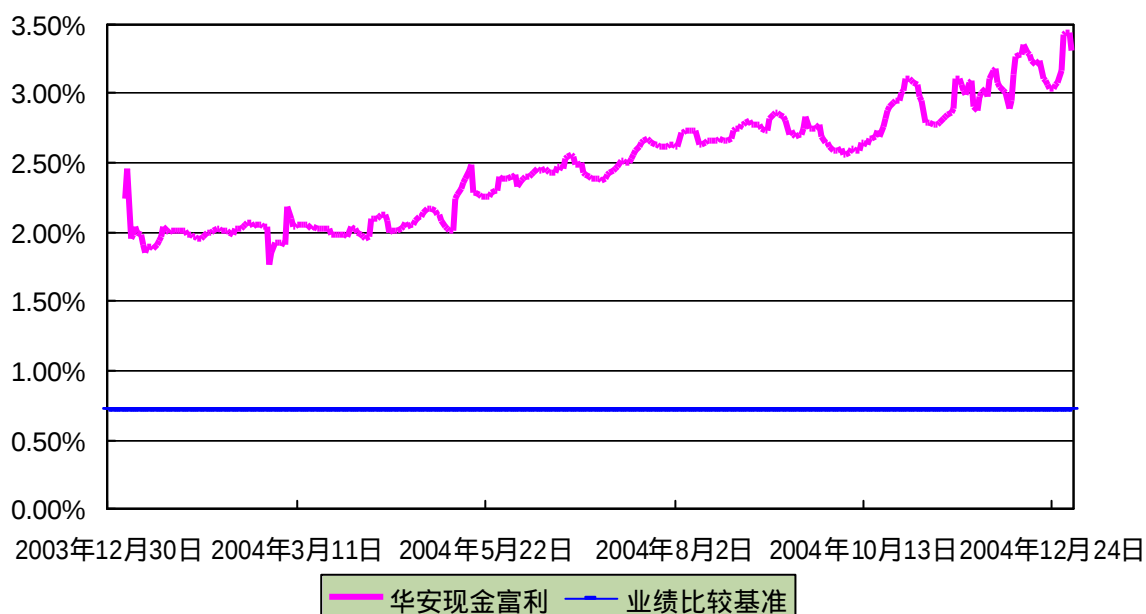
A、本报告期基金收益率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	基金收益 率	基金收益率 标准差	业绩比较 基准收益 率	业绩比较基 准收益率标 准差	-	-
04 年 4 季度	0.75%	0.0013%	0.18%	0.0000%	0.57%	0.0013%

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 -- 2004/12/31



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。1999 年 6 月进入华安基金管理有限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；2003 年 12 月担任华安现金富利基金基金经理。

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

(1) 四季度华安富利运作回顾

表1 四季度富利投资收益率及规模变化

投资回报	2.98%	比较基准	0.72%
期初规模	127.89亿	期末规模	166.13亿

A、货币市场运行

四季度初期的加息,改变了央行票据发行利率的运行趋势,央行票据发行利率随着资金逐步云集货币市场而逐级回落,收益率的最大落差一度达到 50BP。与此同时,回购利率在加息引发短期反弹后,瞬即步入 10 月初开始形成的下降轨道,7 天期回购利率降至 1.9%以下的水平。

B、华安富利的操作

华安富利在资产配置上,基于四季度货币市场的走势或预期,总体上降低了回购的比例,增加了债券的持仓,并适度提高了杠杆比例。

在具体操作上,出于对明年市场资金面的判断,在市场收益率下滑的过程中,没有采取单纯的减持策略,而是伺机在发新券的同时进行了大规模的换券操作,减持品种主要集中在一季度到期的各期短债上,而换入品种主要是以七天回购利率为基准的浮动利率债券和具一定收益率优势的新金融债券。

值得特别一提的是:会计年度因素在华安富利规模的变化上也有所反映,但因合理的预期和基于预期的资产配置,很好地化解了其对基金流动性管理可能产生的压力。

四季度操作略感不足的是:四季度末期进行的银行间回购市场、交易所回购市场之间的套利操作中对交易所市场的需求估计不当,致使部分套利操作未能顺利完成。

(2) 05 年一季度展望

央行公开市场操作的前瞻性、灵活性正在逐步纠正个人早期关于 05 年一季度市场流动性可能极度富裕的判断,1 月 10 日 900 亿央行票据的发行对市场的警示意义十分巨大,05 年系统而全面的研究将为华安富利的管理带来更高的附加值。

《货币市场基金管理暂行规定》细则可能在一季度出台,再考虑 04 年货币市场基金的良好运作,05 年货币市场基金有望获得更广泛投资者的认可。05 年一季度华安富利的操作策略将侧重于新增资金的投资和投资机会判断,04 年四季度的组合(比如 30 天以内到期的资产表现为负债)已部分地反映了操作策略的这种变化。

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	17,845,948,717.87	75.88
2	买入返售证券	3,758,100,000.00	15.98
3	银行存款和清算备付金合计	1,754,376,744.22	7.46
4	其他资产	159,424,690.03	0.68
	合计	23,517,850,152.12	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	5,957,600,000.00	35.86

(三) 基金投资组合剩余期限

截至 2004 年 12 月 31 日,基金持有的投资组合平均剩余期限为 175.93 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	-14.03
2	30 天(含)—60 天	11.86
3	60 天(含)—90 天	16.99
4	90 天(含)—180 天	57.69
5	180 天以上(含)	26.89

(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	1,629,092,474.03	9.81
2	金融债券	8,967,555,006.34	53.98
3	央行票据	7,206,221,329.23	43.38
4	企业债券	43,079,908.27	0.26
	合计	17,845,948,717.87	107.42

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	040217	04 国开 17	19,800,000	1,985,358,826.72	11.95
2	040222	04 国开 22	19,000,000	1,874,387,582.40	11.28
3	040220	04 国开 20	16,800,000	1,678,669,255.93	10.10
4	040403	04 农发 03	14,000,000	1,400,000,000.00	8.43
5	040705	04 建行 03	10,846,500	1,082,469,865.10	6.52

(五) 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	应收证券清算款	-
3	应收利息	46,929,369.21
4	应收基金申购款	112,251,060.82
5	待摊费用	-
6	其他应收款	244,260.00
	合计	159,424,690.03

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	12,789,672,300.18
2	加：本期申购基金份额总额	20,359,647,410.13
3	减：本期赎回基金份额总额	16,536,246,783.92
4	期末基金份额总额	16,613,072,926.39

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
2005 年 1 月 24 日