华安宝利配置证券投资基金

2005 第一季度报告

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。

基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于2005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：	华安宝利
交易代码：	040004
深交所行情代码：	160404
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2004年8月24日
期末基金份额总额：	498,746,694.85份
基金存续期：	不定期

2、基金的投资

投资目标：	本基金通过挖掘存在于各相关证券子市场以及不同金融工具之间的投资机会，灵活配置资产，并充分提高基金资产的使用效率，在实现基金资产保值的基础上获取更高的投资收益。
投资策略：	基金管理人将通过对中国证券市场进行定量和定性的分析，采用积极的投资组合策略，保留可控制的风险，规避或降低无法控制的风险，发现和捕捉市场机会以实现基金的投资目标。
业绩比较基准：	35%×天相转债指数收益率+30%×天相280指数收益率+30%×天相国债全价指数收益率+5%×金融同业存款利率
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，政策风险，经济周期风险，信用风险，再投资风险，上市公司经营风险，新产品创新带来的风险，购买力风险，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：交通银行

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	2005年1季度
基金本期净收益：	4,826,103.72
加权平均基金份额本期净收益：	0.0111
期末基金资产净值：	519,571,791.68
期末基金份额净值：	1.042

2、净值表现
A、本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差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
2005年1季度	3.99%	0.62%	-0.09%	0.49%	4.08%	0.13%

B、图示自基金合同生效以来基金份额净值表现
基金份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

华安宝利份额累计净值增长率和业绩比较基准收益率历史走势对比图2004/8/24-2005/3/31

注：1、华安宝利配置证券投资基金成立于2004年8月24日，截至本报告期末，不满一年。

2、根据《华安宝利配置证券投资基金基金合同》，自本基金成立90个工作日内，本基金投资可转换债券及其对应的基础股票的比例应达到10%-70%(可转换债券所对应的基础股票的投资比例不超过基金净资产的20%)、其它债券(除可转换债券外)的比例应达到10%-65%、其它股票(除可转换债券所对应的基础股票外)的比例应达到10%-65%。截止本报告期末，本基金已符合上述投资比例限制。

四、管理人报告

1、基金经理
袁蓉女士：经济学学士，五年证券从业经历。曾在中国平安保险(集团)股份有限公司投资管理中心工作。2003年1月加入华安基金管理有限公司，在基金投资部从事证券投资和研究工作。现任华安宝利配置基金的基金经理。

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《华安宝利配置证券投资基金基金合同》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)本基金业绩表现
截止2005年3月31日，本基金单位净值为1.042元，与2004年末相比上涨了3.99%，同期衡量业绩的比较基准涨幅为-0.77%，上证指数下跌6.73%；自2004年8月24日基金成立以来，本基金单位净值增长率为4.20%，同期比较基准下跌1.66%，上证指数下跌10.88%。
(2)行情回顾及分析
2005年首季的中国证券市场演绎出冰火两重天的阶段性行情。股票市场则在对政策的期待和无奈中屡创指数新低，上证指数更是每月刷新一次五年新低。与此同时，在资本市场及其持续性等诸多因素的差异中股市进一步剧烈分化，部分业绩预期良好的个股则屡创新高。债券市场在经历了长达一年半的调整后，本季度在资金富足、物价回落和宏观调控的推动下，创出五年来单季最大值涨幅。
(3)基金运作情况回顾
基于股票市场局部牛市和债券市场风险积聚的判断，本季度华安宝利对资产配置进行了调整，将2004年四季度末的偏债型配置调整成为中性偏股型配置。
股票投资，基于自下而上精选个股和自上而下控制风险的策略，从成长性特别是成长的可持续性出发，结合国际估值大幅提高组合的比重，取得了比较理想的效果，成为一季度的净值增长主要贡献来源。
债券投资(转债除外)，基于对长期物价的担忧和短期物价指数波动的判断，本季度基金在维持低久期的投资策略下，阶段性提高了组合的久期并于季度末恢复，在可控的范围内，提升了债券组合的盈利能力。
可转债投资，综合流动性较差和相对估值吸引力不足等因素，本季度基金在可转债的投资上仍采用了比较保守的投资策略，维持较低的仓位，主要从条款和公司基本面出发挑选优势品种，对部分优势企业选择了用基础股票替代的方法投资。本季度基金还多次把握转债与基础股票间的套利机会进行了套利操作。
(4)市场展望和投资策略
本基金二季度将基本维持一季度末的资产配置状况，更多的做好各类资产的内部结构优化工作。
股票市场，股票仍然是我们现阶段分享中国经济高速增长的重要投资工具，前期市场的大幅下跌也使得很多优秀的上市公司的估值达到了国际水平，我们将继续延用精选细分行业和个股的主要策略，从业绩增长的可持续性出发，选择基本面透明、管理规范、具有核心竞争力、现金创造能力强的优质公司，维持股票组合的仓位，优化持仓结构。同时，继续加强自上而下控制风险的策略。
可转债市场，将继续以条款和基本面为主要依据，从收益能力出发小幅提升投资比重。随着分类表决制度的实施，存量转债在债性和条款上的优势逐步显现，今后基金将加强对期权价值和上市公司基本面研究，深入分析存量转债的投资价值，适时的将一部分股票仓位调整成转债仓位，进一步降低基金的整体风险。
普通债券市场，在连续的上涨后，债券市场面临利率市场化进程加快和通货膨胀压力加大的双重挑战，特别是利率市场化进程加快的核心将逐步向存款利率市场化转移和铁矿石、原油、公用事业等新的涨价因素出现，债券市场面临的风险进一步加大。出于对基金整体风险控制的考虑，将继续立足长远，维持低久期的组合。此外，还将根据实际情况利用短期债券和债券回购提高资金使用效率。

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	股票	279,586,738.11	47.60
2	债券	210,839,032.86	35.89
3	银行存款和清算备付金合计	17,919,099.13	3.05
4	其他资产	79,058,215.34	13.46
	合计	587,403,085.44	100.00

(二) 股票投资组合
1、按行业分类的股票投资组合

序号	行业分类	市值(元)	占资产净值比例(%)
B	采掘业	19,128,211.40	3.68
C	制造业	180,775,889.16	34.79
C0	制造业-食品、饮料	6,930,000.00	1.33
C3	制造业-造纸、印刷	2,249,860.00	0.43
C4	制造业-石油、化学、塑胶、塑料	70,553,257.74	13.58
C5	制造业-电子	6,340,437.86	1.22
C6	制造业-金属、非金属	19,621,056.00	3.78
C7	制造业-机械、设备、仪表	40,939,367.61	7.88
C8	制造业-医药、生物制品	34,141,909.95	6.57
D	电力、煤气及水的生产和供应业	7,946,300.00	1.53
E	建筑业	127,784.10	0.02
F	交通运输、仓储业	33,362,648.40	6.42
G	信息技术业	12,316,945.20	2.37
I	金融、保险业	11,167,660.35	2.15
J	房地产业	5,205,000.00	1.00
K	社会服务业	9,556,299.50	1.84
	合计	279,586,738.11	53.81

2、基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量(股)	市值(元)	占资产净值比例(%)
1	600309	烟台万华	1,800,000	32,238,000.00	6.20
2	600196	复星医药	3,792,468	20,365,553.16	3.92
3	000792	盐湖钾肥	1,296,383	13,326,817.24	2.56
4	600269	赣粤高速	1,500,172	12,691,455.12	2.44
5	600019	宝钢股份	2,000,000	12,340,000.00	2.38
6	002031	巨轮股份	1,250,497	12,317,395.45	2.37
7	000933	神火股份	806,115	12,011,113.50	2.31
8	600636	三 爱 富	1,600,000	11,568,000.00	2.23
9	600036	招商银行	1,291,059	11,167,660.35	2.15
10	000538	云南白药	500,687	10,098,856.79	1.94

(三) 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	市值(元)	占资产净值比例(%)
1	国家债券	9,582,327.00	1.84
2	金融债券	91,044,050.00	17.52
3	企业债券	1,258,890.50	0.24
4	央行票据	48,445,000.00	9.32
5	可转换债券	60,508,765.36	11.65
	合计	210,839,032.86	40.58

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)	市值(元)	占资产净值比例(%)
1	040217	04国开17	500,000	50,544,050.00	9.73
2	0401041	04央票41	500,000	48,445,000.00	9.32
3	040212	04国开12	400,000	40,500,000.00	7.79
4	125069	侨城转债	125,122	18,359,151.06	3.53
5	010004	20国债(4)	95,300	9,195,497.00	1.77

(四) 投资组合报告附注
1、本基金的估值方法
本基金持有的上市证券采用公告内容截止日(或最近交易日)的市场收盘价计算，已发行未上市股票采用成本价计算。在银行间债券市场挂牌交易的债券按由基金管理人和基金托管人综合考虑市场成交价、报价、收益率曲线、成本价等因素确定的反映公允价值的价格估值。
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。
本基金投资前十名股票中，不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
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	500,000.00
2	应收利息	3,287,596.00
3	买入返售证券	-
4	应收证券清算款	1,663,345.43
5	应收申购款	127,273.91
6	其他应收款(证券申购款)	73,480,000.00
	合计	79,058,215.34

4、处于转股期的可转换债券明细

序号	转债代码	转债名称	转债数量(张)	市值(元)	占资产净值比例(%)
1	125069	侨城转债	125,122	18,359,151.06	3.53
2	125959	首钢转债	59,460	5,824,701.60	1.12
3	125488	晨鸣转债	38,180	4,085,641.80	0.79
4	100795	国电转债	38,420	3,985,306.60	0.77
5	100016	民生转债	10,370	1,099,323.70	0.21
6	100196	复星转债	7,360	825,571.20	0.16
7	100096	云化转债	17,570	2,397,075.10	0.46
8	125937	金牛转债	20,000	2,449,600.00	0.47
9	126002	万科转2	30,300	3,347,544.00	0.64
10	100726	华电转债	35,810	3,679,477.50	0.71

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	595,725,509.60
2	加：本期申购基金份额总额	161,559,416.54
3	减：本期赎回基金份额总额	258,538,231.29
4	期末基金份额总额	498,746,694.85

七、备查文件目录

1、《华安宝利配置证券投资基金基金合同》
2、《华安宝利配置证券投资基金招募说明书》
3、《华安宝利配置证券投资基金托管协议》
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4月21日

华安上证180指数增强型证券投资基金

2005 第一季度报告

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180
交易代码：	040002
深交所行情代码：	160402
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2002年11月8日
期末基金份额总额：	1,801,605,587.51
基金存续期：	不定期

2、基金的投资

投资目标：	运用增强型指数化投资方法，通过控制股票投资组合相对上证180指数有限度的偏离，力求基金收益率适度超越本基金比较基准，并在谋求基金资产长期增值的基础上，择机实现一定的收益和分配。
投资策略：	(1)资产配置：本基金投资于股票的目标比例为基金资产净值的75%，国债投资不低于基金资产净值的20%，其余基金资产为现金。本基金在目前中国证券市场缺少规避风险工具的情况下，可以根据开放式基金运作的实际需求和市场的实际情况，适当调整基金资产分配比例。 (2)股票投资：本基金以上证180指数成分股构成及其权重等指标为基础，通过复制和有限度的增强管理方法，构造指数化投资组合。在投资组合建立后，基金经理定期检验该组合与比较基准的跟踪偏离度，适时对投资组合进行调整，使跟踪偏离度控制在限定的范围内。此外，本基金还将积极参与一级市场的新股申购、股票增发等。 (3)国债投资：本基金将根据国家经济形势、利率变化趋势、市场状况、基金资产收益和流动性的需要等因素，采取积极管理模式进行国债投资。 (4)其它投资：本基金将审慎投资于经中国证监会批准的其它金融工具，减少基金资产的风险并提高基金的收益。
业绩比较基准：	75% × 上证180指数收益率 + 25% × 中信国债指数收益率
风险收益特征：	本基金为增强型指数基金，通过采用证券市场的系统性风险，来获取市场的平均回报，属于中等风险、中等收益的投资产品。

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)

单位：元

财务指标	2005年1季度
基金本期净收益：	697,931.21
加权平均基金份额本期净收益：	0.0004
期末基金资产净值：	1,563,087,051.83
期末基金份额净值：	0.868

2、本报告期基金份额净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差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
2005年1季度	-2.58%	0.99%	-3.53%	1.03%	0.95%	-0.04%

3、自基金合同生效以来基金份额净值表现
华安180份额累计净值增长率和业绩比较基准收益率历史走势对比图
2002/11/8-2005/3/31

四、管理人报告

1、基金经理
王国卫 先生：经济学硕士，EMBA，11年证券、基金从业经历。曾在上海国际信托投资公司证券投资信托部、投资银行部工作。1998年进入华安基金管理有限公司投资部任基金安信的基金经理，现任华安基金管理有限公司总经理助理、基金投资部总监、华安180和基金安久的基金经理。
刘光华 先生：MBA，7年银行、基金从业经历。曾在中国农业银行上海市分行国际业务部、路透集团上海代表处、中银国际上海代表处工作。2001年加入华安基金管理有限公司，曾任研究发展部高级研究员，从事汽车和机械行业及相关上市公司研究。现任华安180基金经理助理。

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《华安上证180指数增强型证券投资基金合同》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
2005年一季度，上证180指数下跌6.33%，本基金比较基准下跌3.53%，华安180基金净值下跌2.58%，一季度基金净值表现超越比较基准0.95个百分点。3月31日，华安180基金的跟踪偏离度为0.1564%。
一季度，市场未能摆脱自2001年6月以来的弱势格局。今年2月虽然出现了一波10%左右的反弹，但在两会结束后，市场原本寄予厚望的政策利好没有如期出台，3月份市场又再次大幅下挫。在宏观调控仍将继续、铁矿石涨价、国际油价高企等因素的影响下，投资者对上市公司2005年的业绩增长幅度及可持续性产生担忧。指数创出新低和少数个股创出新高的鲜明对比，折射出机构投资者的偏好对市场的作用已日趋增强。
华安180基金在一季度，继续执行适度增强的策略，组合中纳入了少量深圳市场的蓝筹股。这些品种优于标的指数的表现，对本基金超越比较基准作出了贡献。
近期两个交易所联合推出了沪深300指数，上证180指数的180个成份股中有80%入选了这个新的统一指数。我们认为，市场参与者对沪深300指数会越来越关注，这将逐步提升指数成份股的流动性，华安180基金也将受益于流动性的提升。

五、投资组合报告

(一) 基金资产组合

序号	资产组合	金额	占基金总资产比例(%)
1	股票	1,234,091,568.26	76.16
2	债券	367,376,745.20	22.67
3	银行存款和清算备付金合计	10,681,124.09	0.66
4	其他资产	8,245,575.98	0.51
	合计	1,620,395,013.53	100.00

(二) 股票投资组合
1、指数投资按行业分类的股票投资组合

序号	行业分类	市值	占资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	9,091,500.00	0.58
B	采掘业	70,837,084.90	4.53
C	制造业	414,831,296.79	26.54
C0	其中：食品、饮料	47,056,696.94	3.01
C1	纺织、服装、皮毛	18,394,655.90	1.18
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	65,502,449.42	4.19
C5	电子	25,371,149.13	1.62
C6	金属、非金属	145,338,294.95	9.30
C7	机械、设备、仪表	61,594,134.58	3.94
C8	医药、生物制品	46,273,956.96	2.96
C99	其他	5,299,958.91	0.34
D	电力、煤气及水的生产和供应业	117,882,733.42	7.54
E	建筑业	1,155,638.38	0.07
F	交通运输、仓储业	169,559,242.33	10.85
G	信息技术业	100,894,270.72	6.45
H	批发和零售贸易	17,508,131.59	1.12
I	金融、保险业	116,098,912.00	7.43
J	房地产业	8,742,101.85	0.56
K	社会服务业	21,307,407.84	1.36
L	传播与文化产业	7,697,572.87	0.49
M	综合类	30,720,645.40	1.98
	合 计	1,086,326,538.09	69.50

2、积极投资按行业分类的股票投资组合

序号	行业分类	市值	占资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	7,135,617.00	0.46
C	制造业	108,768,745.93	6.95
C0	其中：食品、饮料	18,150,141.42	1.16
C1	纺织、服装、皮毛	7,632,500.00	0.49
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	6,499,020.00	0.42
C4	石油、化学、塑胶、塑料	33,338,953.18	2.13
C5	电子	4,802,817.64	0.31
C6	金属、非金属	11,169,786.13	0.71
C7	机械、设备、仪表	9,451,559.06	0.60
C8	医药、生物制品	17,723,968.50	1.13
C99	其他	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	425,949.51	0.03
F	交通运输、仓储业	10,384,440.52	0.66
G	信息技术业	6,799,456.00	0.44
H	批发和零售贸易	5,165,719.00	0.33
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	8,640,102.21	0.55
K	社会服务业	445,000.00	0.03
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合 计	147,765,030.17	9.45

3、指数投资前五名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量	市值	占资产净值比例(%)
1	600050	中国联通	23,526,400	62,815,488.00	4.02
2	600900	长江电力	6,503,705	56,257,048.25	3.60
3	600019	宝钢股份	8,184,680	50,499,475.60	3.23
4	600036	招商银行	5,661,930	48,975,694.50	3.13
5	600009	上海机场	2,410,000	39,765,000.00	2.54

4、积极投资前五名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量	市值	占资产净值比例(%)
1	000538	云南白药	750,300	15,133,551.00	0.97
2	000792	盐湖钾肥	850,000	8,738,000.00	0.56
3	000402	金 融 街	829,981	8,640,102.21	0.55
4	000866	扬子石化	730,000	7,803,700.00	0.50
5	600096	云 天 化	791,660	7,647,435.60	0.49

(三) 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	市值(元)	占资产净值比例(%)
1	国家债券	77,218,600.00	4.94
2	金融债券	240,220,000.00	15.37
3	可转换债券	49,938,145.20	3.19
	合计	367,376,745.20	23.50

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)	市值(元)	占资产净值比例(%)
1	040212	04国开12	1,200,000	120,000,000.00	7.68
2	040217	04国开17	500,000	49,980,000.00	3.20
3	010502	05国债(2)	400,000	39,200,000.00	2.51
4	040216	04国开16	300,000	30,147,000.00	1.93
5	110036	招行转债	275,340	27,690,943.80	1.77

(四) 投资组合报告附注
1、本基金的估值方法
本基金持有的上市证券采用公告内容截止日(或最近交易日)的市场收盘价计算，已发行未上市股票采用成本价计算。
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。
本基金投资前十名股票中，不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
3、其他资产的构成

序号	其他资产	金额	占总资产比例(%)
1	深圳结算保证金	250,000.00	0.02
2	应收证券清算款	229,965.07	0.01
3	应收利息	5,718,796.45	0.35
4	应收基金申购款	2,046,814.46	0.13
	合计	8,245,575.98	0.51

4、处于转股期的可转换债券明细

序号	转债代码	转债名称	转债数量(张)	市值(元)	占资产净值比例(%)
1	125729	燕京转债	30,000	3,433,500.00	0.22
2	110317	营港转债	46,840	4,910,705.60	0.31
3	125488	晨鸣转债	47,950	5,131,129.50	0.33
4	100795	国电转债	15,680	1,626,486.40	0.10

六、开放式基金份额变动

序号	项目	份额
1	期初基金份额总额	1,786,339,666.45
2	加：本期申购基金份额总额	604,207,536.88
3	减：本期赎回基金份额总额	588,941,615.82
4	期末基金份额总额	1,801,605,587.51

七、备查文件目录

1、《华安上证180指数增强型证券投资基金合同》
2、《华安上证180指数增强型证券投资基金招募说明书》
3、《华安上证180指数增强型证券投资基金托管协议》
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4月21日

华安现金富利投资基金

2005 第一季度报告

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：	33,257,497,233.76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将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，在既定的变理率水平下，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)

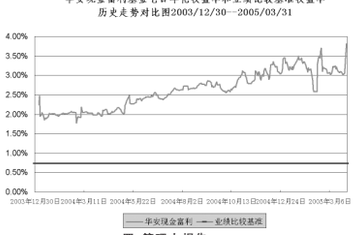
财务指标	2005年1季度
基金本期净收益：	237,359,560.82
加权平均基金份额本期净收益：	0.0080
期末基金资产净值：	33,257,497,233.76
期末基金份额净值：	1.000元

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
2005年1季度	0.79%	0.0022%	0.18%	0.0000%	0.61%	0.0022%

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—2005/03/31



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工作；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)2005年一季度华安富利运作回顾

表1 2005年一季度富利投资收益率及规模变化			
投资回报	0.79%	比较基准	0.18%
期初规模	166.13亿	期末规模	332.57亿

A、货币市场运行
2005年一季度市场的流动性相比2004年四季度不仅没有丝毫改变，反而更加富裕。期间货币市场运行显现出两阶段特征(以超储利率下调为界)：05/01/01-05/03/16、05/03/17-05/03/31。
第一阶段：一年期央行票据利率下滑50BP，七天期回购利率稳定在1.85%左右。
第二阶段：一年期央行票据利率再度下滑50BP左右，七天期回购利率逐级下探寻求支撑，有望在1.3%-1.4%区间企稳。
B、华安富利的操作
我们预期到了一季度市场资金面的极度宽松，并在操作上得到了落实，但对3月17日的超储利率下降在时间和幅度上没有任何预期，致使基金规模快速增长后操作上有些被动。
(2)2005年二季度展望
中央政府对物价的调控，增加了二季度加息的变数；资本充足率约束的硬化，使维持经济平稳运行受到更广泛的关注，资产证券化、企业融资券等金融创新行为将(可能)受到鼓励；另外，利率市场化对债券收益率曲线和金融资产定价的影响可能需要市场更多的时间来消化。
操作方面，华安富利在确保收益率平稳运行的同时，在二季度将更多地突出对利率风险和流动性风险的控制或管理。

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	28,457,380,324.54	70.58
2	买入返售证券	8,512,620,000.00	21.11
3	银行存款和清算备付金合计	3,075,702,132.54	7.63
4	其他资产	276,432,283.90	0.69
	合计	40,322,134,740.98	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	6,902,300,000.00	20.75