诺安平衡证券投资基金 2006年第四季度报告

一、重要提示

本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。

本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 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，保证复核内容的真实性、准确性和完整性，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：诺安平衡证券投资基金（基金代码：320001）

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 5 月 21 日

报告期末基金份额总额：1,007,129,287.97

投资目标：在主动投资的理念下，本基金的投资目标是取得超额利润，也就是在承担市场同等风险的情况下，取得好于市场平均水平的收益水平，在控制风险的前提下，兼顾当期的稳定回报以及长期的资本增值。

投资策略：本基金实施积极的投资策略。在类别资产配置层面，本基金关注市场资金在各个资本市场间的流动，动态调整股票资产和债券资产的配置比例；在行业配置层面，本基金注重把握中国经济结构及消费结构变迁的趋势，关注各行业的周期性和景气度，实现行业优化配置；在个股选择层面，本基金借助诺安核心竞争力分析系统，在深入分析上市公司基本面的基础上，挖掘价格尚未完全反映公司成长潜力的股票；在债券投资方面，本基金实施利率预测策略、收益率曲线模拟、收益率溢价策略、个券估值策略以及无风险套利策略等投资策略，力求获取高于市场平均水平的投资回报。

业绩比较基准：本基金股票投资部分的业绩评价基准采用中信指数，债券投资部分的业绩评价基准采用上证国债指数，整个基金的业绩比较基准为按资产配置比例加权的复合指数：65%×中信指数＋35%×上证国债指数。

风险收益特征：诺安平衡证券投资基金是平衡型基金。平衡型基金属于混合型基金，风险低于股票型基金，收益水平高于债券型基金。

基金管理人：诺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

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

基金本期净收益	153,784,420.93
基金份额本期净收益	0.1486
期末基金资产净值	1,995,288,467.76
期末基金份额净值	1.9812

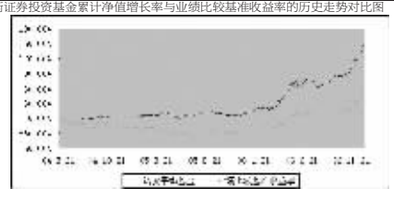
提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、诺安平衡证券投资基金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表

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）
过去 3 个月	34.22%	1.27%	29.34%	1.29%	4.88%	-0.02%

2、诺安平衡证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



四、管理人报告

（一）基金经理介绍

易军先生，会计学硕士，经济师。曾任职于中国农业银行广东顺德分行、曾任国泰君安证券公司广州营业部研究主管、国海证券公司资产管理部门经理助理。2003 年 7 月加入诺安基金管理有限公司，历任研究部总监、投资管理部副总监，2006 年 9 月起担任诺安平衡证券投资基金基金经理。

陆万山先生，工商管理专业硕士。1992 年 7 月至 1995 年 8 月任广西维尼纶厂抽丝分厂助理工程师；1998 年 3 月至 1998 年 10 月，曾任职于深圳市金地集团有限公司；1998 年 11 月至 2004 年 3 月，任亚洲控股有限公司资本运作部总经理助理、资讯部副总经理；2004 年 4 月至 2006 年 1 月，任深圳市永泰投资有限公司总经理助理；2006 年 2 月加入诺安基金管理有限公司，任研究员，2006 年 7 月起担任诺安平衡证券投资基金基金经理助理，2006 年 12 月起担任诺安平衡证券投资基金基金经理。

（二）本报告期内基金运作的遵规守信情况

报告期间，诺安平衡证券投资基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规，遵守了《诺安平衡证券投资基金基金合同》的规定，遵守了本公司管理制度。本基金投资管理未发生违法违规行为。

（三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1、基金管理回顾

如果单纯以股指看，2006 年第四季度的股票市场走出了一波不亚于年初的行情，例如上证综指上半年的累计升幅为 42.94%，而四季度累计升幅高达 54.03%；深成指上半年的累计升幅为 49.36%，四季度却高达 55%；沪深 300 指数上半年的累计升幅为 49.56%，而四季度的累计升幅也达到 47.16%。不同的是：上半年行情以普涨为主，多数投资者都明显受益；而四季度行情则更多代表大盘股的行情，在许多交易日里，股指高达几十点的涨幅和几百只个股下跌的现象经常并存，因此四季度受益的只是少数投资者（基金无疑是其中之一）。这也正是四季度基金发行的火爆程度更甚于上半年的原因之一。

2006 年第四季度，本基金以小幅调整持仓结构为主。由于基金组合大的调整在 2006 年第三季度末已基本完成，投资组合主要为人民币升值主题、机械装备制造业、具备技术进步及优势特征的化工制造业、食品饮料制造业及其它消费类行业、医药生产等主题以及行业中估值合理且具备竞争优势的上市公司，因此在第四季度的行情中本基金明显受益。根据晨星开放式基金 2006 年 12 月 29 日的业绩排名，本基金最近一年的总回报率在积极配置型基金中排名第二。

2、基金管理展望

市场在经过 2006 年全年 1 倍以上的升幅后，我们对 2007 年的行情持较为谨慎的态度，将适度降低收益率预期并据此调整和构造本基金的投资组合。因为单纯就估值而言，目前的市场已处于较为合理的水平。市场统计数据表明，截至 2006 年 12 月 29 日，沪深两市以整体法计算的平均市盈率为 38.19 倍，市净率为 3.39 倍，剔除亏损股后市盈率为 31.26 倍，剔除负净资产股后市净率为 3.36 倍。主要成份股中，深证 40 的静态市盈率为 23.32 倍，深证 100 为 24.55 倍，中证 100 为 27.33 倍，上海 180 为 27.68 倍，沪深 300 为 28.39 倍，上海 50 为 28.41 倍。当整体估值的优势不复存在时，市场整体对外资资金的吸引力将下降，行情将产生明显分化，超额利润水平将降低并主要来源于局部而有限的机会。

就短期而言，市场还将延续其既成的趋势运行。但其从合理估值向估值泡沫发展似乎已经成为不可逆转的趋势。尽管我们无法预知泡沫将在何种程度、何时破裂，但就一般经验而言，在泡沫形成初期，持股者总是能从中受益的。因此，在未来一季度本基金总体上将以持股为主。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项　目	金　额（元）	占基金总资产的比例
股票	1,448,023,472.68	70.88%
债券	371,165,400.00	18.17%
权证	3,339,150.00	0.16%
银行存款及清算备付金合计	131,614,355.88	6.44%
其他资产	88,652,283.44	4.34%
合计	2,042,794,662.00	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行 业 分 类	市 值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	20,197,419.28	1.01%
B 采掘业	55,935,202.76	2.80%
C 制造业	589,495,438.69	29.55%
C0 食品、饮料	138,328,051.90	6.93%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	96,982,878.11	4.86%
C5 电子	1,341,980.00	0.07%
C6 金属、非金属	126,422,525.97	6.34%
C7 机械、设备、仪表	85,237,887.99	4.27%
C8 医药、生物制品	136,414,004.72	6.84%
C99 其他制造业	4,768,110.00	0.24%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	11,907,700.78	0.60%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	25,587,411.00	1.28%
G 信息技术业	8,340,134.90	0.42%
H 批发和零售贸易	103,875,213.76	5.21%
I 金融、保险业	356,793,273.16	17.88%
J 房地产业	187,471,678.35	9.40%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	74,580,000.00	3.74%
M 综合类	13,840,000.00	0.69%
合计	1,448,023,472.68	72.57%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序 号	股票代码	股票名称	数　量	期末市值（元）	市值占净值比例
1	600036	招商银行	10,435,780	170,729,360.80	8.56%
2	000623	吉林敖东	3,000,000	99,300,000.00	4.98%
3	000002	万 科 A	6,358,377	98,173,340.88	4.92%
4	600000	浦发银行	4,460,856	95,060,841.36	4.76%
5	600016	民生银行	7,947,825	81,067,815.00	4.06%
6	600037	歌华有线	3,000,000	74,580,000.00	3.74%
7	600219	南山铝业	8,209,544	73,803,800.56	3.70%
8	600739	辽宁成大	3,300,000	58,839,000.00	2.95%
9	000006	深振业 A	3,684,671	49,411,438.11	2.48%
10	000568	泸州老窖	1,904,086	48,249,539.24	2.42%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

债 券 类 别	市 值（元）	市值占净值比例
国家债券		
金融债券	371,165,400.00	18.60%
央行票据		
企业债券		
可转换债券		
债券投资合计	371,165,400.00	18.60%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序 号	债券名称	市　值（元）	市值占净值比例
1	06农发 03	199,806,000.00	10.01%
2	05农发 13	99,938,400.00	5.01%
3	04国开 21	71,421,000.00	3.58%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本报告期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、本基金本报告期投资的前十名股票中没有超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、期末其他资产构成

项　目	金　额（元）
交易保证金	598,780.49
应收证券清算款	79,722,979.13
应收股利	0.00
应收利息	6,332,176.70
应收申购款	1,998,347.12
其他应收款	0.00
合　计	88,652,283.44

4、期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序 号	债券代码	债券名称	期末市值（元）	市值占净值比例

5、本报告期末权证投资情况

权 证 类 别	权 证 名 称	数　量	市 值 总 额
主动持有的权证			
被动投资的权证			
权证投资合计		0	0.00

六、基金份额变动情况

期初基金份额总额	1,043,286,717.61
期间基金总申购份额	193,356,882.36
期间基金总赎回份额	229,514,312.00
期末基金份额总额	1,007,129,287.97

七、备查文件目录、存放地点和查阅方式

（一）备查文件目录

1、中国证券监督管理委员会批准诺安平衡证券投资基金设立的文件。

2、《诺安平衡证券投资基金基金合同》。

3、《诺安平衡证券投资基金托管协议》。

4、基金管理人业务资格批件、营业执照。

5、诺安平衡证券投资基金 2006 年第四季度报告正文。

6、报告期内诺安平衡证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告。

（二）存放地点

基金管理人、基金托管人住所

（三）查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

投资者对本报告书如有疑问，可致电本基金管理人客户服务中心电话：0755-83026888，或全国统一客户服务电话：400-888-8998，亦可登陆基金管理人网站 www.lionfund.com.cn 查阅详情。

诺安基金管理有限公司

二零零七年一月二十日

华安宝利配置证券投资基金 2006年第四季度报告

■基金管理人：华安基金管理有限公司　　■基金托管人：交通银行股份有限公司

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股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 1 月 15 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。

本报告期间为 2006 年 10 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日。

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：	1,473,522,718.96 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 4 季度
基金本期净收益：	386,016,153.35
加权平均基金份额本期净收益：	0.6054
期末基金资产净值：	1,699,034,787.31
期末基金份额净值：	1.153

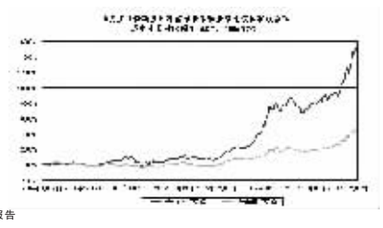
2、净值表现

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
2006年4季度	35.78%	1.25%	20.74%	0.60%	15.04%	0.65%

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



四、管理人报告

1、基金经理

袁蓓女士，经济学学士，6 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。

汤礼辉先生，经济学硕士，8 年证券、基金从业经历。曾在申银万国证券研究所工作。2000 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，从事医药、金融行业及投资策略研究。现任研究发展部副总监、华安宝利配置基金的基金经理、安信证券投资基金的基金经理。

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《华安宝利配置证券投资基金基金合同》、《华安宝利配置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

2006 年四季度，在流动性过剩的主导因素驱动下，股票市场出现了持续上涨，连创新高；而同样是因为流动性的阶段性调控原因，债券市场出现了一定的振荡，单季涨幅甚微。华安宝利配置基金在 2006 年四季度净值累计上涨 35.78%，期间衡量基金业绩的比较基准上涨 20.74%，并于 2006 年 12 月中旬完成了自成立以来的第五次分红，向基金持有人每 10 份基金份额派发了现金红利 10 元。

第四季度，宝利配置基金在投资中，仍以中长期为出发点，基于对国内、外经济发展的判断和市场改革给股票市场带来的中长期机遇，从动态估值潜力的角度考量，继续维持偏股型的配置策略。考虑市场风险有所提高和年末重要新股品种的申购安排，分别小幅降低了股票和债券的仓位，提高了现金的比例；对于转债投资，基于短期内市场容量仍较小、流动性不足等缺陷，在低于基准配置比重的基础上进一步小幅降低了仓位，品种选择上强调公司基本面，并适度考虑流动性风险；在普通债券投资方面，基于物价特别是粮价上升的预期，将组合久期调整至更低水平，并利用市场波动增持短期明显低估的债券品种，以提升组合的收益性；在股票组合结构上，仍以可持续的成长性和相对估值为主线，借大比例分红契机进行了积极的组合调整。

总结过去四个季度的投资运作，虽然整体效果较为良好，但是不得不重新提及 05 年年报中的一句话，“投资是遗憾的艺术”，过去一年的资本市场是充满机会的市场，在把握了很多机会的同时错过了众多优良的品种，而对此的总结将成为“过去”给于华安宝利和基金经理团队的最大财富。在下个季度基金运作的同时我们将有重点地整理和总结近年来运作中的“遗憾”，以在将来更好的为投资者创造价值。

在未来一个季度的操作中，本基金将继续看好不断完善的各项体制改革和良好的经济环境对资本市场带来的中长期机遇，立足于各目标市场间和市场内的相对估值比较和动态估值潜力，适度地调整资产配置比例，并积极地应对市场创出历史新高静态估值已经不低之后，股票市场大幅波动的可能性。对于股票投资，将继续延用精选细分行业和个股的主要策略，以成长性、可持续性为主线，选择基本面透明、管理规范、具有创新能力和核心竞争力、现金创造能力强的优质公司，结合国内外宏观经济态势和市场关注热点，持续优化组合结构，并通过国际历史经验比较的方法，努力提高行业选择的贡献；对于可转债的投资，将继续耐心等待扩容机会，待市场容量上升和流动性提高后逐步提高配置；对于普通债券的投资，基于对物价指数逐步回升的判断，继续维持低久期的配置。

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	1,140,285,922.33	65.35%
2	债券	381,666,363.72	21.87%
3	权证	25,928,793.60	1.49%
4	银行存款和清算备付金	152,609,461.37	8.75%
5	其它资产	44,298,729.55	2.54%
	合计	1,744,789,270.57	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	88,815,211.58	5.23%
C	制造业	609,481,486.95	35.87%
C0	食品、饮料	100,263,672.83	5.90%
C1	纺织、服装、皮毛	1,680,751.10	0.10%
C3	造纸、印刷	20,765,630.55	1.22%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	130,446,413.99	7.68%
C5	电子	34,777,819.96	2.05%
C6	金属、非金属	100,286,839.73	5.90%
C7	机械、设备、仪表	162,499,382.19	9.56%
C8	医药、生物制品	55,984,646.20	3.30%
C99	其他	2,776,330.40	0.16%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	17,505,548.08	1.03%
F	交通运输、仓储业	142,112,592.98	8.36%
G	信息技术业	13,639,460.00	0.80%
H	批发和零售贸易	80,074,766.53	4.71%
I	金融、保险业	102,913,176.73	6.06%
J	房地产业	43,700,000.00	2.57%
L	传播与文化产业	42,043,679.48	2.47%
合计		1,140,285,922.33	67.11%

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	600000	浦发银行	4,000,000	85,240,000.00	5.02%
2	000858	五 粮 液	3,502,643	80,035,392.55	4.71%
3	600028	中国石化	6,500,000	59,280,000.00	3.49%
4	000792	盐湖钾肥	2,500,060	58,901,413.60	3.47%
5	600694	大商股份	1,800,727	52,923,366.53	3.11%
6	600009	上海机场	2,662,657	50,350,843.87	2.96%
7	600761	安徽合力	2,100,000	46,725,000.00	2.75%
8	600037	歌华有线	1,691,218	42,043,679.48	2.47%
9	600596	新安股份	2,259,513	41,077,946.34	2.42%
10	600276	恒瑞医药	1,200,270	38,720,710.20	2.28%

(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	0.00	0.00%
2	金融债券	221,023,615.83	13.01%
3	企业债券	47,837,421.80	2.81%
4	央行票据	48,990,000.00	2.88%
5	可转换债券	63,815,326.09	3.76%
	合计	381,666,363.72	22.46%

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	1,700,000	171,618,315.83	10.10%
2	060202	06国开 02	500,000	49,405,300.00	2.91%
3	0601008	06央票 08	500,000	48,990,000.00	2.88%
4	126001	06马钢债	478,800	39,864,888.00	2.35%
5	125822	海化转债	119,571	14,287,538.79	0.84%

(四) 权证投资组合

1、基金投资前五名权证明细

序号	权证代码	权证名称	数量	市值(元)	占资产净值比例
1	030002	五粮 YGC1	1,300,600	18,858,700.00	1.11%
2	580005	万华 HXB1	317,600	7,070,093.60	0.42%

(五) 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。

(六) 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，未上市交易的权证投资（包括配股权证）按公允价值估值。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	深交所交易结算保证金	500,000.00
2	上海权证担保金	54,054.05
3	深圳权证担保金	55,555.56
4	应收证券清算款	10,034,187.78
5	应收股利	0.00
6	应收利息	2,490,005.07
7	应收基金申购款	31,164,927.09
	合计	44,298,729.55

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	100087	水运转债	11,730	1,321,149.90	0.08%
2	100236	桂冠转债	113,250	12,644,362.50	0.74%
3	110001	邯钢转债	10,440	1,438,840.80	0.08%
4	110317	营港转债	19,770	2,646,807.60	0.16%
5	110874	创业转债	70,840	7,879,533.20	0.46%
6	125488	晨鸣转债	40,000	4,691,200.00	0.28%
7	125822	海化转债	119,571	14,287,538.79	0.84%
8	125959	首钢转债	107,000	12,679,500.00	0.75%

5、整个报告期内获得的权证明细

序号	权证代码	权证名称	数量	成本总额(元)	获得途径
1	031001	侨城 HOC1	1,059,277	0.00	股权分置改革被动持有
2	580010	马钢 CWB1	3,158,360	0.00	认购可分离转债获得
3	031001	侨城 HOC1	670,000	8,000,032.20	主动投资
4	580005	万华 HXB1	400,000	7,299,846.25	主动投资
5	030002	五粮 YGC1	1,300,600	12,738,171.96	主动投资

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	791,411,698.53
2	加：本期申购基金份额总额	1,295,535,542.47
3	减：本期赎回基金份额总额	613,424,522.04
4	期末基金份额总额	1,473,522,718.96

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

2007年 1 月 20 日

华安现金富利投资基金 2006年第四季度报告

■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

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 1 月 15 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：	6,104,018,440.11 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、流动性和当期的利率环境，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 4 季度
基金本期净收益：	36,388,677.50
期末基金资产净值：	6,104,018,440.11
期末基金份额净值：	1.000 元

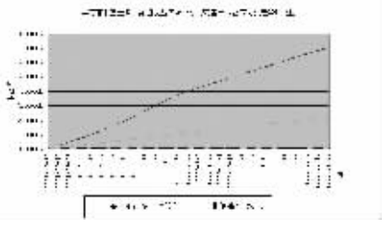
2、净值表现

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 4 季度	0.4779%	0.0012%	0.1815%	0.0000%	0.2964%	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。但由于 10 月份开始，华安富利基金出现持续大额赎回，规模大幅下降，存在着一定的流动性压力，为了保护广大投资者的利益，公司一方面利用市场回购利率上升的有利时机，加大减券力度；另一方面在股东的支持下，采取积极措施化解了流动性风险，保护了投资者的利益。在此期间，出现了正回购比例、存续期超过一年的以 7 天回购利率为基准的浮息券、持有同一商业银行发行的次级债、存放在没有托管资格的商业银行的定期存款超过法规及相关规定比例的情形，但至 12 月末，所有的指标均已调整合规。除此之外，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 年四季度华安富利运作回顾

表 1 2006 年四季度富利投资收益率及规模变化			
投资回报	0.4779%	比较基准	0.1815%
期初规模	136.30 亿	期末规模	61.04 亿

A、货币市场运行

第四季度货币市场受制于贸易顺差的大幅飚升、银行信贷规模受到约束等综合因素的影响，市场流动性进一步泛滥，央行不得不将调整存款准备金率作为货币政策调控的常规手段，辅之以公开市场操作来回笼因外汇占款而吐出的人民币基础货币，但市场资金的宽松局面并未因此而改观。

与此同时，新股密集 IPO，造成因银行之间资金大转移的结构失衡。货币市场短期品种利率随新股发行而剧烈波动：具体表现为新股发行间隙，市场利率与法定备付金利率相当；新股发行时，市场利率大幅上升，R007 曾一度超过了 4%。货币市场中长期品种的利率，也开始节节走高，为此央行公开市场操作不得不重启数量招标，以稳定市场利率。

总而言之，第四季度货币市场资金面和利率水平继续受贸易顺差、新股 IPO 两大因素左右，资金面总体富裕，但阶段性趋紧。1 月期以下期限品种的利率剧烈、宽幅波动，趋势上呈现冲高回落态势；1 月期以上期限品种的利率因受到央行调控，一年期央票利率稳定在 2.8%左右的水平。

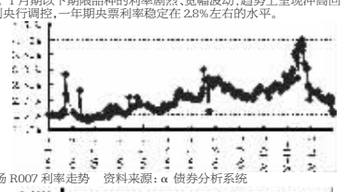


图 1 银行间市场 R007 利率走势　资料来源：α 债券分析系统

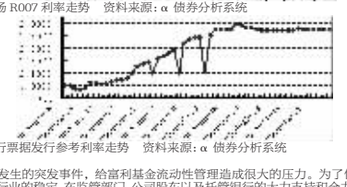


图 2 一年期央行票据发行参考利率走势　资料来源：α 债券分析系统

B、基金管理

公司 10 月中旬发生的突发事件，给富利基金流动性管理造成很大的压力。为了保护广大投资者的利益，维护市场和整个行业的稳定，在监管部门、公司股东以及托管银行的大力支持和全力配合下，公司采取积极有效的措施，抓住回购市场利率大幅上升的有利时机，加大减持浮息债的力度，有效化解了基金组合的流动性风险。2006 年 12 月下旬，基金规模趋于稳定，投资组合更为合理、日常管理平稳有序。

（2）2007 年一季度展望

07 年一季度