

南方积极配置证券投资基金 2006 年 4 季度报告

目 录

一、重要提示

二、基金产品概况

三、主要财务指标和基金净值表现

四、管理人报告

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

（二）期末按行业分类的股票投资组合

（三）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

（四）投资组合报告附注

六、开放式基金份额变动

七、备查文件目录

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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称:南方积配

基金运作方式:上市契约型开放式

基金合同生效日:2004 年 10 月 14 日

期末基金份额总额:3,185,857,622.44

投资目标:本基金为股票配置型基金,通过积极操作进行资产配置和行业配置,在时机选择的同时精选个股,力争在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,为投资者寻求较高的投资收益。

投资策略:本基金秉承的是"积极配置"的投资策略。通过积极操作进行资产配置和行业配置,在此基础上选择个股,力争达到"在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,为投资者寻求较高的投资收益"的投资目标。在本基金中,配置分为一级配置、二级配置和三级配置,其中一级配置就是通常所说的资产配置,二级配置是指股票投资中的行业配置,三级配置也就是个股选择。

业绩比较基准:本基金股票投资部分的业绩比较基准采用上证综指,债券投资部分的业绩比较基准采用上证国债指数。本基金定位在股票配置型基金,以股票投资为主,国债投资只是为了回避市场的系统风险,因此,本基金的整体业绩比较基准可以表述为如下公式:

基金整体业绩基准 = 上证综指 × 85% + 上证国债指数 × 15%

风险收益特征:本基金定位为股票配置型基金,强调采用积极策略通过三种配置(资产配置、行业配置和个股配置)进行投资,因此属于证券投资基金中较高预期风险和较高预期收益的品种。

基金管理人:南方基金管理有限公司

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(本报告财务资料未经审计)

基金本期净收益	348,638,577.30
加权平均基金份额本期净收益	0.4415
期末基金资产净值	3,580,132,921.56
期末基金份额净值	1.1238

重要提示: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。

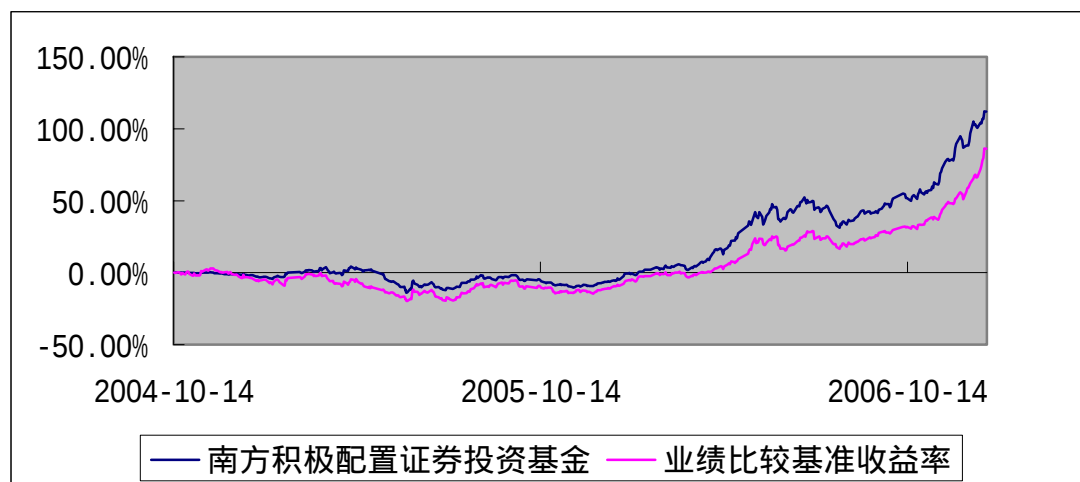
(二) 基金净值表现

1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

南方积极配置证券投资基金季度报告

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	39.91%	1.39%	43.48%	1.17%	-3.57%	0.22%

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告

(一) 基金管理团队

姜文涛先生，基金经理。9 年证券从业经历。毕业于中国人民银行研究生部，获硕士学位。曾任职于国泰证券有限公司、国泰君安证券股份有限公司、博时基金管理有限公司和长盛基金管理有限公司。2004 年 5 月加入南方基金管理有限公司，曾任基金天元助理，天元基金经理，现任南方积极配置基金经理。

张志梅女士，基金经理助理。12 年证券从业经历。毕业于中国人民银行研究生部，获硕士学位。曾任职于南方证券有限公司。2000 年 11 月加入南方基金管理有限公司，先后任职于市场拓展部和投资研究部，曾任天元基金经理助理，现任南方积极配置基金经理助理。

此外，南方积极配置基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助上述人员从事南方积极配置基金的投资管理工作。

(二) 基金运作的合规守信情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》和《证券投资基金销售管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则、《南方积极配置基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

(三) 基金的投资策略和业绩表现说明

2006 年四季度，中国宏观经济表现符合预期，经济总量维持较高增长速度，利率维持较低水平，企业盈利呈现出快速增长态势。全球经济结束复苏期，进入稳定增长阶段，由此导致资源品供求关系有所改善，过高的资源品价格出现明显的回落，这也有利于以制造业为主体的中国上市公司体系的盈利恢复。A 股上市公司的全流通改革进展顺利，A 股市场的融资和投资功能都有所恢复，中国 A 股的投资环境继续好转，我们对通过投资中国 A 股来分享中国经济增长的信心，得到进一步提升。

南方积极配置证券投资基金季度报告

在四季度内，本基金继续维持 90% 以上的股票投资仓位，债券投资的比例继续维持在 0%。我们认为目前 A 股市场估值水平合理，本基金投资的大部分上市公司也处于行业地位提升和盈利能力增强的良好发展阶段，持有股票的收益率仍将超越债券收益率。在行业配置方面，我们三季度重点配置的六个行业是金融服务业、消费品制造业、创新升级型制造业、房地产业、商业零售业和医药行业，四季度内本基金维持了上述行业配置。作为长期投资型的行业配置基金，我们将在较长时段内对上述消费升级和制造业升级行业进行持有型的投资。

展望 2007 年，我们把行业体系分为四类，第一类是煤电油运原材料等本轮经济复苏期中的瓶颈行业，随着瓶颈效应的消除，这些行业的盈利能力必然出现回落，这类行业主要的投资机会是交易机会和个股机会，作为行业配置型基金，本基金将减少或避免进行该领域的投资；第二类是差异化工业品的制造体系，制造业劳动生产率的提升，是人民币能够持续升值的主要原因，而人民币持续升值，也主要对制造业产生负面影响，制造业体系在升值过程中会加速出现分化，一部分符合中国优势的产业继续发展壮大，另一部分不符合中国优势的产业会衰退或转移。中国优势主要体现为中国生产要素的自然禀赋的比较优势，此前 20 年这种优势主要表现为资源、环境和简单劳动力的低成本优势，此后 10 年这种优势将主要表现为资金成本和技术型劳动力成本的优势。比较优势变迁的方向，也就是产业升级的线索，中国制造业不可避免地要从资源消耗型和人力密集型向资本密集型和技术密集型升级。在这一过程中，我们要投资于两类制造业企业，一类是为中国制造业升级提供装备、软件、服务的公司，这类公司今后几年面临着不断扩大的需求，一类是成功实现了升级的制造业公司，这类公司通过产品技术品牌渠道的升级，提升了毛利、开拓了市场或实现了盈利模式的转化，从而也实现了盈利水平的快速提升；相比于总量增长缓慢和结构变化为主的制造业，我们更看好食品、商业和医药行业的投资机会，随着消费人口的增加和居民收入与财富的增长，这些行业的需求增长会在很长时间内逐年提速，而且这些行业内主要通过品牌、技术、渠道等非价格手段进行竞争，也保障了优势公司的持续胜出和盈利水平长期保持在社会平均利润水平之上；我们在 2007 年最为看好的投资机会，是金融部门或者说虚拟经济部门的投资机会，在本币升值的过程中，虚拟经济增长会显著快于实体经济，中国金融体系的发展相对于实体经济体系来说，也仍显滞后，而银行改革、全流通改革破冰成功后，金融体系的快速增长具备了制度条件，在金融领域投资中，我们重点投资于银行、证券、地产三个行业。

展望 2007 年，我们将重点回避以下两个主要的投资风险，第一，劣质股票全面整体高估的风险，投资者机构化、全流通和融资门槛降低将给治理结构低下及缺乏核心竞争力的公司的股价持续带来压力；第二，资源品价格回落的风险，部分资源品生产领域存在巨大的超额利润，支持超额利润的理由，既不是产品的差异性，也不是经营的垄断型，只是短期的供求失衡，而供求关系只能短期主宰价格，长期看资源品的价格一定会向生产成本回归，对资源品的投资具有较大风险，这种风险随着时间的推移将越来越变得明显。

五、投资组合报告

(一) 期末基金资产组合情况

项 目	金 额	占基金总资产的比例
股 票	3,220,363,427.17	87.06%
债 券	---	---
权证	---	---
银行存款及清算备付金合计	316,179,557.72	8.55%

南方积极配置证券投资基金季度报告

其他资产	162,675,383.48	4.39%
合计	3,699,218,368.37	100.00%

(二) 期末按行业分类的股票投资组合

行 业 分 类	市 值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	---	---
B 采掘业	192,583,574.15	5.38%
C 制造业	1,293,310,245.71	36.13%
C0 食品、饮料	401,328,325.67	11.21%
C1 纺织、服装、皮毛	---	---
C2 木材、家具	---	---
C3 造纸、印刷	---	---
C4 石油、化学、塑胶、塑料	---	---
C5 电子	---	---
C6 金属、非金属	328,722,908.52	9.18%
C7 机械、设备、仪表	385,783,684.12	10.78%
C8 医药、生物制品	177,475,327.40	4.96%
C99 其他制造业	---	---
D 电力、煤气及水的生产和供应业	67,746,962.25	1.89%
E 建筑业	---	---
F 交通运输、仓储业	---	---
G 信息技术业	126,174,448.80	3.52%
H 批发和零售贸易	307,516,878.38	8.59%
I 金融、保险业	854,347,551.87	23.86%
J 房地产业	330,717,764.17	9.24%
K 社会服务业	---	---
L 传播与文化产业	---	---
M 综合类	47,966,001.84	1.34%
合计	3,220,363,427.17	89.95%

(三) 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	市 值	市值占净值比例
1	600036	招商银行	20,237,175	331,080,183.00	9.25%
2	600030	中信证券	10,127,108	277,280,217.04	7.75%
3	000002	万 科 A	17,876,368	276,011,121.92	7.71%
4	000869	张 裕 A	3,162,636	157,562,525.52	4.40%
5	000039	中集集团	8,307,358	156,510,624.72	4.37%
6	600519	贵州茅台	1,517,602	133,290,983.66	3.72%
7	000063	中兴通讯	3,226,968	126,174,448.80	3.52%
8	000538	云南白药	5,056,700	125,861,263.00	3.52%
9	600016	民生银行	12,199,905	124,439,031.00	3.48%
10	000651	格力电器	10,421,696	123,705,531.52	3.46%

(四) 投资组合报告附注

1、本基金本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、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

南方积极配置证券投资基金季度报告

3、期末其他资产构成

项 目	金 额
交易保证金	1,348,780.49
应收利息	169,880.97
应收申购款	161,156,722.02
合 计	162,675,383.48

4、权证投资情况

本报告期内本基金无主动投资权证情况,因股权分置改革而被动持有权证投资情况如下:

序号	权证代码	权证名称	数 量	成本总额
1	580009	伊利 CWB1	330,000	--
2	031001	侨城 HQC1	4,564	--

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	525,744,822.78
期间基金总申购份额	2,815,378,041.64
期间基金总赎回份额	155,265,241.98
期末基金份额总额	3,185,857,622.44

七、备查文件目录

- 1、《南方积极配置基金基金合同》。
 - 2、《南方积极配置基金托管协议》。
 - 3、南方积极配置基金 2006 年 4 季度报告原文。
- 存放地点: 深圳市深南大道 4009 号投资大厦 7 楼
 查阅方式: 网站: <http://www.nffund.com>

南方基金管理有限公司
 二零零七年一月二十日