

南方避险增值基金 2007 年 3 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）期末按券种分类的债券投资组合

（五）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

（六）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10月22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:南方避险

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2003年6月27日

期末基金份额总额:2,434,917,127.01

投资目标:本基金控制本金损失的风险,并在三年避险周期到期时力争基金资产的稳定增值。

投资策略:本基金参照优化后的恒定比例投资组合保险机制对风险资产上限进行动态调整,以实现避险目的。在控制本金损失风险的前提下,通过积极策略、灵活投资,力争最大限度地获取基金资产增值。

在债券投资方面,一部分基金资产投资于剩余期限与避险周期基本匹配的债券并持有到期,规避利率、收益率曲线、再投资等各种风险;另一部分通过对宏观经济以及利率中期趋势的把握,灵活调整对不同期限债券的投资。

在股票投资方面,一方面注重股市趋势研究,发挥市场时机选择能力;另一方面,坚持个股精选、相对集中的投资战略,致力于选择风险非常低,在行业中占据龙头地位,具有突出核心竞争力的大型蓝筹企业,以分享中国经济在中长期内的高速增长成果。

业绩比较基准:中信全债指数 $\times$ 80%+中信综指 $\times$ 20%

风险收益特征:本基金为投资者控制本金损失的风险。

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)

1. 本期利润	1,207,262,216.86
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,044,371,944.83
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4775
4. 期末基金资产净值	6,576,462,939.22
5. 期末基金份额净值	2.7009

注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)。

南方避险增值基金季度报告

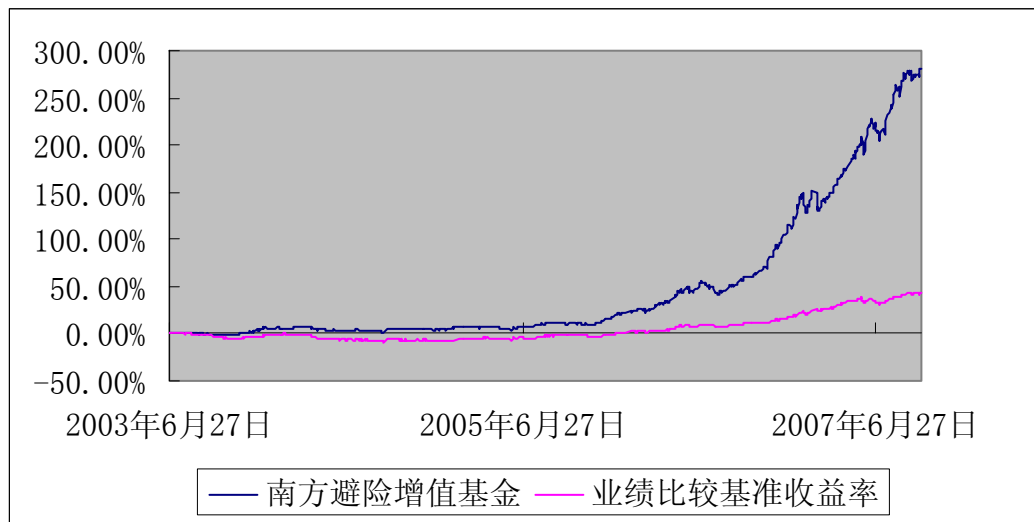
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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

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	21.30%	1.13%	7.98%	0.43%	13.32%	0.70%

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

苏彦祝先生，基金经理，30岁，1998年获得清华大学工学学士学位，2000年获清华大学工学硕士学位。6年证券从业经历，2000年9月进入南方基金管理公司，任研究部研究员；2001年8月任金融工程部研究员；2003年6月任南方避险增值基金经理助理，12月任南方避险增值基金经理。2005年6月11日至2006年3月10日期间兼任南方宝元债券型基金基金经理。

郑文祥先生，基金经理，1970年生，毕业于武汉大学，获工商管理硕士学位，12年证券行业从业经验，曾任职于南方证券有限公司国债部、国泰君安证券公司债券部。2000年进入南方基金管理公司工作，历任国债投资经理、市场部高级经理、专户理财部副总监；现任养老金业务部总监。

蒋峰先生，1974年出生，6年证券投资基金从业经历。毕业于厦门大学金融学专业，获经济学博士学位。曾任职于鹏华基金管理有限公司和宝盈基金管理有限公司，先后担任研究部投资策略分析师、宏观经济分析师、社保基金理财经理助理和基金经理等工作。2007年3月正式加入南方基金管理有限公司。

此外，南方避险增值基金配备了若干名证券投资分析人员，协助从事南方避险增值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、《南方避险增值基金基金合同》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

2007年3季度，中国A股市场在资金的推动下继续展开了一轮快速上涨，股指直逼6000点关口，指数较本轮牛市起点已经有近5倍的涨幅。财富效应的逐渐显现加速了居民储蓄存款向资本市场转移的比例和速度，流动性的充足使得A股市场对于非流通股的解禁、大盘股的密集发行和QDII产品对资金的分流都无所畏惧，市场的整体估值在较高的水平上被继续抬高。

中国神华、建设银行、中海油服以及后续的中石油等大盘蓝筹股的陆续回归，使得具有较好的投资价值的大盘蓝筹股在指数中越发重要，股指与宏观经济的相关性也将进一步提高。从长期来看，中国宏观经济的持续稳定增长会构成A股市场向上的有力支持。但对短期而言，A股的整体估值水平已大大高过国际平均水平，A股市场的累计涨幅亦十分巨大，市场更出现了资金推动特征明显的诸多非理性的投资行为，这为A股下一阶段的运行带来了一定的隐忧。在目前的状态下，面对流动性充裕但上市公司整体估值水平相当高的局面，我们在行业适度均衡配置的基础上更加注重以下几个方面的配置：（1）行业前景出现一定好转但估值相对较低的公司；（2）在未来的3年中预期能用持续高速增长消化高估值的上市公司；（3）人民币持续升值和美元贬值的趋势下能够持续受益的资产类上市公司；（4）关注在行业或集团整合过程中有优质资产注入预期的上市公司。流动性充裕和逐步显现的通货膨胀趋势是未来宏观经济调控中重点关注的两大问题，未来围绕着这些问题仍有可能有一系列的调控措施出台，我们会积极关注相关调控对市场可能产生的影响。

三季度，本基金持有的 46210 张上电转债因工作失误未在赎回日前进行转债卖出或转股，造成该转债被强制赎回，如不及时处理将造成损害持有人利益的情况发生。对此，公司已于上电转债赎回日当日（8 月 15 日）以风险准备金弥补了全部损失。补偿方案以持有人利益最大化为原则，即公司用风险准备金按上电转债赎回登记日（8 月 14 日）收盘价全额弥补。上述方案对基金净值没有造成影响，有效地保护了每一位基金持有人的利益。我们亦在事后对公司的相关流程和风险控制环节进行了检讨和改进，以杜绝此类事情的再现。

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	3,618,107,341.35	53.70%
债 券	2,997,849,214.26	44.50%
权证	—	—
银行存款及清算备付金合计	63,868,620.95	0.95%
其他资产	57,359,649.18	0.85%
合计	6,737,184,825.74	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	—	—

南方避险增值基金季度报告

B 采掘业	31,818,630.00	0.48%
C 制造业	1,904,051,988.10	28.95%
C0 食品、饮料	141,611,123.33	2.15%
C1 纺织、服装、皮毛	——	——
C2 木材、家具	101,398,500.00	1.54%
C3 造纸、印刷	——	——
C4 石油、化学、塑胶、塑料	209,613,470.00	3.19%
C5 电子	43,340,000.00	0.66%
C6 金属、非金属	696,294,989.37	10.59%
C7 机械、设备、仪表	280,837,769.60	4.27%
C8 医药、生物制品	401,376,000.00	6.10%
C99 其他制造业	29,580.135.80	0.45%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	203,500,000.00	3.09%
E 建筑业	——	——
F 交通运输、仓储业	23,926,860.00	0.36%
G 信息技术业	72,906,965.04	1.11%
H 批发和零售贸易	174,495,643.60	2.65%
I 金融、保险业	781,217,422.01	11.88%
J 房地产业	426,189,832.60	6.48%
K 社会服务业	——	——
L 传播与文化产业	——	——
M 综合类	——	——
合计	3,618,107,341.35	55.02%

(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	600276	恒瑞医药	9,600,000	401,376,000.00	6.10%
2	000002	万 科 A	11,267,213	340,269,832.60	5.17%
3	600036	招商银行	8,505,863	325,519,377.01	4.95%
4	600660	福耀玻璃	9,511,805	320,547,828.50	4.87%
5	000690	宝新能源	10,000,000	203,500,000.00	3.09%
6	000878	云南铜业	3,400,000	199,206,000.00	3.03%
7	600309	烟台万华	5,000,000	196,150,000.00	2.98%
8	000338	潍柴动力	1,849,686	173,500,546.80	2.64%
9	601628	中国人寿	2,426,500	151,437,865.00	2.30%
10	601318	中国平安	1,087,800	146,798,610.00	2.23%

(四) 期末按券种分类的债券投资组合

债 券 类 别	市 值	市值占净值比例
国家债券	1,110,337,776.00	16.88%
金融债券	1,611,705,000.00	24.51%
可转换债券	48,980,285.40	0.74%
企业债券	94,641,410.80	1.44%
资产支持证券	132,184,742.06	2.01%
债券投资合计	2,997,849,214.26	45.58%

(五) 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

南方避险增值基金季度报告

序 号	债券名称	市 值	市值占净值比例
1	06 农发 13	391,240,000.00	5.95%
2	04 国开 11	301,740,000.00	4.59%
3	21 国债(3)	300,075,040.00	4.56%
4	01 国开 17	296,040,000.00	4.50%
5	02 国债(3)	182,525,211.90	2.78%

(六) 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。

3、期末其他资产构成

项 目	金 额
存出保证金	1,774,420.16
应收利息	55,585,229.02
合 计	57,359,649.18

4、期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金无处于转股期的可转换债券。

5、权证投资情况

本报告期内本基金无新增投资权证情况。

6、报告期末持有的资产支持证券明细

序 号	代码	名称	数 量	金 额	占净值比例
1	119003	澜 电 02	390,000	38,993,052.26	0.59%
2	119005	浦建收益	200,000	13,170,732.00	0.20%
3	119010	天电收益	800,000	80,020,957.80	1.22%

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	2,598,987,444.46
期间基金总申购份额	
期间基金总赎回份额	164,070,317.45
期末基金份额总额	2,434,917,127.01

七、备查文件目录

- 1、《南方避险增值基金基金合同》。
 - 2、《南方避险增值基金招募说明书》
 - 3、《南方避险增值基金托管协议》。
 - 4、南方避险增值基金 2007 年 3 季度报告原文。
- 存放地点：深圳市福田区中心区福华一路 6 号免税商务大厦 31-33 楼
 查阅方式：网站：<http://www.nffund.com>

南方基金管理有限公司
 二零零七年十月二十五日