

**南方避险增值基金**  
**2006 年年度报告**

**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**

**送出日期：2007 年 3 月 27 日**

### 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。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

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3月22日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、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。

## 目 录

一、基金简介.....	4
二、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况.....	5
三、管理人报告.....	6
四、托管人报告.....	8
五、审计报告.....	8
六、财务会计报告.....	11
七、投资组合报告.....	23
八、基金份额持有人户数、持有人结构.....	27
九、开放式基金份额变动.....	28
十、重大事件揭示.....	28
十一、备查文件目录.....	30

## 一、基金简介

- (一) 基金名称：南方避险增值基金  
基金简称：南方避险  
交易代码：202202  
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：3,902,106,212.99
- (二) 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 × 80% + 中信综指 × 20%  
风险收益特征：本基金为投资者控制本金损失的风险。
- (三) 基金管理人  
法定名称：南方基金管理有限公司  
注册及办公地址：深圳市深南大道4009号投资大厦7楼  
邮政编码：518048  
法定代表人：吴万善  
信息披露负责人：鲍文革  
联系电话：0755-82912000  
传真：0755-82912948  
电子邮箱：[manager@southernfund.com](mailto:manager@southernfund.com)
- (四) 基金托管人  
法定名称：中国工商银行股份有限公司  
注册及办公地址：北京市复兴门内大街55号  
邮政编码：100032  
法定代表人：姜建清  
信息披露负责人：蒋松云  
联系电话：010-66106912  
传真：010-66106904  
电子邮箱：[custody@icbc.com.cn](mailto:custody@icbc.com.cn)
- (五) 基金选定的信息披露报纸：中国证券报、上海证券报、证券时报  
登载年度报告正文的管理人网址：<http://www.nffund.com>  
基金年度报告置备地点：基金管理人、基金托管人的办公地址
- (六) 其他有关资料  
会计师事务所名称：普华永道中天会计师事务所有限公司

会计师事务所办公地址：上海市湖滨路 202 号普华永道中心 11 楼  
 注册登记机构名称：南方基金管理有限公司  
 注册登记机构办公地址：深圳市深南大道 4009 号投资大厦 7 楼

## 二、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

### (一) 主要财务指标

主要财务指标	2006 年	2005 年	2004 年
1.基金本期净收益	1,201,767,226.60	232,110,745.37	231,151,594.53
2.基金份额本期净收益	0.2717	0.0792	0.0556
3.期末可供分配基金收益	725,305,166.15	38,904,790.59	18,809,497.70
4.期末可供分配基金份额收益	0.1859	0.0149	0.0057
5.期末基金资产净值	6,724,580,037.33	2,707,601,693.00	3,317,828,044.68
6.期末基金份额净值	1.7233	1.0355	1.0057
7.基金加权平均净值收益率	22.13%	7.68%	5.47%
8.本期基金份额净值增长率	82.76%	12.48%	0.60%
9.基金份额累计净值增长率	114.79%	17.53%	4.48%

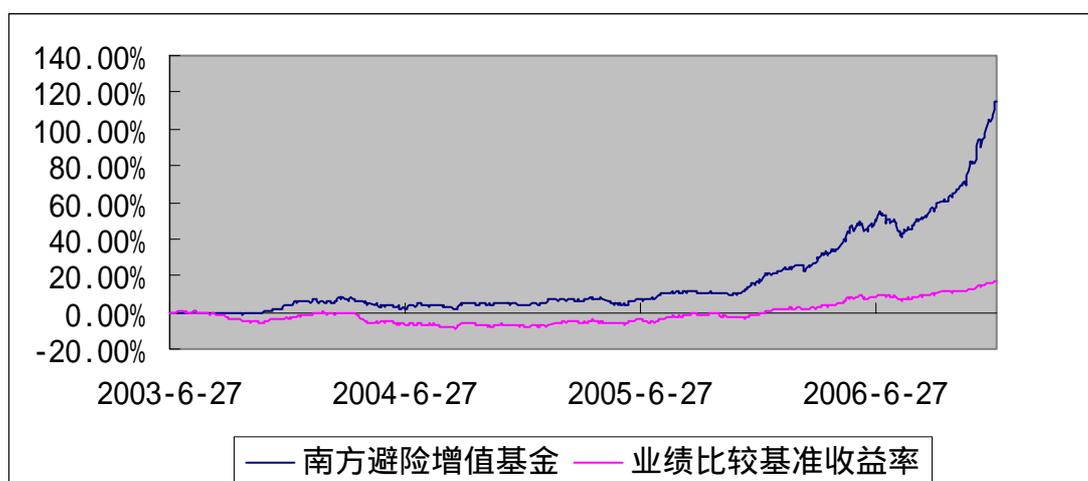
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### (二) 基金净值表现

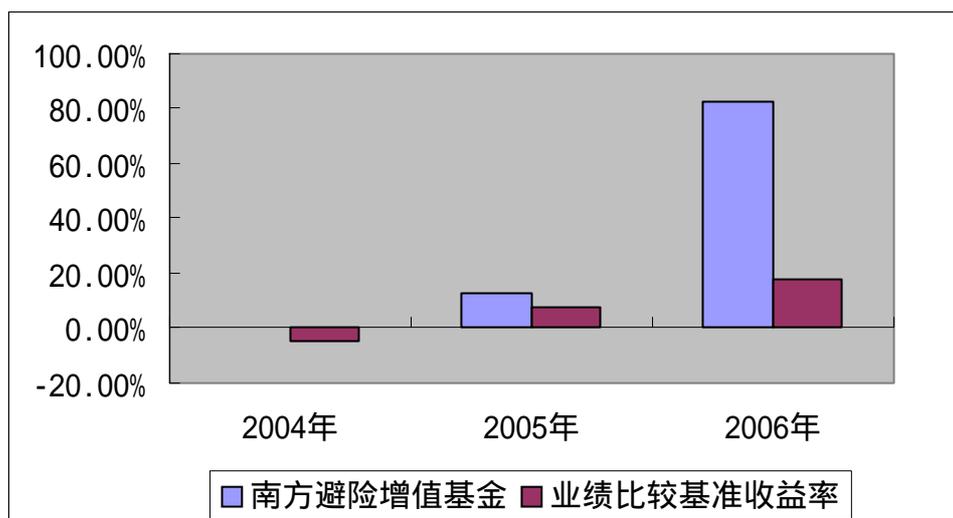
#### 1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

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	34.83%	0.88%	5.86%	0.28%	28.97%	0.60%
过去 6 个月	40.29%	0.87%	7.42%	0.29%	32.87%	0.58%
过去 1 年	82.76%	0.87%	18.14%	0.29%	64.62%	0.58%
过去 3 年	106.81%	0.59%	20.91%	0.29%	85.90%	0.30%
自基金成立起至今	114.79%	0.54%	17.11%	0.29%	97.68%	0.25%

#### 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



#### 3、过往三年净值增长率与业绩比较基准收益率的历年收益率对比图



### （三）过往三年基金收益分配情况

年度	每 10 份基金份额分红数(至少保留三位小数)	备注
2004	0.400	本期分红两次
2005	0.930	本期分红两次
2006	1.110	本期分红两次
合计	2.440	

## 三、基金管理人报告

### （一）基金管理人情况

南方基金管理有限公司是经中国证监会证监基金字[1998]4 号文批准，由南方证券有限公司、厦门国际信托投资公司、广西信托投资公司共同发起设立。目前注册资本 15,000 万元人民币，股权结构为：华泰证券有限责任公司 45%、深圳市场（集团）有限公司 30%、厦门国际信托投资有限公司 15% 及兴业证券股份有限公司 10%。

截至报告期末，南方基金管理有限公司管理资产规模近 1,000 亿元，管理 4 只封闭式基金——分别为基金开元、基金天元、基金金元、基金隆元；9 只开放式基金——分别为南方稳健成长基金、南方宝元债券型基金、南方避险增值基金、南方现金增利基金、南方积极配置基金，南方高增长基金、南方多利中短债基金、南方稳健成长贰号和南方绩优成长基金；以及多只全国社会保障基金、企业年金的投资组合。

### （二）基金经理小组情况

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；现任养老金及机构理财部总监。

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。

### （三）报告期内基金运作的遵规守信情况

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》、《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。

#### **（四）报告期内基金投资策略和业绩表现的说明**

2006年，南方避险增值基金净值增长率为82.76%，同期上证指数收益率为130.43%，上证国债指数收益率为2.14%。

报告期内，本基金在年初成功进行了扩募，规模由26亿达到50亿；6月底，2003年募集的第一期资金走满三年的保本周期，部分投资者赎回，另大部分投资者选择进入下一避险周期。本基金内存在不同时点申购进入的资金，而每一批资金都需要实现三年的保本、增值，因此各批资金之间在投资操作上的要求是有所不同和冲突的，本基金在投资中努力实现新、老投资者风险收益的平衡。

股票市场2001年以来经历了4-5年的熊市，终于在宏观经济高增长、低利率、人民币逐步升值、股改等的刺激下出现了较大幅度地上涨，下半年在股票市场赚钱财富效应的作用下，居民不断提高家庭资产中的风险资产比例，基金发行火爆，股票市场再次突飞猛进，出现大幅飙升。自从2005年底本基金根据股票市场处于中长期底部的判断，采取了由防御转向进攻的投资策略，因此本基金适当增大了股票仓位，并采用了分类管理的思路，力图在增加基金增长弹性的同时控制风险。债券整体利率较低，市场处于高位振荡，本基金重点投资了中短期债券。

#### **（五）宏观经济、证券市场简要展望**

对未来经济的展望没有发生变化，一方面，我国目前处于经济发展的战略机遇期，和“黄金人口结构”时期，居民消费结构的升级、城市化、工业化以及世界范围的产业转移等趋势长期内不会改变，构成中国经济在长期内高速发展的动力和基础；另一方面，各行业的大量新增产能陆续释放，在中期内产生生产过剩的压力，同时世界经济的波动也值得关注。

股票市场经历了巨幅上涨之后，出现了一定程度的泡沫现象，这是由于财富效应、人民币升值、流动性过剩共同造成的，也是中国居民重新认识股票市场之投资财富功能的历史性阶段，在宏观经济长期稳健增长的假设下这种泡沫可能是阶段性的。本基金在宏观上仍将以人民币升值为主线，在微观上注重企业的核心竞争力、自主创新能力，扩大和深入上市企业的研究，精选个股。

债券市场方面，进一步深入研究和观察生产过剩对宏观的影响，及时把握可能出现的投资机会。采用债券回购融资参与新股申购，为投资者获取低风险收益。

本基金管理组将继续加强研究，努力提高投资管理水平，为基金持有人创造理想的回报。

#### **（六）内部监察报告**

2006年度，本基金管理人坚持一切从规范运作、防范风险、保护基金持有人利益出发，依照公司内部控制的整体要求，继续致力于内控机制的完善，加强内部风险的控制与防范，确保各项法规和管理制度的落实，保证基金合同得到严格履行。公司监察稽核部门按照规定的权限和程序，通过实时监控、现场检查、重点抽查和人员询问等方法，独立地开展基金运作和公司管理的合规性稽核，发现问题及时提出改进建议并督促业务部门进行整改，同时定期向董事长和公司管理层出具监察稽核报告。

本报告期内，基金管理人内部监察稽核主要工作如下：

(1) 全面开展基金运作监察稽核工作，防范内幕交易，确保基金投资的独立性、公平性及合法合规

主要措施有：严格执行集中交易制度，各基金相互独立，交易指令由中央交易室统一执行完成；对控制阈值在电脑系统中进行事先设置并进行实时监控，杜绝出现违规的反向交易、交叉交易等行为；严格检查基金的投资决策、研究支持、交易过程是否符合规定的程序；通过以上措施，保证了投资遵循既定的投资决策程序与业务流程，保证了基金投资组合及个股投资符合比例控制的要求，确保了基金投资行为的独立、公平及合法合规。

(2) 完善公司各项内部管理制度，为风险管理奠定基础

本年度稽核部加强公司各项内部管理制度的制订、修订工作，对公司各业务部门的内部控制制度提出修改意见和建议，并关注制度的健全性和有效性，进一步完善了公司内控制度，达到更好地防范风险的目的。

(3) 开展反商业贿赂工作，从源头上控制销售风险

本年度，根据中国证监会和深圳证监局的要求，我公司积极开展了反商业贿赂工作，对公司旗下基金的代销、直销业务进行了为期半年的自查自纠，涉及市场、财务、TA 各个方面，此项工作的开展，有利于更好地控制销售风险。

通过以上工作的开展，在本报告期内本基金运作过程中未发生关联交易、内幕交易，也不存在本基金管理人管理的各基金之间的违规交叉交易，基金运作整体合法合规。在今后的工作中，本基金管理人承诺将一如既往的本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，不断提高内部监察稽核工作的科学性和有效性，努力防范各种风险，为基金持有人谋求最大利益。

#### 四、基金托管人报告

2006年度，本托管人在对南方避险增值证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

2006年度，南方避险增值证券投资基金的管理人——南方基金管理有限公司在南方避险增值证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照有关法律法规、基金合同的规定进行。

2006年度，南方避险增值证券投资基金因证券市场波动发生过投资比例超限的情况，本托管人就此以函件形式进行了提示，南方基金管理公司已在规定时间内对南方避险增值证券投资基金的投资组合进行了调整。

本托管人依法对南方基金管理有限公司在2006年度所编制和披露的南方避险增值证券投资基金年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

中国工商银行股份有限公司资产托管部  
2007年3月22日

#### 五、审计报告

审计报告

普华永道中天审字(2007)第 20196 号

南方避险增值证券投资基金全体基金份额持有人：

我们审计了后附的南方避险增值证券投资基金(以下简称“南方避险增值基金”)会计报表，包括 2006 年 12 月 31 日的资产负债表、2006 年度的经营业绩表和基金净值变动表以及会计报表附注。

### 一、 管理层对会计报表的责任

按照企业会计准则、《金融企业会计制度》、《证券投资基金会计核算办法》、《南方避险增值证券投资基金基金合同》和中国证券监督管理委员会允许的如会计报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制会计报表是南方避险增值基金的基金管理人南方基金管理有限公司管理层的责任。这种责任包括：

- (1) 设计、实施和维护与会计报表编制相关的内部控制，以使会计报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；
- (2) 选择和运用恰当的会计政策；
- (3) 作出合理的会计估计。

### 二、 注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对会计报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对会计报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关会计报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的会计报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与会计报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价会计报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

### 三、 审计意见

我们认为，上述会计报表已经按照企业会计准则、《金融企业会计制度》、《证券投资基金会计核算办法》、《南方避险增值证券投资基金基金合同》和中国证券监督管理委员会允许的如会计报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制，在所有重大方面公允反映了南方避险增值基金 2006 年 12 月 31 日的财务状况以及 2006 年度的经营成果和基金净值变动。

普华永道中天

注册会计师

汪 棣

会计师事务所有限公司

中国·上海市

注册会计师

张立纲

2007年3月21日

## 六、财务会计报告

## (一) 会计报表

## 资产负债表

2006年12月31日

	附注	2006年 12月31日	2005年 12月31日
资产			
银行存款		37,454,765.10	121,978,738.41
结算备付金		22,218,018.87	12,310,530.97
交易保证金	5	1,098,780.49	598,780.49
应收证券清算款		48,592,634.63	789,449.44
应收利息	6	40,871,518.75	31,916,724.56
其他应收款		10,000.00	30,000.00
股票投资市值		3,599,734,579.65	881,425,136.61
其中：股票投资成本		1,367,636,424.93	818,308,083.74
债券投资市值	7	3,686,279,451.36	2,405,571,342.39
其中：债券投资成本	7	3,660,668,621.14	2,374,805,546.19
权证投资		36,647,527.43	-
其中：权证投资成本		-	-
资产总计		7,472,907,276.28	3,454,620,702.87
负债及持有人权益			
负债			
应付证券清算款		-	81,950,795.47
应付管理人报酬		6,576,438.23	2,820,922.89
应付托管费		1,096,073.04	470,153.81
应付佣金	8	1,011,649.60	562,044.04
应付利息	9	383,495.11	593,093.66
其他应付款	10	1,037,682.97	512,000.00
卖出回购证券款		738,107,400.00	660,000,000.00
预提费用	11	114,500.00	110,000.00
负债合计		748,327,238.95	747,019,009.87
持有人权益			
实收基金	12	3,902,106,212.99	2,614,731,905.63
未实现利得	13	2,097,168,658.19	53,964,996.78

未分配基金净收益	725,305,166.15	38,904,790.59
持有人权益合计	6,724,580,037.33	2,707,601,693.00
(2006年末基金份额资产净值:1.7233元)		
(2005年末基金份额资产净值:1.0355元)		
负债及持有人权益总计	7,472,907,276.28	3,454,620,702.87

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

### 经营业绩表

2006年度

	附注	2006年度	2005年度
<b>收入</b>			
股票差价收入/(损失)	14	949,256,140.72	(15,879,397.22)
债券差价收入	15	34,597,322.65	100,505,215.23
权证差价收入	16	107,421,374.00	69,664,589.17
债券利息收入	17	89,439,883.18	102,223,035.78
存款利息收入		2,359,587.74	987,735.74
股利收入		84,058,038.01	25,148,221.00
买入返售证券收入		539,076.39	4,200.00
其他收入	18	29,959,126.52	10,008,651.94
收入合计		1,297,630,549.21	292,662,251.64
<b>费用</b>			
基金管理人报酬		(64,882,593.16)	(36,399,022.38)
基金托管费		(10,813,765.51)	(6,066,503.79)
卖出回购证券支出		(19,477,907.77)	(17,474,695.64)
其他费用	19	(689,056.17)	(611,284.46)
其中:信息披露费		(300,000.00)	(320,000.00)
审计费用		(110,000.00)	(110,000.00)
费用合计		(95,863,322.61)	(60,551,506.27)
基金净收益		1,201,767,226.60	232,110,745.37
加:未实现估值增值/(减值)变动数	13	2,200,473,663.30	113,219,997.59
基金经营业绩		3,402,240,889.90	345,330,742.96
基金净收益		1,201,767,226.60	232,110,745.37
加:年初基金净收益		38,904,790.59	79,529,483.45
本年申购基金份额的损益平准金		15,437,649.59	-
本年赎回基金份额的损益平准金		(161,399,276.56)	(25,324,838.12)
可供分配基金净收益		1,094,710,390.22	286,315,390.70
减:本年已分配基金净收益	20	(369,405,224.07)	(247,410,600.11)

未分配基金净收益	725,305,166.15	38,904,790.59
----------	----------------	---------------

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

### 基金净值变动表

2006 年度

	2006 年度	2005 年度
年初基金净值	2,707,601,693.00	3,317,828,044.68
本年经营活动		
基金净收益	1,201,767,226.60	232,110,745.37
未实现估值增值/(减值)变动数	2,200,473,663.30	113,219,997.59
经营活动产生的基金净值变动数	3,402,240,889.90	345,330,742.96
本年基金份额交易		
基金申购款	3,795,775,688.20	-
其中：分红再投资	-	-
基金赎回款	(2,811,633,009.70)	(708,146,494.53)
基金份额交易产生的基金净值变动数	984,142,678.50	(708,146,494.53)
本年向基金份额持有人分配收益		
向基金份额持有人分配收益产生的基金净值变动数	(369,405,224.07)	(247,410,600.11)
年末基金净值	6,724,580,037.33	2,707,601,693.00

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

## (二) 会计报表附注

### 1 基金基本情况

南方避险增值证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字[2003]第 66 号《关于同意南方避险增值证券投资基金设立的批复》核准,由南方基金管理有限公司依照《证券投资基金管理暂行办法》及其实施细则、《开放式证券投资基金试点办法》等有关规定和《南方避险增值证券投资基金基金契约》(后更名为《南方避险增值证券投资基金基金合同》)发起,并于 2003 年 6 月 27 日募集成立。本基金为契约型开放式,存续期限不定,首次设立募集不包括认购资金利息共募集 5,191,610,489.92 元,业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道验字(2003)第 75 号验资报告予以验证。本基金的基金管理人为南方基金管理有限公司,基金托管人为中国工商银行股份有限公司,担保人为中投信用担保有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《南方避险增值证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法公开发行的各类债券、股票以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。本基金投资目标为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。基金持有人持有到期，如可赎回金额高于或等于其投资金额，基金管理人将按赎回金额支付给投资者；如可赎回金额低于其投资金额，基金管理人将按投资金额(扣除已分红款项)后支付给投资者，并由担保人提供担保。

## 2 会计报表编制基础

本基金的会计报表按照企业会计准则、《金融企业会计制度》、《证券投资基金会计核算办法》、《南方避险增值证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的如会计报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制。

## 3 主要会计政策和会计估计

### (a) 会计年度

本基金会计年度为公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

### (b) 记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

### (c) 记账基础和计价原则

本基金的记账基础为权责发生制。除股票投资、债券投资和权证投资按市值计价外，所有报表项目均以历史成本计价。

### (d) 基金资产的估值原则

#### (i) 股票投资

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，以最近交易日的市场交易收盘价估值。首次公开发行但未上市的股票，按成本估值；由于配股和非定向增发形成的暂时流通受限制的股票，按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。2006 年 11 月 13 日之前取得的非公开发行股票，在锁定期内按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。根据中国证监会基金部通知[2006]37 号《关于进一步加强基金投资非公开发行股票风险控制有关问题的通知》，自 2006 年 11 月 13 日起，基金新投资的非公开发行股票在锁定期内的估值方法为：若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价低于非公开发行股票的初始投资成本，按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值；若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价高于非公开

发行股票的初始投资成本，按锁定期内已经过交易天数占锁定期内总交易天数的比例将两者之间差价的一部分确认为估值增值。

(ii) 债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，以最近交易日的市场交易收盘价估值。证券交易所市场未实行净价交易的企业债券及可转换债券按估值日市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易的，以最近交易日的市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值。银行间同业市场交易的债券、未上市流通的债券和资产支持证券按成本估值。

(iii) 权证投资

从获赠确认日或因认购新发行分离交易可转债而取得的权证从实际取得日起到卖出日或行权日止，上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值；未上市交易的权证投资(包括配股权证)按公允价值估值。

(iv) 实际投资成本与估值的差异计入“未实现利得/(损失)”科目。

(v) 如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值，基金管理人应根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

(e) 证券投资基金成本计价方法

(i) 股票投资

买入股票于成交日确认为股票投资。股票投资成本按成交日应支付的全部价款入账。收到股权分置改革过程中由非流通股股东支付的现金对价，于股权分置方案实施复牌日冲减股票投资成本。

卖出股票于成交日确认股票差价收入/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于成交日结转。

(ii) 债券投资

买入证券交易所交易的债券和资产支持证券于成交日确认为债券投资；买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资按成交日应支付的全部价款入账，其中所包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息，作为应收利息单独核算，不构成债券投资成本。基金取得资产支持证券支付的款项时，根据资产支持证券的预计收益率区分属于资产支持证券投资本金部分和投资收益部分，并将收到的投资本金部分冲减债券投资成本。认购新发行的分离交易可转债于成交日先按支付的全部价款确认为债券投资，后于权证实际取得日按附注 3(e)(iii)所示的方法单独核算权证成本，并相应调整债券投资成本。

卖出证券交易所交易的债券和资产支持证券于成交日确认债券差价收入/(损失)；卖出银行间同业市场交易的债券于实际收到全部价款时确认债券差价收入/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

### (iii) 权证投资

获赠权证(包括配股权证)在确认日，按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量；因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证在实际取得日，按权证公允价值占分离交易可转债全部公允价值的比例将购买分离交易可转债实际支付全部价款的一部分确认为权证成本。

### (f) 收入/(损失)的确认和计量

股票差价收入/(损失)于卖出股票成交日按卖出股票成交总额与其成本和相关费用的差额确认。

证券交易所交易的债券和资产支持证券的差价收入/(损失)于卖出成交日确认；银行间同业市场交易的债券差价收入/(损失)于实际收到全部价款时确认。债券差价收入/(损失)按应收取全部价款与其成本、应收利息和相关费用的差额确认。

权证差价收入于卖出权证成交日按卖出权证成交总额与其成本和相关费用的差额确认。

除银行次级债之外的债券利息收入按票面价值与票面利率、内含票面利率或资产支持证券的预计收益率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额确认，银行次级债利息收入按债券票面价值与全额票面利率计算的金额确认。债券利息收入在债券实际持有期内逐日计提。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

股利收入按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额于除息日确认。

买入返售证券收入按融出资金额及约定利率，在证券持有期内采用直线法逐日计提。

### (g) 费用的确认和计量

本基金的基金管理人报酬按前一日基金资产净值 1.2%的年费率逐日计提。

本基金的基金托管费按前一日基金资产净值 0.2%的年费率逐日计提。

卖出回购证券支出按融入资金额及约定利率，在回购期限内采用直线法逐日计提。

#### (h) 实收基金

实收基金为对外发行的基金份额总额。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。

#### (i) 未实现利得/(损失)

未实现利得/(损失)包括因投资估值而产生的未实现估值增值/(减值)和未实现利得/(损失)平准金。

未实现利得/(损失)平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按未实现利得/(损失)占基金净值比例计算的金额。未实现利得/(损失)平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列。

#### (j) 损益平准金

损益平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按未分配基金净收益/(累计基金净损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列，并于期末全额转入未分配基金净收益/(累计基金净损失)。

#### (k) 基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配，一般不接受分红再投资方式。基金收益分配每年至少一次。基金当期收益先弥补以前年度亏损后，方可进行当年收益分配。基金当年亏损，则不进行收益分配。基金收益分配后，基金份额净值不能低于面值。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从持有人权益转出。

## 4 主要税项

根据财政部、国家税务总局财税 [2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税 [2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]11号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]103号《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

(a) 以发行基金方式募集资金，不属于营业税征收范围，不征收营业税。

(b) 基金买卖股票、债券的差价收入，暂免征营业税和企业所得税。

(c) 对基金取得的企业债券利息收入，由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴 20% 的个人所得税，暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入，自 2005 年 6 月 13 日起由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按 50%(此

前按 100%)计入个人应纳税所得额,依照现行税法规定即 20%代扣代缴个人所得税,暂不征收企业所得税。

(d) 基金买卖股票于 2005 年 1 月 24 日前按照 0.2%的税率缴纳股票交易印花税,自 2005 年 1 月 24 日起减按 0.1%的税率缴纳。

(e) 基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金等对价,暂免征收印花税、企业所得税和个人所得税。

## 5 交易保证金

	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
深圳结算保证金	1,000,000.00	500,000.00
权证交易保证金	98,780.49	98,780.49
	<u>1,098,780.49</u>	<u>598,780.49</u>

## 6 应收利息

	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
应收债券利息	39,500,910.58	31,889,302.96
应收资产支持证券收益	1,270,389.04	-
应收银行存款利息	90,176.53	21,837.30
应收结算备付金利息	9,998.10	5,539.80
应收权证交易保证金利息	44.50	44.50
	<u>40,871,518.75</u>	<u>31,916,724.56</u>

## 7 债券投资

截至2006年12月31日止,债券投资中包含的资产支持证券年末估值及投资成本均为 139,014,010.06元(2005年:无)。

## 8 应付佣金

	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
长江证券有限责任公司	477,558.44	-
广发证券股份有限公司	234,300.01	124,047.11
东海证券有限责任公司	135,196.39	-
高华证券有限责任公司	88,484.56	-
中信建投证券有限责任公司	73,288.28	-
国泰君安证券股份有限公司	-	269,449.09
北京证券有限责任公司	-	81,376.83

其他	2,821.92	87,171.01
	<u>1,011,649.60</u>	<u>562,044.04</u>

## 9 应付利息

	2006年12月31日	2005年12月31日
应付交易所卖出回购证券利息	336,644.65	494,177.97
应付银行间同业市场卖出回购 证券利息	46,850.46	98,915.69
	<u>383,495.11</u>	<u>593,093.66</u>

## 10 其他应付款

	2006年12月31日	2005年12月31日
应付券商席位保证金	1,000,000.00	500,000.00
其他	37,682.97	12,000.00
	<u>1,037,682.97</u>	<u>512,000.00</u>

## 11 预提费用

	2006年12月31日	2005年12月31日
审计费用	110,000.00	110,000.00
债券托管账户维护费	4,500.00	-
	<u>114,500.00</u>	<u>110,000.00</u>

## 12 实收基金

	基金份额	基金面值
2005年12月31日	2,614,731,905.63	2,614,731,905.63
本年申购	3,483,828,531.94	3,483,828,531.94
其中：红利再投资	-	-
本年赎回	(2,196,454,224.58)	(2,196,454,224.58)
2006年12月31日	<u>3,902,106,212.99</u>	<u>3,902,106,212.99</u>

## 13 未实现利得

	未实现估值 增值/(减值)(a)	未实现利得/(损失)平 准金	合计
2005年12月31日	93,882,849.07	(39,917,852.29)	53,964,996.78

本年净变动数	2,200,473,663.30	-	2,200,473,663.30
本年申购基金份额	-	296,509,506.67	296,509,506.67
其中：红利再投资	-	-	-
本年赎回基金份额	-	(453,779,508.56)	(453,779,508.56)
2006年12月31日	2,294,356,512.37	(197,187,854.18)	2,097,168,658.19

(a) 未实现估值增值/(减值)按投资类别分项列示如下：

	2006年12月31日	2005年12月31日
股票投资	2,232,098,154.72	63,117,052.87
债券投资	25,610,830.22	30,765,796.20
权证投资	36,647,527.43	-
	<u>2,294,356,512.37</u>	<u>93,882,849.07</u>

#### 14 股票差价收入/(损失)

	2006年度	2005年度
卖出股票成交总额	4,954,767,645.18	1,174,559,467.33
减：应付佣金总额	(4,132,104.22)	(989,784.90)
减：卖出股票成本总额	(4,001,379,400.24)	(1,189,449,079.65)
	<u>949,256,140.72</u>	<u>(15,879,397.22)</u>

本基金于本年度获得股权分置改革中由非流通股股东支付的现金对价共计4,614,277.40元(2005年：6,568,067.88元)，已全额冲减股票投资成本。

#### 15 债券差价收入

	2006年度	2005年度
卖出及到期兑付债券结算金额	3,723,244,935.31	7,220,210,216.12
减：应收利息总额	(54,814,177.66)	(90,156,661.95)
减：卖出及到期兑付债券成本总额	(3,633,833,435.00)	(7,029,548,338.94)
	<u>34,597,322.65</u>	<u>100,505,215.23</u>

本年度债券差价收入中无资产支持证券差价收入(2005年：无)。

#### 16 权证差价收入

	2006年度	2005年度
卖出权证成交金额	113,077,769.04	69,664,589.17

减：卖出权证成本总额	(5,656,395.04)	-
	<u>107,421,374.00</u>	<u>69,664,589.17</u>

## 17 债券利息收入

本年度债券利息收入中包含的资产支持证券收益收入为 1,902,700.58 元(2005 年：无)。

## 18 其他收入

	2006 年度	2005 年度
赎回基金补偿收入(a)	28,748,730.58	9,095,665.60
债券认购手续费返还	1,052,741.94	902,000.00
新股申购手续费返还	-	9,131.34
其他	157,654.00	1,855.00
	<u>29,959,126.52</u>	<u>10,008,651.94</u>

(a) 根据《南方避险增值证券投资基金招募说明书》的有关规定，在避险周期到期前赎回费率随赎回金额的增加而递减，按约定赎回费率计提的赎回费中扣除0.5%部分作为注册登记费后，其余部分计入基金资产，作为对其他基金份额持有人的补偿；在避险周期到期日，本基金的赎回费率为零。

## 19 其他费用

	2006 年度	2005 年度
信息披露费	300,000.00	320,000.00
审计费用	110,000.00	110,000.00
回购交易费用	182,207.63	118,854.46
债券交易费用	22,879.75	-
银行划款手续费	38,401.54	-
债券托管账户维护费	18,000.00	46,230.00
转托管手续费	6,347.25	16,000.00
其他	11,220.00	200.00
	<u>689,056.17</u>	<u>611,284.46</u>

## 20 收益分配

	登记日	分红率	现金形式发放	再投资形式发放	发放红利合计
2006 年度					
第一次中期分红	2006/01/06	每 10 份基金份额 0.31 元	81,056,245.38		81,056,245.38
第二次中期分红	2006/06/26	每 10 份基金份额 0.80 元	288,348,978.69		288,348,978.69

369,405,224.07

369,405,224.07

## 21 重大关联方关系及关联交易

### (a) 关联方

关联方名称	与本基金的关系
南方基金管理有限公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国工商银行股份有限公司(“中国工商银行”)	基金托管人、基金代销机构
华泰证券有限责任公司	基金管理人的股东、基金代销机构
厦门国际信托投资有限公司	基金管理人的股东
兴业证券股份有限公司	基金管理人的股东、基金代销机构
深圳市机场(集团)有限公司	基金管理人的股东(2006年2月27日起)
深圳市机场股份有限公司	基金管理人的原股东(2006年2月27日之前)

根据南方基金管理有限公司于2006年3月10日发布的公告,经公司股东会审议通过,并报经中国证监会证监基金字(2005)201号文批准,公司股东深圳市机场股份有限公司将其持有的南方基金管理有限公司30%股权转让给深圳市机场(集团)有限公司。

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

### (b) 基金管理人报酬

支付基金管理人南方基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.2%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:日基金管理人报酬 = 前一日基金资产净值 × 1.2% / 当年天数。

本基金在本年度需支付基金管理人报酬 64,882,593.16 元(2005年:36,399,022.38元)。

### (c) 基金托管费

支付基金托管人中国工商银行的基金托管费按前一日基金资产净值0.2%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:日基金托管费 = 前一日基金资产净值 × 0.2% / 当年天数。

本基金在本年度需支付基金托管费 10,813,765.51 元(2005年:6,066,503.79元)。

### (d) 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行保管,按银行同业利率计息。基金托管人于2006年12月31日保管的银行存款余额为37,454,765.10元(2005年:121,978,738.41元)。本年度由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为

2,028,953.71 元(2005 年：707,291.13 元)。

(e) 与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本年度与基金托管人中国工商银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下：

	2006 年度	2005 年度
买入债券结算金额	163,663,110.14	301,234,806.63
卖出债券结算金额	163,409,205.48	-
卖出回购证券协议金额	3,270,000,000.00	7,360,007,400.00
卖出回购证券利息支出	1,492,443.82	1,742,994.65

22 流通受限制不能自由转让的基金资产

(a) 流通受限制不能自由转让的股票

(1)本基金截至 2006 年 12 月 31 日止持有以下因股权分置改革而暂时停牌的股票，这些股票将在股权分置改革规定的程序结束后复牌。

股票代码	股票名称	停牌日期	年末估值单价	复牌日期	复牌开盘单价	数量	年末成本总额	年末估值总额
方案实施阶段停牌：								
000549	S 湘火炬	06/12/19	8.90	未知	未知	6,990,717	39,570,602.00	62,217,381.30
000895	S 双 汇	06/06/01	31.17	未知	未知	49,500	743,985.00	1,542,915.00
合 计							40,314,587.00	63,760,296.30

(2)基金可使用以基金名义开设的股票账户，比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股，根据基金与上市公司所签订申购协议的规定，在新股上市后的约定期限内不能自由转让；基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股或增发新股，从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

此外，基金还可作为特定投资者，认购由中国证监会《上市公司证券发行管理办法》规范的非公开发行股票，所认购的股票自发行结束之日起 12 个月内不得转让。

本基金截至 2006 年 12 月 31 日止投资的流通受限制的股票情况如下：

股票代码	股票名称	成功申购日期	可流通日期	申购价格	年末估值单价	数量	年末成本总额	年末估值总额
000690	宝新能源	06/12/29	07/12/29	9.50	9.52	5,000,000	47,500,000.00	47,600,000.00
601628	中国人寿	06/12/28	07/04/09	18.88	18.88	2,426,500	45,812,320.00	45,812,320.00
600533	栖霞建设	06/08/25	07/08/27	10.42	11.33	2,000,000	20,840,000.00	22,660,000.00
600533	栖霞建设	-	07/08/27	-	11.33	1,000,000	-	11,330,000.00

	(转增股)							
601006	大秦铁路	06/07/26	07/02/01	4.95	8.10	2,834,100	14,028,795.00	22,956,210.00
601872	招商轮船	06/11/23	07/03/01	3.71	7.95	3,557,000	13,196,470.00	28,278,150.00
601988	中国银行	06/06/28	07/01/05	3.08	5.43	3,536,778	10,893,276.24	19,204,704.54
600589	广东榕泰	06/11/02	07/11/05	6.00	8.38	1,800,000	10,800,000.00	15,084,000.00
601333	广深铁路	06/12/18	07/03/22	3.76	7.20	2,818,000	10,595,680.00	20,289,600.00
600017	日照港	06/09/28	07/01/18	4.70	7.22	510,679	2,400,191.30	3,687,102.38
002085	万丰奥威	06/11/15	07/02/28	5.66	7.33	202,856	1,148,164.96	1,486,934.48
002083	孚日股份	06/11/14	07/02/26	6.69	8.66	134,650	900,808.50	1,166,069.00
002081	金螳螂	06/11/06	07/02/26	12.80	24.00	36,846	471,628.80	884,304.00
002088	鲁阳股份	06/11/21	07/02/28	11.00	26.98	38,917	428,087.00	1,049,980.66
002079	苏州固锝	06/11/01	07/02/16	6.39	10.28	53,560	342,248.40	550,596.80
002095	网盛科技	06/12/06	07/03/15	14.09	55.12	17,772	250,407.48	979,592.64
002076	雪莱特	06/10/12	07/01/25	6.86	18.77	32,558	223,347.88	611,113.66
<b>合计</b>							<b>179,831,425</b>	<b>243,630,678.16</b>

#### (b) 流通受限制不能自由转让的债券

(1) 本基金截至 2006 年 12 月 31 日止从事证券交易所债券回购交易(包括新式质押式回购)形成的卖出回购证券款余额 438,100,000.00 元(2005 年: 160,000,000.00 元), 于 2007 年 1 月 4 日、2007 年 1 月 5 日先后到期。该类交易要求本基金在回购期内持有的证券交易所交易的债券, 按证券交易所规定的比例折算为标准券后, 不低于债券回购交易的余额。

(2) 本基金截至 2006 年 12 月 31 日止从事银行间同业市场的债券回购交易形成的卖出回购证券款余额 300,007,400.00 元(2005 年: 500,000,000.00 元), 系以如下债券作为质押:

债券代码	债券名称	回购到期日	年末估值单价	数量	年末估值总额
060414	06 农发 14	2007/01/04	99.99	3,000,000	299,970,000.00
020219	02 国开 19	2007/01/04	102.22	61,300	6,266,086.00
<b>合计</b>					<b>306,236,086.00</b>

## 七、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	3,599,734,579.65	48.17%
债 券	3,686,279,451.36	49.33%
权证	36,647,527.43	0.49%
银行存款及清算备付金合计	59,672,783.97	0.80%
其他资产	90,572,933.87	1.21%
<b>合计</b>	<b>7,472,907,276.28</b>	<b>100.00%</b>

## （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	2,605,319.52	0.04%
B 采掘业	1,607,445.60	0.02%
C 制造业	2,158,707,488.81	32.10%
C0 食品、饮料	1,542,915.00	0.02%
C1 纺织、服装、皮毛	1,166,069.00	0.02%
C2 木材、家具	—	—
C3 造纸、印刷	—	—
C4 石油、化学、塑胶、塑料	603,332,667.48	8.97%
C5 电子	2,912,090.46	0.04%
C6 金属、非金属	988,490,571.79	14.70%
C7 机械、设备、仪表	172,883,454.34	2.57%
C8 医药、生物制品	388,379,720.74	5.78%
C99 其他制造业	—	—
D 电力、煤气及水的生产和供应业	47,600,000.00	0.71%
E 建筑业	2,372,304.00	0.04%
F 交通运输、仓储业	75,211,062.38	1.12%
G 信息技术业	979,592.64	0.01%
H 批发和零售贸易	—	—
I 金融、保险业	634,712,764.62	9.44%
J 房地产业	675,938,602.08	10.05%
K 社会服务业	—	—
L 传播与文化产业	—	—
M 综合类	—	—
合计	3,599,734,579.65	53.53%

## （三）期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值	市值占基金净值
1	000825	太钢不锈	50,358,795	657,685,862.70	9.78%
2	000002	万科A	41,576,982	641,948,602.08	9.55%
3	600036	招商银行	34,822,478	569,695,740.08	8.47%
4	600276	恒瑞医药	12,039,049	388,379,720.74	5.78%
5	600309	烟台万华	13,352,176	323,523,224.48	4.81%
6	600660	福耀玻璃	19,776,949	292,105,536.73	4.34%
7	600143	金发科技	6,966,010	279,058,360.60	4.15%
8	600690	青岛海尔	11,710,598	107,971,713.56	1.61%
9	000549	S 湘火炬	6,990,717	62,217,381.30	0.93%
10	000690	宝新能源	5,000,000	47,600,000.00	0.71%
11	601628	中国人寿	2,426,500	45,812,320.00	0.68%
12	600533	栖霞建设	3,000,000	33,990,000.00	0.51%
13	601872	招商轮船	3,557,000	28,278,150.00	0.42%
14	601006	大秦铁路	2,834,100	22,956,210.00	0.34%
15	601333	广深铁路	2,818,000	20,289,600.00	0.30%
16	601988	中国银行	3,536,778	19,204,704.54	0.29%
17	600589	广东榕泰	1,800,000	15,084,000.00	0.22%
18	000778	新兴铸管	1,988,598	10,917,403.02	0.16%

19	000039	中集集团	401,527	7,564,768.68	0.11%
20	600017	日照港	510,679	3,687,102.38	0.05%
21	002069	獐子岛	35,188	2,605,319.52	0.04%
22	002084	海鸥卫浴	110,000	2,449,700.00	0.04%
23	002081	金螳螂	98,846	2,372,304.00	0.04%
24	002088	鲁阳股份	82,917	2,237,100.66	0.03%
25	002056	横店东磁	87,519	1,750,380.00	0.03%
26	600028	中国石化	176,255	1,607,445.60	0.02%
27	000895	S 双 汇	49,500	1,542,915.00	0.02%
28	002085	万丰奥威	202,856	1,486,934.48	0.02%
29	002073	青岛软控	25,500	1,207,425.00	0.02%
30	002083	孚日股份	134,650	1,166,069.00	0.02%
31	002095	网盛科技	17,772	979,592.64	0.01%
32	002061	江山化工	57,160	751,082.40	0.01%
33	002076	雪 莱 特	32,558	611,113.66	0.01%
34	002079	苏州固锝	53,560	550,596.80	0.01%
35	002080	中材科技	23,000	446,200.00	0.01%

#### （四）本期股票投资组合的重大变动

##### 1、本期累计买入价值超出期初基金资产净值 2% 的股票明细（至少前 20 名）

序号	股票代码	股票名称	累计买入价值	占期初基金资产净值比例
1	000002	万 科 A	408,763,823.58	15.10%
2	600900	长江电力	363,551,923.27	13.43%
3	600036	招商银行	305,314,609.75	11.28%
4	000825	太钢不锈	298,318,434.75	11.02%
5	000039	中集集团	238,181,794.21	8.80%
6	600019	宝钢股份	219,904,443.02	8.12%
7	000866	扬子石化	199,357,921.14	7.36%
8	600009	上海机场	197,907,813.49	7.31%
9	600660	福耀玻璃	162,883,875.43	6.02%
10	000027	深能源 A	158,566,385.51	5.86%
11	600016	民生银行	119,272,022.96	4.41%
12	600028	中国石化	106,150,262.26	3.92%
13	600002	齐鲁石化	100,335,260.47	3.71%
14	600276	恒瑞医药	98,403,448.44	3.63%
15	600309	烟台万华	96,256,581.44	3.56%
16	600004	白云机场	80,028,167.35	2.96%
17	601006	大秦铁路	77,234,787.02	2.85%
18	000778	新兴铸管	75,499,693.21	2.79%
19	600418	江淮汽车	65,634,309.38	2.42%
20	000063	中兴通讯	62,156,415.33	2.30%
21	600000	浦发银行	59,980,748.51	2.22%
22	600690	青岛海尔	56,687,501.57	2.09%

##### 2、本期累计卖出价值超出期初基金资产净值 2% 的股票明细（至少前 20 名）

序号	股票代码	股票名称	累计卖出价值	占期初基金资产净值比例
1	000002	万 科 A	811,340,989.99	29.97%
2	600900	长江电力	358,335,572.04	13.23%
3	000825	太钢不锈	333,352,081.96	12.31%
4	600019	宝钢股份	300,047,589.72	11.08%
5	000039	中集集团	261,211,679.41	9.65%
6	600009	上海机场	207,834,543.76	7.68%
7	000027	深能源 A	163,471,633.41	6.04%
8	600016	民生银行	149,660,508.48	5.53%
9	600036	招商银行	118,156,444.31	4.36%
10	600028	中国石化	110,032,728.23	4.06%
11	000063	中兴通讯	107,228,694.14	3.96%
12	600535	天士力	106,235,589.99	3.92%
13	000708	大冶特钢	82,114,170.37	3.03%
14	600348	国阳新能	77,188,463.92	2.85%
15	600761	安徽合力	76,668,759.97	2.83%
16	600004	白云机场	75,488,894.48	2.79%
17	601006	大秦铁路	72,095,407.22	2.66%
18	000778	新兴铸管	71,381,321.02	2.64%
19	002041	登海种业	70,956,308.34	2.62%
20	600000	浦发银行	64,779,835.76	2.39%
21	600418	江淮汽车	57,544,114.35	2.13%
22	600143	金发科技	57,273,770.09	2.12%
23	600005	武钢股份	57,255,552.64	2.11%

3、本期买入股票的成本总额为 4,550,707,741.43 元；卖出股票的收入总额为 4,954,767,645.18。

#### （五）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	1,134,511,414.43	16.87%
金融债券	2,107,926,069.08	31.35%
可转换债券	193,368,842.41	2.87%
企业债券	111,459,115.38	1.66%
资产支持证券	139,014,010.06	2.07%
债券投资合计	3,686,279,451.36	54.82%

#### （六）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	市值占净值比例
1	06 农发 13	399,950,000.00	5.95%
2	01 国开 17	312,600,600.00	4.65%
3	04 国开 11	305,827,500.00	4.55%
4	21 国债	301,114,904.00	4.48%
5	06 农发 14	299,975,000.00	4.46%

#### （七）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

报告编制日以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
交易保证金	1,098,780.49
应收证券清算款	48,592,634.63
应收利息	40,871,518.75
其他应收款	10,000.00
合 计	90,572,933.87

### 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	市 值	市值占净值比例
1	110317	营港转债	57,750,476.80	0.86%
2	125488	晨鸣转债	105,552,000.00	1.57%
3	125822	海化转债	20,009,675.91	0.30%

### 5、权证投资情况

本报告期内本基金无主动投资权证情况，因股权分置改革和投资分离交易的可转换债券获发行人派发的权证情况如下：

序号	权证代码	权证名称	数 量	成本总额
1	580010	马钢 CWB1	3,158,360	2,214,010.36
2	580011	中化 CWB1	2,364,600	3,442,384.68
3	038005	深能 JTP1	15,640,191	--
4	038006	中集 ZYP1	7,103,404.00	--
5	580005	万华 HXB1	1,646,266.00	--
6	580007	长电 CWB1	6,753,304.00	--
7	580991	海尔 JTP1	6,343,089.00	--
8	580993	万华 HXP1	2,469,400.00	--
9	030002	五粮 YGC1	508,910.00	--
10	038004	五粮 YGP1	535,008.00	--
11	580996	沪场 JTP1	6,818,414.00	--
12	580997	招行 CMP1	13,837,506.00	--

### 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	0.58%
2	119005	浦建收益	200,000	20,000,000.00	0.30%
3	119010	天电收益	800,000	80,020,957.80	1.19%

## 八、基金份额持有人户数、持有人结构

项 目	户 / 份 额	占总份额的比例
基金份额持有人户数	88,708	
平均每户持有基金份额	43,988.21	
机构投资者持有的基金份额	207,277,739.00	5.31%

个人投资者持有的基金份额	3,694,828,473.99	94.69%
--------------	------------------	--------

## 九、开放式基金份额变动

（一）基金合同生效日基金份额总额：5,191,610,489.92

（二）本期基金份额的变动情况

期初基金份额总额	2,614,731,905.63
期间基金总申购份额	3,483,828,531.94
期间基金总赎回份额	2,196,454,224.58
期末基金份额总额	3,902,106,212.99

## 十、重要事项揭示

1、本报告期内未召开持有人大会。

2、本基金托管人的专门基金托管部门在本报告期内无重大人事变动。

3、基金管理人在本报告期内重大人事变动情况：基金管理人于2006年1月20日发布关于董事变更的公告：经南方基金管理有限公司股东会议选举，杨进军先生、汤大杰先生任公司董事，陈虹、崔绍先不再担任公司董事；基金管理人于2006年3月16日发布关于调整基金经理的公告：聘任郑文祥为南方避险增值基金经理，南方避险增值基金经理将增加为苏彦祝和郑文祥两人。

4、本报告期内无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼事项

5、本报告期内本基金投资策略未改变。

6、本报告期内本基金收益分配情况：本基金于2006年1月6日（权益登记日）对基金持有人分配红利，每10份基金单位0.31元；于2006年6月26日（权益登记日）对基金持有人分配红利，每10份基金单位0.80元。

7、本报告期内本基金未更换会计师事务所，本年度支付给普华永道中天会计师事务所有限公司审计费用110,000.00元，该审计机构已提供审计服务的连续年限为4年。

8、基金管理人、托管人及其高级管理人员没有受到监管部门稽查或处罚的任何情形。

9、本基金租用证券公司专用交易席位的有关情况

（1）证券公司名称及席位数量、股票交易及支付佣金情况

券商名称	席位数量	股票成交金额	占成交总额比例	支付佣金	占佣金总量比例
河北财达证券经纪有限责任公司	2	-	-	-	-
广发证券股份有限公司	1	2,691,999,164.75	30.57%	2,106,510.40	30.09%
东吴证券有限责任公司	1	-	-	-	-
海通证券股份有限公司	1	150,514,873.30	1.71%	120,624.13	1.72%
中国银河证券有限责任公司	1	1,355,913,680.10	15.40%	1,078,976.96	15.41%
国泰君安证券证券股份有限公司	1	554,753,572.98	6.30%	444,418.47	6.35%
中信万通证券有限责任公司	1	1,953,775,174.34	22.19%	1,607,500.06	22.96%
东海证券有限责任公司	1	421,657,679.47	4.79%	332,207.25	4.75%
长江证券有限责任公司	1	955,301,085.30	10.85%	747,530.51	10.68%
北京高华证券有限责任公司	1	588,786,308.64	6.69%	458,873.88	6.56%
中信建投证券有限责任公司	1	132,074,940.57	1.50%	103,349.27	1.48%
合计	12	8,804,776,479.45	100.00%	6,999,990.93	100.00%

（2）债券、债券回购交易情况

券商名称	债券成交金额	占成交总额比例	债券回购成交金额	占成交总额比例
河北财达证券经纪有限责任公司	-	-	-	-
广发证券股份有限公司	134,690,271.00	9.92%	-	-
东吴证券有限责任公司	-	-	-	-
海通证券股份有限公司	-	-	280,000,000.00	1.28%
中国银河证券有限责任公司	310,786,723.40	22.89%	3,023,800,000.00	13.80%
国泰君安证券证券股份有限公司	-	-	1,047,200,000.00	4.78%
中信万通证券有限责任公司	789,135,942.00	58.11%	11,889,300,000.00	54.27%
东海证券有限责任公司	9,615,547.00	0.71%	2,702,700,000.00	12.34%
长江证券有限责任公司	40,630,853.80	2.99%	-	-
北京高华证券有限责任公司	68,753,906.60	5.06%	2,963,200,000.00	13.53%
中信建投证券有限责任公司	4,284,092.20	0.32%	-	-
合计	1,357,897,336.00	100.00%	21,906,200,000.00	100.00%

## (3) 权证交易情况

券商名称	权证成交金额	占成交总额比例
河北财达证券经纪有限责任公司	-	-
广发证券股份有限公司	44,808,824.87	39.62%
东吴证券有限责任公司	-	-
海通证券股份有限公司	-	-
中国银河证券有限责任公司	20,339,531.22	17.99%
国泰君安证券证券股份有限公司	7,697,211.23	6.81%
中信万通证券有限责任公司	12,323,644.14	10.90%
东海证券有限责任公司	27,918,329.97	24.69%
长江证券有限责任公司	-	-
北京高华证券有限责任公司	-	-
中信建投证券有限责任公司	-	-
合计	113,087,541.43	100.00%

## (4) 本期租用证券公司席位的变更情况

本期内新增租用东海证券有限责任公司 1 个上海席位，长江证券有限责任公司 1 个深圳席位，北京高华证券有限责任公司 1 个上海席位，中信建投证券有限责任公司 1 个深圳席位共计 4 个交易席位，取消租用北京证券有限责任公司 1 个上海席位，北京高华证券有限责任公司一个上海席位共 2 个交易席位。

## (5) 专用席位的选择标准和程序

根据中国证监会《关于加强证券投资基金监管有关问题的通知》（证监基金<1998>29号）的有关规定，我公司制定了租用证券公司专用交易席位的选择标准和程序：

## A：选择标准

- 1、公司经营行为规范，财务状况和经营状况良好；
- 2、公司具有较强的研究能力，能及时、全面地为基金提供高质量的宏观经济研究、行业研究及市场走向、个股分析报告和专门研究报告；
- 3、公司内部管理规范，能满足基金操作的保密要求；
- 4、建立了广泛的信息网络，能及时提供准确的信息资讯服务。

**B：选择流程**

公司研究部门定期对券商服务质量从以下几方面进行量化评比，并根据评比的结果选择席位：

1、服务的主动性。主要针对证券公司承接调研课题的态度、协助安排上市公司调研、以及就有关专题提供研究报告和讲座；

2、研究报告的质量。主要是指证券公司所提供研究报告是否详实，投资建议是否准确；

3、资讯提供的及时性及便利性。主要是指证券公司提供资讯的时效性、及时性以及提供资讯的渠道是否便利、提供的资讯是否充足全面。

11、已在临时报告中披露过的本报告期内发生的其他重要事项(信息披露报纸为：中国证券报、上海证券报、证券时报)

序号	其他重要事项	披露日期
1	南方基金关于旗下基金投资宝新能源非公开发行股票的公告	2006-12-30
2	南方基金管理公司增加开放式证券投资基金代销机构的公告	2006-11-27
3	南方基金管理公司关于网上交易系统开通建设银行网上支付的公告	2006-11-09
4	南方基金管理公司关于增加德邦证券为开放式基金代销机构的公告	2006-08-31
5	南方基金关于旗下基金投资栖霞建设非公开发行股票的公告	2006-08-29
6	南方避险增值基金提前终止第三次开放申购的公告	2006-06-28
7	关于增加上海浦东发展银行为南方稳健等 6 只基金代销机构的公告	2006-06-26
8	关于增加广东发展银行股份有限公司为开放式基金代销机构的公告	2006-06-24
9	南方避险增值基金第三次开放申购的提示性公告	2006-06-23
10	南方避险增值基金首次募集份额进入下一避险周期的提示性公告	2006-06-12
11	南方避险增值基金关于资产支持证券投资方案的公告	2006-05-30
12	南方避险增值基金首次募集份额进入下一避险周期暨第三次开放申购公告	2006-05-26
13	关于公司变更注册资本及股东出资转让的公告	2006-03-10
14	南方避险增值基金暂停申购公告	2006-01-20
15	南方避险增值基金开放申购重要提示性公告	2006-01-18
16	南方避险增值基金第二次开放申购公告	2006-01-04

**十一、备查文件目录**

- 1、中国证监会批准设立南方避险增值基金的文件。
- 2、南方避险增值基金基金合同。
- 3、南方避险增值基金托管协议。
- 4、中国证监会批准设立南方基金管理有限公司的文件。
- 5、报告期内在选定报刊上披露的各项公告。

投资者对本报告书若有疑问，可咨询本基金管理人。

咨询电话：400-889-8899

公司网站：<http://www.nffund.com>

南方基金管理有限公司  
二零零七年三月二十七日