

南方避险增值基金

2007 年半年度报告

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 8 月 29 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。本半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 8 月 15 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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。

本报告财务资料未经审计。

目 录

一、基金简介.....	4
二、主要财务指标和基金净值表现.....	5
三、管理人报告.....	5
四、托管人报告.....	7
五、财务会计报告.....	7
六、投资组合报告.....	12
七、基金份额持有人户数、持有人结构.....	16
八、开放式基金份额变动.....	16
九、重大事件揭示.....	16
十、备查文件目录.....	18

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：2,598,987,444.46

(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

(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：010-66106720

传真：010-66106904

电子邮箱：songyun.jiang@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
登载半年度报告正文的管理人网址：<http://www.nffund.com>
基金半年度报告置备地点：基金管理人、基金托管人的办公地址

- (六) 其他有关资料

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、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

财务指标	2007 年 6 月 30 日
1. 基金本期净收益	2,411,086,497.24
2. 基金份额本期净收益	0.7883
3. 期末可供分配基金收益	1,931,797,383.72
4. 期末可供分配基金份额收益	0.7433
5. 期末基金资产净值	5,786,798,913.97
6. 期末基金份额净值	2.2266
7. 基金加权平均净值收益率	39.59%
8. 本期基金份额净值增长率	46.48%
9. 基金份额累计净值增长率	214.63%

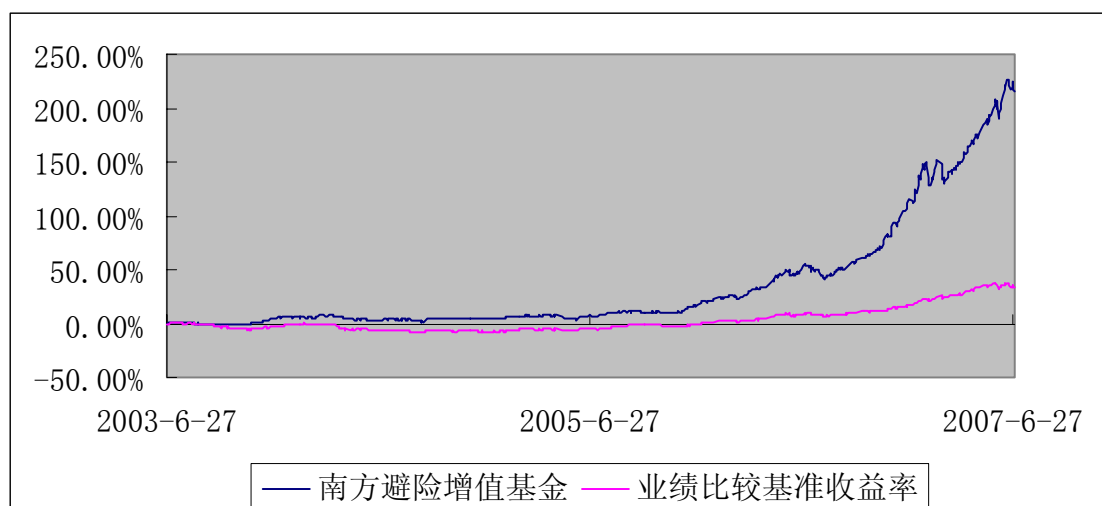
注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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 1 个月	2.67%	1.53%	-2.25%	0.68%	4.92%	0.85%
过去 3 个月	26.00%	1.28%	4.36%	0.55%	21.64%	0.73%
过去 6 个月	46.48%	1.52%	13.37%	0.52%	33.11%	1.00%
过去 1 年	105.49%	1.22%	21.78%	0.42%	83.71%	0.80%
过去 3 年	206.44%	0.83%	42.76%	0.34%	163.68%	0.49%
自基金成立起至今	214.63%	0.74%	32.77%	0.32%	181.86%	0.42%

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



三、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%、深圳市机场(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达 1,550 亿元,管理 3 只封闭式基金——分别为基金开元、基金天元、基金隆元;10 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、南方绩优成长基金和南方成份精选基金;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有限公司,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。

(三) 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）基金的投资策略和业绩表现说明

截止 2007 年 2 季度末，南方避险增值基金的净值为 2.2266 元。本基金今年以来的净值增长率为 46.48%，同期沪深 300 指数的涨幅为 84%，上证国债指数收益率为-1.5%。

2007 年 1 季度，中国 A 股市场延续了 2007 年 1 季度以来的趋势，继续呈现震荡走高的态势，并于 2007 年 5 月 29 日创出了本轮牛市的高点。随后，A 股市场在紧缩流动性的政策调控下，呈现了大幅震荡调整的走势。年初以来流动性推动的行情基本告终，市场的成交量开始缩小，投资者的投资情绪逐步趋于理性。进入到 2 季度，投资者手中的资金重新向基金集中，市场流动性逐渐宽裕，蓝筹股在良好的半年报预期下逐渐走强，带动 A 股市场不断走高。

我们在 2 季度的投资管理中，依然坚持了过去的投资思路，强调在对企业的核心竞争力深入研究的基础上精选个股，并坚持买入持有的策略。由于对市场过热的投资情绪的担忧，我们在本报告期内适度减少了股票的投资比例。债券方面，我们一方面基于对利率走势的判断积极优化组合，另一方面我们也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。

陆续公布的上市公司半年度报告印证了我们对今年上半年企业的盈利状况乐观的态度。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，这些构成了中国经济在未来保持高速增长的基础。另一方面，人民币升值似乎有加速的态势。令人担忧的是通胀趋势，5 月 CPI 同比增长为 3.4%，比 4 月 3% 有明显上升，而最新公布的 7 月份 CPI 同比达到了创记录的 5.6%，表明通胀经过短暂的回落后重新抬头。通胀由于涉及民生问题，所以势必招致进一步的调控，这将对市场趋势的进一步发展产生一定的制约。

（五）宏观经济和证券市场展望

展望下半年，我们判断市场经历了大幅上涨后将面临一种新的运行格局。一方面是“汇率”、“利率”、“通货膨胀率”三率齐涨，对宏观经济的平稳运行是一种考验，同时也必将引起上市公司总利润的重新分配；另一方面，市场经历了大幅上涨之后需要对已经形成的局部泡沫进行一定的消化；此外，市场在下半年可能面临着包括大型 IPO 等因素在资金面上的一定考验，金融衍生产品的推出亦可能对市场造成一定的冲击，需要我们在组合结构的优化上作出积极的应对。

我们在下半年的投资过程中仍将重点围绕着“三率齐涨”的投资主题优化已有的投资组合，积极寻找在这一过程中受益最大的公司进行投资，同时我们也积极把握上市公司成长速度和可持续性，合理评估上市公司的合理估值，适当回避风险，争取在下半年的投资管理中继续为基金持有人创造稳健的回报。

四、托管人报告

托管人报告

2007 年上半年，本基金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》及其他法律法规和基金合同的有关规定，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基金托管人应尽的义务。

2007年上半年，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基金合同的规定进行。

本托管人依法对南方基金管理有限公司在2007年上半年所编制和披露的南方避险增值证券投资基金半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 8 月 15 日

五、财务会计报告（未经审计）

（一）会计报表

资产负债表

资产	附注	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日
银行存款		6,960,684.93	37,454,765.10
清算备付金		28,456,733.79	22,218,018.87
交易保证金		1,300,270.93	1,098,780.49
应收证券清算款		4,167,099.00	48,592,634.63
应收利息	4.1	54,616,899.81	40,871,518.75
其他应收款		7,469,268.00	10,000.00
股票投资市值	4.2	3,157,507,718.59	3,599,734,579.65
其中：股票投资成本		977,018,919.14	1,367,636,424.93
债券投资市值	4.2	3,115,013,089.67	3,686,279,451.36
其中：债券投资成本		3,106,037,724.95	3,660,668,621.14
权证投资	4.2		36,647,527.43
其中：权证投资成本			
资产总计		6,375,491,764.72	7,472,907,276.28
负债与持有人权益			
负债			
应付证券清算款		14,900,941.34	
应付赎回款			
应付赎回费			
应付管理人报酬		5,738,429.63	6,576,438.23
应付托管费		956,404.94	1,096,073.04
应付佣金	4.3	749,559.42	1,011,649.60
应付利息		74,823.14	383,495.11
其他应付款	4.4	1,050,780.10	1,037,682.97
预提费用	4.5	220,212.18	114,500.00
卖出回购证券款		565,001,700.00	738,107,400.00

负债合计		588,692,850.75	748,327,238.95
持有人权益			
实收基金	4.6	2,598,987,444.46	3,902,106,212.99
未实现利得	4.7	1,256,014,085.79	2,097,168,658.19
未分配基金净收益		1,931,797,383.72	725,305,166.15
持有人权益合计		5,786,798,913.97	6,724,580,037.33
负债及持有人权益总计		6,375,491,764.72	7,472,907,276.28

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

经营业绩表及收益分配表

	附注	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
收入			
股票差价收入	4.8	2,426,854,950.47	276,570,429.62
债券差价收入	4.9	-60,609,080.40	40,427,050.19
权证差价收入			81,583,458.40
债券利息收入		53,624,841.88	42,657,660.55
存款利息收入		1,034,411.08	717,476.98
股利收入		11,767,440.51	44,877,939.20
买入返售证券收入			458,797.15
其他收入	4.10	35,512,183.74	14,327,586.18
收入合计		2,468,184,747.28	501,620,398.27
费用			
基金管理人报酬		36,301,093.30	29,717,293.50
基金托管费		6,050,182.15	4,952,882.27
卖出回购证券支出		14,397,996.05	7,131,014.63
其他费用	4.11	348,978.54	343,202.97
其中：交易费用		104,375.89	102,290.85
信息披露费		148,767.52	168,603.31
审计费用		66,944.66	54,547.97
费用合计		57,098,250.04	42144393.37
基金净收益		2,411,086,497.24	459,476,004.90
加：未实现估值增值变动数		-104,892,348.20	865,133,599.11
基金经营业绩		2,306,194,149.04	1,324,609,604.01
本期基金净收益		2,411,086,497.24	459,476,004.90
加：期初未分配基金净收益		725,305,166.15	38,904,790.59
加：本期申购基金单位的损益平准金			15,437,649.59
减：本期赎回基金单位的损益平准金		489,317,277.23	-88,085,871.83
可供分配基金净收益		2,647,074,386.16	425,732,573.25
减：本期已分配基金净收益		715,277,002.44	369,405,224.07
期末未分配净收益		1,931,797,383.72	56,327,349.18

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

	附注	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
期初基金净值		6,724,580,037.33	2,707,601,693.00

本期经营活动		
基金净收益	2,411,086,497.24	459,476,004.90
未实现估值增值/(减值)变动数	-104,892,348.20	865,133,599.11
经营活动产生的基金净值变动数	2,306,194,149.04	1,324,609,604.01
本期基金单位交易		
基金申购款		3,795,775,688.20
基金赎回款	-2,528,698,269.96	-1,650,018,497.25
基金单位交易产生的基金净值变动数	-2,528,698,269.96	2,145,757,190.95
本期向持有人分配收益	-715,277,002.44	-369,405,224.07
期末基金净值	5,786,798,913.97	5,808,563,263.89

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、半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表完全一致。
- 2、本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。
- 3、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(“华泰证券”)	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(“兴业证券”)	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

(b) 本基金在本报告期内未通过关联方席位进行的证券交易

(c) 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。

本基金在本期需支付基金管理人报酬 36,301,093.3 元 (2006 年 1-6 月：29,717,293.50 元)。

(d) 基金托管费

支付基金托管人中国工商银行股份有限公司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。

本基金在本期需支付基金托管费 6,050,182.15 元 (2006 年 1-6 月：4,952,882.27 元)。

(e) 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 2007 年 6 月 30 日保管的银行存款余额为 6,960,684.93 元 (2006 年 6 月 30 日：64,623,398.11 元)。本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为 795,920.33 元 (2006 年 1-6 月：522,345.03 元)。

(f) 与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本期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:

	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
债券交易金额		163,409,205.48
卖出回购证券协议金额	800,000,000.00	1,180,000,000.00
卖出回购证券利息支出	464,383.56	333,967.12

4、基金会计报表重要项目说明

(1) 应收利息

	2007 年 6 月 30 日	2006 年 6 月 30 日
应收债券利息	52,693,221.28	38,936,067.76
应收银行存款利息	36,870.49	51,088.50
应收清算备付金利息	11,524.95	6,350.13
应收资产支持证券利息	1,875,243.04	178378.74
应收买入返售证券利息		40,139.61
应收权证保证金利息	40.05	40.05
	<u>54,616,899.81</u>	<u>39,212,064.79</u>

(2) 投资估值增值

	2007 年 6 月 30 日	2006 年 6 月 30 日
股票投资	2,180,488,799.45	907,022,657.65
债券投资	8,975,364.72	8,046,857.85
权证投资		43,946,932.68
	<u>2,189,464,164.17</u>	<u>959,016,448.18</u>

(3) 应付佣金

券 商 名 称	2007 年 6 月 30 日	2006 年 6 月 30 日
河北财达证券经纪有限责任公司	49,178.74	2,606.26
广发证券股份有限公司	293,877.98	908,519.85
海通证券有限公司	73,179.40	
国泰君安证券股份有限公司		444,418.47
中信万通证券有限责任公司	33,039.50	800,396.27
东海证券有限责任公司	226,445.91	
长江证券有限责任公司	73,837.89	62,605.08
北京高华证券有限责任公司		111,941.89
	<u>749,559.42</u>	<u>2,330,487.82</u>

(4) 其他应付款

	2007 年 6 月 30 日	2006 年 6 月 30 日
应付券商席位保证金	1,000,000.00	1,000,000.00
其他	50,780.10	32,724.87
	<u>1,050,780.10</u>	<u>1,032,724.87</u>

(5) 预提费用

	2007 年 6 月 30 日	2006 年 6 月 30 日
审计费用	66,944.66	54,547.97

信息披露费	148,767.52	168,603.31
债券账户维护费	4,500.00	4,500.00
	<u>220,212.18</u>	<u>227,651.28</u>

(6) 实收基金

	2007 年 6 月 30 日	2006 年 6 月 30 日
期初数	3,902,106,212.99	2,614,731,905.63
本期申购		3,483,828,531.94
本期赎回	1,303,118,768.53	1,369,984,209.45
期末数	<u>2,598,987,444.46</u>	<u>4,728,576,228.12</u>

(7) 未实现利得

	2007 年 6 月 30 日	2006 年 6 月 30 日
期初数	2,097,168,658.19	53,964,996.78
未实现估值增值/(减值)变动数	-104,892,348.20	865,133,599.11
本期申购基金单位的未实现损益平准金		296,509,506.67
本期赎回基金单位的未实现损益平准金	-736,262,224.20	-191,948,415.97
期末数	<u>1,256,014,085.79</u>	<u>1,023,659,686.59</u>

(8) 股票差价收入

	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
卖出股票成交总额	3,379,297,600.16	2,074,723,500.43
减: 卖出股票成本总额	949,626,611.06	1,796,417,568.50
应付佣金	2,816,038.63	1,735,502.31
股票差价收入	<u>2,426,854,950.47</u>	<u>276,570,429.62</u>

(9) 债券差价收入

	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
卖出债券成交总额	1,421,616,034.12	2,988,059,736.15
减: 卖出债券成本总额	1,468,676,081.63	2,909,485,674.88
应收利息	13,549,032.89	38,147,011.08
债券差价收入	<u>-60,609,080.40</u>	<u>40,427,050.19</u>

(10) 其他收入

	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
新股申购手续费返还		
赎回费收入	35,512,183.74	14,071,932.18
债券认购手续费返还		120,000.00
其他		135,654.00
	<u>35,512,183.74</u>	<u>14,327,586.18</u>

(11) 其他费用

	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
信息披露费	148,767.52	168,603.31
审计费用	66,944.66	54,547.97
交易费用	104,375.89	102,290.85
银行汇划费用	19,890.47	11,313.59
其他	9,000.00	6,447.25
	<u>348,978.54</u>	<u>343,202.97</u>

5、期末流通转让受到限制的基金资产

(a) 流通受限制不能自由转让的股票

股票名称	股票数量	总成本	总市值	估值方法	转让受限原因	可流通日期
宝新能源	10,000,000	47,500,000.00	101,000,000.00	公允价值*	非公开发行股票 投资处锁定期	2007-12-29
云南铜业	3,400,000	32,300,000.00	60,180,000.00	公允价值		2008-3-5
大族激光	2,000,000	36,200,000.00	36,840,000.00	公允价值		2008-6-7
栖霞建设	3,000,000	20,840,000.00	60,360,000.00	收盘价		2007-8-27
广东榕泰	2,700,000	10,800,000.00	29,727,000.00	收盘价		2007-11-5
火箭股份	2,000,000	44,000,000.00	44,600,000.00	公允价值		2008-6-8
宜华木业	4,500,000	54,450,000.00	75,510,000.00	公允价值		2008-4-2
合计		246,090,000.00	408,217,000.00			

*注：公允价值系执行证监会基金部通知[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，基金新投资非公开发行股票按该通知确定的公允价值计算方法估值。

(b) 流通受限制不能自由转让的债券

(1) 本基金截至 2007 年 6 月 30 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 285,000,000.00 元,于 2007 年 7 月 2 日、2007 年 7 月 4 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 2007 年 6 月 30 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 280,001,700.00 元,系以如下债券作为质押:

债券名称	回购到期日	年末估值单价	数量	年末估值总额
01 国开 17	2007/07/04	104.20	2,828,300	294,708,860.00
合 计				294,708,860.00

六、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	3,157,507,718.59	49.53%
债 券	3,115,013,089.67	48.86%
权证	—	—
银行存款及清算备付金合计	35,417,418.72	0.56%
其他资产	67,553,537.74	1.06%
合计	6,375,491,764.72	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	—	—
C 制造业	1,840,064,619.15	31.80%

C0 食品、饮料	98,816,971.44	1.71%
C1 纺织、服装、皮毛	——	——
C2 木材、家具	75,510,000.00	1.30%
C3 造纸、印刷	——	——
C4 石油、化学、塑胶、塑料	306,340,000.00	5.29%
C5 电子	38,039,435.00	0.66%
C6 金属、非金属	628,179,341.32	10.86%
C7 机械、设备、仪表	209,402,030.71	3.62%
C8 医药、生物制品	458,722,063.80	7.93%
C99 其他制造业	25,054,776.88	0.43%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	101,000,000.00	1.75%
E 建筑业	——	——
F 交通运输、仓储业	19,486,060.00	0.34%
G 信息技术业	——	——
H 批发和零售贸易	——	——
I 金融、保险业	711,558,292.24	12.30%
J 房地产业	485,398,747.20	8.39%
K 社会服务业	——	——
L 传播与文化产业	——	——
M 综合类	——	——
合计	3,157,507,718.59	54.56%

(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	市 值	市值占净值比
1	600276	恒瑞医药	10,139,745	458,722,063.80	7.93%
2	600036	招商银行	18,322,478	450,366,509.24	7.78%
3	000002	万 科 A	22,230,060	425,038,747.20	7.35%
4	600660	福耀玻璃	11,348,977	346,370,778.04	5.99%
5	600309	烟台万华	5,000,000	267,800,000.00	4.63%
6	000825	太钢不锈	8,994,477	180,429,208.62	3.12%
7	000338	潍柴动力	2,049,686	160,900,351.00	2.78%
8	000690	宝新能源	10,000,000	101,000,000.00	1.75%
9	601628	中国人寿	2,426,500	99,753,415.00	1.72%
10	601318	中国平安	1,087,800	77,788,578.00	1.34%
11	600978	宜华木业	4,500,000	75,510,000.00	1.30%
12	601166	兴业银行	2,107,000	73,934,630.00	1.28%
13	600519	贵州茅台	589,858	70,594,205.44	1.22%
14	600533	栖霞建设	3,000,000	60,360,000.00	1.04%
15	000878	云南铜业	3,400,000	60,180,000.00	1.04%
16	600879	火箭股份	2,000,000	44,600,000.00	0.77%
17	600143	金发科技	1,000,000	38,540,000.00	0.67%
18	002008	大族激光	2,000,000	36,840,000.00	0.64%
19	600589	广东榕泰	2,700,000	29,727,000.00	0.51%

20	000858	五 粮 液	897,100	28,222,766.00	0.49%
21	600206	有研硅股	713,608	25,054,776.88	0.43%
22	600549	厦门钨业	621,471	11,472,354.66	0.20%
23	601111	中国国航	1,000,000	9,790,000.00	0.17%
24	601328	交通银行	884,000	9,715,160.00	0.17%
25	601919	中国远洋	531,000	9,696,060.00	0.17%
26	002122	天马股份	34,709	2,644,478.71	0.05%
27	002123	荣信股份	15,147	1,257,201.00	0.02%
28	002134	天津普林	68,500	1,199,435.00	0.02%

(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	000488	晨鸣纸业	100,031,651.49	1.49%
2	600519	贵州茅台	58,386,748.61	0.87%
3	600978	宜华木业	54,450,000.00	0.81%
4	600317	营口港	46,862,340.14	0.70%
5	600879	火箭股份	44,000,000.00	0.65%
6	601166	兴业银行	41,052,293.08	0.61%
7	601318	中国平安	36,767,640.00	0.55%
8	002008	大族激光	36,200,000.00	0.54%
9	000858	五 粮 液	33,845,502.02	0.50%
10	000878	云南铜业	32,300,000.00	0.48%
11	600206	有研硅股	20,140,209.50	0.30%
12	600309	烟台万华	14,810,862.07	0.22%
13	600549	厦门钨业	13,226,318.15	0.20%
14	601111	中国国航	9,892,356.37	0.15%
15	601328	交通银行	6,983,600.00	0.10%
16	601919	中国远洋	4,502,880.00	0.07%
17	000024	招商地产	2,192,319.54	0.03%
18	002122	天马股份	1,006,561.00	0.01%
19	002134	天津普林	567,180.00	0.01%
20	002108	沧州明珠	289,560.00	0.00%

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	000825	太钢不锈	878,845,998.99	13.07%
2	000002	万 科 A	506,858,761.33	7.54%
3	600309	烟台万华	385,369,553.70	5.73%
4	600143	金发科技	371,699,372.90	5.53%
5	600036	招商银行	286,389,306.47	4.26%
6	600276	恒瑞医药	194,920,358.19	2.90%
7	600660	福耀玻璃	170,976,505.88	2.54%
8	600690	青岛海尔	155,926,425.35	2.32%
9	000488	晨鸣纸业	154,653,378.21	2.30%
10	600317	营口港	98,887,989.20	1.47%

11	601872	招商轮船	30,739,564.65	0.46%
12	601006	大秦铁路	27,666,170.70	0.41%
13	601333	广深铁路	24,825,219.24	0.37%
14	601988	中国银行	16,436,982.94	0.24%
15	000778	新兴铸管	14,656,718.82	0.22%
16	000039	中集集团	10,439,496.45	0.16%
17	000858	五 粮 液	8,401,206.64	0.12%
18	000024	招商地产	6,124,320.13	0.09%
19	600017	日照港	4,237,115.50	0.06%
20	000895	双汇发展	4,167,224.42	0.06%

3、本期买入股票的成本总额为 559,009,105.27 元；卖出股票的收入总额为 3,379,297,600.16 元。

(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	1,108,042,431.63	19.15%
金融债券	1,717,171,423.12	29.67%
可转换债券	57,742,923.36	1.00%
企业债券	99,871,569.50	1.73%
资产支持证券	132,184,742.06	2.28%
债券投资合计	3,115,013,089.67	53.83%

(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	391,988,400.00	6.77%
2	01 国开 17	312,600,600.00	5.40%
3	04 国开 11	305,827,500.00	5.28%
4	21 国债(3)	299,777,936.00	5.18%
5	02 国债(3)	182,132,557.90	3.15%

(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	1,300,270.93
应收证券清算款	4,167,099.00
应收利息	54,616,899.81
其他应收款	7,469,268.00
合 计	67,553,537.74

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	110021	上电转债	9,407,557.60	0.16%
2	125822	海化转债	48,335,365.76	0.84%

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	0.67%
2	119005	浦建收益	200,000	13,170,732.00	0.23%
3	119010	天电收益	800,000	80,020,957.80	1.38%

七、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	64,869	
平均每户持有基金份额	40,065.17	
机构投资者持有的基金份额	154,193,732.96	5.93%
个人投资者持有的基金份额	2,444,793,711.50	94.07%

八、开放式基金份额变动

(一) 基金合同生效日基金份额总额: 5,192,983,082.27

(二) 本期基金份额的变动情况

期初基金份额总额	3,902,106,212.99
期间基金总申购份额	
期间基金总赎回份额	1,303,118,768.53
期末基金份额总额	2,598,987,444.46

九、重大事件揭示

- 1、本报告期内未召开持有人大会。
- 2、基金托管人的专门基金托管部门在本报告期内没有发生重大人事变动。
- 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 2007 年 6 月 27 日发布关于增聘基金经理的公告: 聘任蒋峰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、郑文祥和蒋峰三人。
- 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 2007 年 4 月 16 日(权益登记日)对基金持有人分配红利, 每 10 份基金单位派发 2.50 元。
- 7、本报告期内本基金未更换会计师事务所。
- 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	60,255,014.10	1.70%	46,572.48	1.67%
广发证券股份有限公司	1	566,229,523.58	16.02%	443,076.69	15.91%

东吴证券有限责任公司	1				
海通证券股份有限公司	1	876,813,762.75	24.81%	705,219.49	25.32%
中国银河证券有限责任公司	1				
国泰君安证券证券股份有限公司	1				
中信万通证券有限责任公司	1	40,654,222.01	1.15%	32,823.84	1.18%
东海证券有限责任公司	1	911,141,841.87	25.78%	712,922.14	25.60%
长江证券有限责任公司	1	430,939,992.44	12.19%	337,213.04	12.11%
中信建投证券有限责任公司	1	648,592,515.22	18.35%	507,526.93	18.22%
合 计	11	3,534,626,871.97	100.00%	2,785,354.61	100.00%

(2) 债券、债券回购、权证交易情况

券商名称	债券 成交金额	占成交 总额比例	回购 成交金额	占成交 总额比例	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			837,400,000.00	5.69%		
广发证券股份有限公司						
东吴证券有限责任公司						
海通证券股份有限公司			4,360,300,000.00	29.62%		
中国银河证券有限责任公司						
国泰君安证券证券股份有限公司						
中信万通证券有限责任公司			845,000,000.00	5.74%		
东海证券有限责任公司			8,676,300,000.00	58.95%		
长江证券有限责任公司						
中信建投证券有限责任公司						
合 计			14,719,000,000.00	100.00%		

(3) 本期租用证券公司席位变更情况：无。

10、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	关于增聘蒋峰为南方避险增值基金基金经理的公告	2007-06-27
2	关于增加交通银行代销南方稳健成长等 8 只基金并开办旗下基金定期定额申购业务的公告	2007-06-20
3	关于旗下基金投资火箭股份(600879)非公开发行股票的公告	2007-06-12
4	关于旗下基金投资大族激光(002008)非公开发行股票的公告	2007-06-12
5	关于增加北京银行为南方稳健成长基金等 7 只开放式基金代销机构的公告	2007-05-30
6	关于南方避险增值基金到期操作的提示性公告	2007-04-23
7	南方避险增值基金首次开放申购份额避险周期到期操作公告	2007-04-19
8	关于增加华林证券为代销机构的公告	2007-4-12
9	关于 2007 年 4 月 10 日基金净值揭示的临时公告	2007-04-11
10	关于增加新时代证券为代销机构的公告	2007-04-06
11	关于旗下基金投资宜华木业(600978)非公开发行股票的公告	207-04-05
12	关于增加华安证券为代销机构的公告	2007-03-30
13	关于增加江南证券为代销机构的公告	2007-03-12
14	关于进行网上交易优惠促销活动的公告	2007-03-06
15	关于旗下基金投资云南铜业(000878)非公开发行股票的公告	2007-03-06
16	关于增加大同证券为代销机构的公告	2007-02-08
17	关于增加东海证券有限责任公司为代销机构的公告	2007-02-05

十、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。

客服电话：400-889-8899

公司网站：<http://www.nffund.com>

南方基金管理有限公司
二零零七年八月二十九日