

南方避险增值基金 2011 年年度报告摘要

2011 年 12 月 31 日

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：2012 年 3 月 26 日

§ 1 重要提示

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。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 2012 年 3 月 20 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、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及其更新。

本年度报告摘要摘自年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告正文。

本报告期自 2011 年 01 月 01 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	南方避险增值混合
基金主代码	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
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
报告期末基金份额总额	3,992,622,417.26 份
基金合同存续期	不定期

注：本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下，可简称为“南方避险”。

2.2 基金产品说明

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。
业绩比较基准	中信标普全债指数×80% + 中信标普综指×20%
风险收益特征	本基金为投资者控制本金损失的风险。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		南方基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	鲍文革	赵会军
	联系电话	0755-82763888	010-66105799
	电子邮箱	manager@southernfund.com	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		400-889-8899	95588
传真		0755-82763889	010-66105798

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.nffund.com
基金年度报告备置地点	基金管理人、基金托管人的办公地址

§ 3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2011 年	2010 年	2009 年
本期已实现收益	586,730,547.16	344,732,795.64	725,772,602.19
本期利润	-189,030,105.85	633,897,287.00	1,136,954,751.28
加权平均基金份额本期利润	-0.0450	0.1318	0.2571
本期基金份额净值增长率	-1.91%	5.54%	12.44%
3.1.2 期末数据和指标	2011 年末	2010 年末	2009 年末
期末可供分配基金份额利润	1.4004	1.4777	1.3978
期末基金资产净值	9,584,020,375.99	11,082,109,778.20	11,896,619,567.70
期末基金份额净值	2.4004	2.4777	2.3978

注：1. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2. 期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数(为期末余额，不是当期发生数)。

3. 所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。

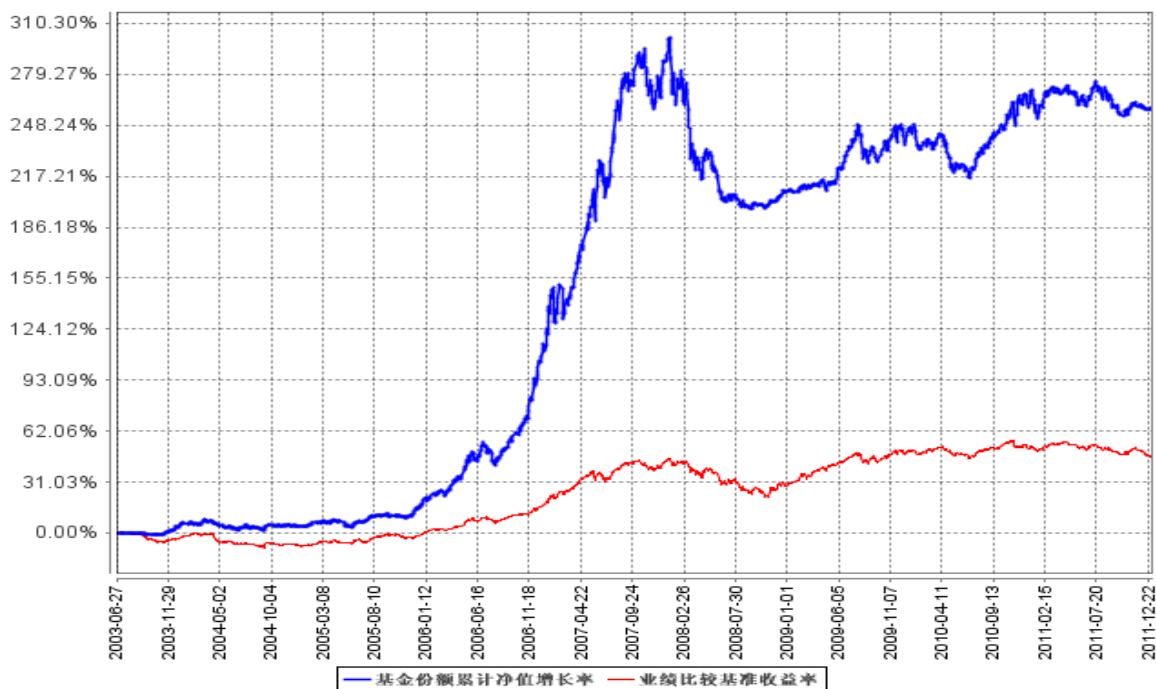
3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去三个月	1.01%	0.21%	-0.28%	0.31%	1.29%	-0.10%
过去六个月	-1.98%	0.33%	-3.58%	0.30%	1.60%	0.03%
过去一年	-1.91%	0.40%	-3.21%	0.28%	1.30%	0.12%
过去三年	16.41%	0.47%	14.57%	0.35%	1.84%	0.12%
过去五年	66.91%	0.80%	25.73%	0.44%	41.18%	0.36%
自基金合同生效起至今	258.51%	0.71%	47.24%	0.38%	211.27%	0.33%

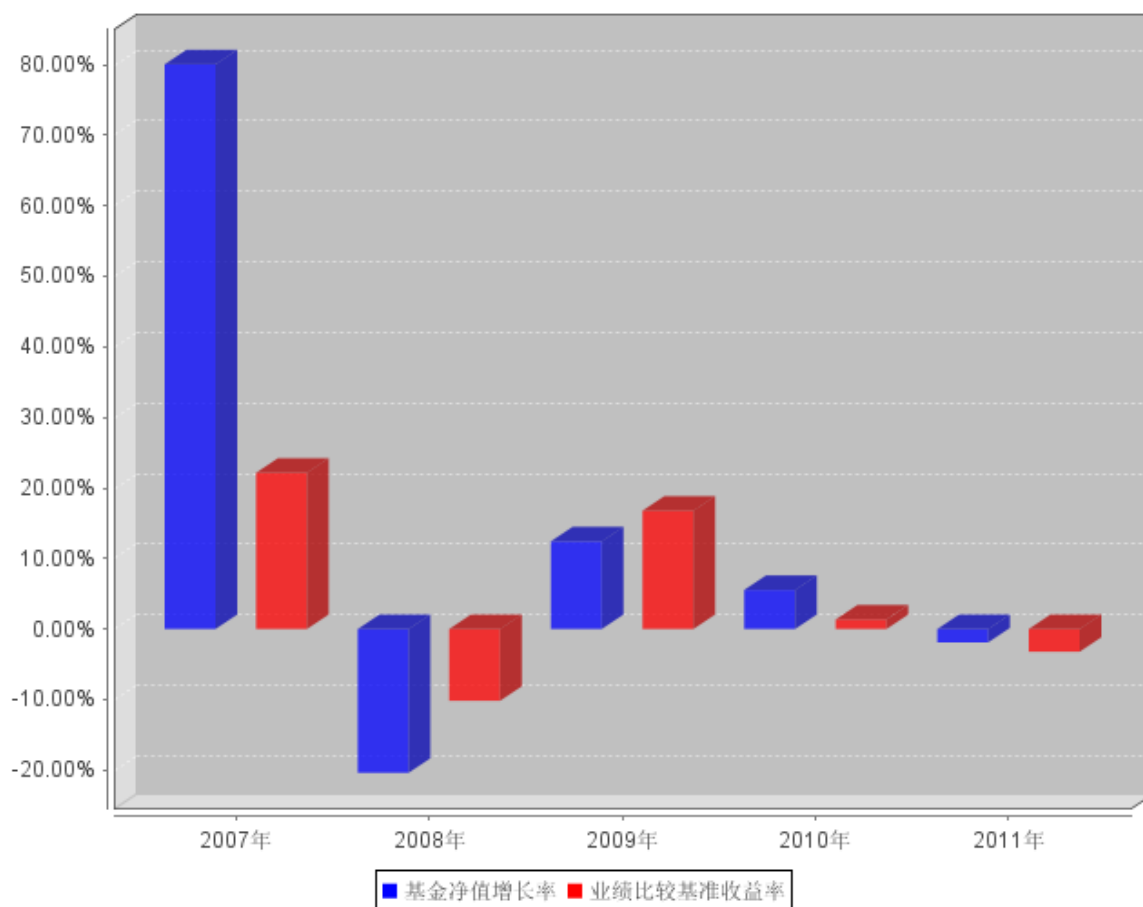
3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



3.2.3 过去五年基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

过去五年基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的对比图



3.3 过去三年基金的利润分配情况

单位：人民币元

年度	每10份基金份额 分红数	现金形式发放总 额	再投资形式发 放总额	年度利润分配合 计	备注
2011	0.3000	133,446,512.42	-	133,446,512.42	
2010	0.5000	236,334,486.52	-	236,334,486.52	
2009	-	-	-	-	
合计	0.8000	369,780,998.94	-	369,780,998.94	

注：本基金的基金管理人于 2011 年 12 月 28 日宣告分红，向截至 2012 年 1 月 4 日止在本基金注册登记人南方基金管理有限公司登记在册的全体基金份额持有人，按每 10 份基金份额派发红利 0.15 元。

§ 4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

南方基金管理有限公司是经中国证监会证监基字[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。2000 年，经中国证监会证监基金字[2000]78 号文批准进行了增资扩股，注册资本达到 1 亿元人民币。2005 年，经中国证监会证监基金字[2005]201 号文批准进行增资扩股，注册资本达 1.5 亿元人民币。2010 年，经证监许可[2010]1073 号文核准深圳市机场（集团）有限公司将其持有的 30%股权转让给深圳市投资控股有限公司。目前股权结构：华泰证券股份有限公司 45%、深圳市投资控股有限公司 30%、厦门国际信托有限公司 15%及兴业证券股份有限公司 10%。

截至报告期末，公司管理资产规模达 1,700 多亿元，管理 2 只封闭式基金——基金开元、基金天元；30 只开放式基金——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、南方多利增强债券型基金、南方稳健成长贰号基金、南方绩优成长基金、南方成份精选基金、南方隆元产业主题基金、南方全球精选配置基金（QDII 基金）、南方盛元红利股票型基金、南方优选价值股票型基金、南方恒元保本混合型基金、南方沪深 300 指数基金、南方中证 500 指数基金、深证成份交易型开放式指数基金、南方深证成份交易型开放式指数基金联接基金、南方策略优化股票型基金、中证南方小康产业交易型开放式指数基金、中证南方小康产业交易型开放式指数基金联接基金、南方广利回报债券型基金、南方金砖四国指数基金（QDII 基金）、南方优选成长混合型基金、南方中证 50 债券指数基金、南方保本混合型基金、上证 380 交易型开放式指数基金、南方上证 380 交易型开放式指数基金联接基金和南方中国中小盘基金（QDII 基金）；以及多个全国社保、企业年金和专户理财投资组合。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
孙鲁闽	本基金的基金经理	2010-12-14	-	8	南开大学理学和经济学双学士、澳大利亚新南威尔士大学商学硕士，具有基金从业资格。曾任职于厦门国际银行福州分行，2003 年 4 月加入南方基金管理有限公司，历任行业研究员、南方高增和南方隆元的基金经理助理，2007 年 12 月至 2010 年 10 月，担任南方基金企业年金和专户的投资经理。2010 年 12 月至今，任南方避险基金经理；2011 年 6 月至今，任南方保本基金经理。

注：1. 此处的任职日期和离任日期均指公司作出决定之日。

2. 证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《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，没有损害基金持有人利益。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。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

注：本基金管理人没有管理与本基金投资风格相似的其他投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011 年 A 股市场调整的幅度和时间超出了大部分人的预期。基本面的负面因素包括通胀数据持续攀升、国内紧缩政策不断加码、地方投资平台坏账问题以及欧债危机不断升级，上市公司的盈利预期被持续下调。资金面的负面因素包括融资力度过大、大小非强力减持、资本市场吸引力因银行理财产品收益率及民间借贷利率不断攀高而下降，资金面趋紧导致 A 股市场估值水平不断下移。

2011 年债券市场也经历了大起大落。在货币政策持续从紧的影响下，前三季度债券市场始终面临着持续性的利率风险以及信用风险，而在三季度末，随着通胀出现明确的拐点以及紧缩政策滞后效应对实体经济产生显著负面影响，我们看到了货币政策出现了总量层面上一定程度的放松，与之相应，债券市场也迎来了久违的趋势性牛市，收益率曲线在四季度下行幅度超过了 50BPs。

回顾 2011 年市场表现，沪深两市股指呈现出逐级下探的态势，沪深 300 指数下跌 782 点，年内跌幅 25%。2011 年 A 股市场融资规模达到 7000 亿，虽然相比 2010 年下降 3000 亿，但在政策维持从紧的态势下仍然难说是对市场的积极因素。当投资者对政策和资金面的担忧与对上市公司业绩的担忧交织

在一起时，2010 年曾被追捧的小盘新兴产业和题材股的增长神话破灭，而以银行等为代表的大盘蓝筹股和以食品饮料为代表的稳定增长类个股表现相对较强。

基金操作思路上看，年初基金“防守垫”较高，权益类资产权重控制在 40%左右。随着对经济形势的判断逐步明朗，从二季度初开始，我们逐步降低权益仓位。在股票资产配置方面，年初偏向均衡配置。随着方向的明朗，食品饮料、纺织服装、高端制造业等内生增长持续性与确定性高的行业和个股成为组合的基础配置。此外，我们适当配置银行、公用事业等低估值大盘蓝筹股，资源股等周期类板块则在市场波动中逐步减持。债券投资方面，我们在利率产品的投资上均相对谨慎，利率债的久期、仓位均处于较低水平。在信用债的选择上，主要集中在高等级品种上，回避了城投债、地产债等信用风险相对较高的债券。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 12 月 31 日，本基金净值为 2.4004 元，2011 年度的净值增长率为-1.91%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来，我们认为，中国经济转型遇上全球经济减速和金融转型。2012 年与过去两年在宏观经济上出现的最大变化是对于通胀的担忧将会明显弱化，货币政策的主基调将维持中性，存款准备金率将持续下调。地产投资、政府基建投资等投资增速压力较大，电网、电信及一些新兴产业的投资替代使得中国经济有望在 2012 年实现软着陆。由于主权债务危机，2012 年欧洲整体进入衰退的概率较大，虽然美国经济仍在稳健的复苏进程中，甚至其复苏的进程会好于市场的预期，但整体而言，中国的出口增长将面临较大挑战。在提升居民收入和经济结构转型的大背景下，消费仍具有稳定增长的潜力，而且在 CPI 明显下降之后，居民实际购买力将得到有效提升，消费倾向将提高。

从估值的角度，目前市场整体 PE 估值水平较低，但与 2008 年资本市场相比，有两方面的差异值得我们关注。首先，从基本面来看，政策上更多的还是会以微调和结构性调整为主。其次，从定价权来看，相比 2008 年底，2012 年大股东的减持才真正启动，这意味着 A 股市场将从过去的金融资本之间的博弈转变为产业资本与金融资本之间的博弈，大量高估值的股票将步入漫漫的价值回归之路。

2012 年资本市场存在着众多的不确定性，但我们也要看到未来市场确定性的变化。首先，经济发展模式的变化，经济增长由过去依靠地产、基建投资和出口转变为依靠制造业、服务业投资和消费。其次，证券市场基础制度的变化，如退市制度的实施，新股发行方式的改革，转融通业务的推出等。第三，投资者结构的变化，未来保险资金、社保、企业年金和其他各类养老金的入市资金增速将快于其它类型的资金。这些转变最终导致投资理念的变化，低估值、高分红、稳定成长类个股可能会成为投资者财富配置的载体。

2012 年的配置倾向于追求低风险基础上的确定性收益。权益类资产的行业配置上将着重关注消费、高端制造、公用事业等低估值蓝筹股。债券投资方面，我们将密切跟踪以信贷投放量、PMI 数据为代表的领先性指标，目前高等级信用债仍是我们配置的首选。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

根据中国证监会相关规定和基金合同约定，本基金管理人应严格按照新准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。会计师事务所对估值调整导致基金资产净值的变化在 0.25%以上时对所采用的相关估值模型、假设及参数的适当性发表审核意见并出具报告。定价服务机构按照商业合同约定提供定价服务。其中，本基金管理人为了确保估值工作的合规开展，建立了负责估值工作决策和执行的专门机构，组成人员包括督察长、数量化投资部总监、监察稽核总监及基金会计负责人等。其中，超过三分之二以上的人员具有 10 年以上的基金从业经验，且具有风控、合规、会计方面的专业经验。同时，根据基金管理公司制订的相关制度，负责估值工作决策和执行的机构成员中不包括基金经理。本报告期内，参与估值流程各方之间无重大利益冲突。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金合同约定，本基金的收益分配原则为：基金收益分配比例按有关规定制定；本基金采用现金分红方式进行收益分配，一般不接受分红再投资方式，但基金管理人可以根据有关规定更改本基金的分红方式；基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；基金当期收益应先弥补上期亏损后，才可进行当期收益分配；在符合有关基金分红条件的前提下，本基金收益每年至少分配一次，但若成立不满 3 个月则不进行收益分配，年度分配在基金会计年度结束后的 4 个月内完成；基金收益分配后基金单位资产净值不能低于面值；每一基金单位享有同等分配权。

根据上述分配原则，本基金于 2011 年 1 月 19 日和 2012 年 1 月 4 日进行了收益分配，每 10 份合计派 0.45 元。

§ 5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

2011 年，本基金托管人在对南方避险增值基金的托管过程中，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。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

2011 年,南方避险增值基金的管理人——南方基金管理有限公司在南方避险增值基金的投资运作、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。本报告期内,南方避险增值基金对基金份额持有人进行了一次利润分配,分配金额为 133,446,512.42 元。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对南方基金管理有限公司编制和披露的南方避险增值基金 2011 年年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、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。

§ 6 审计报告

本基金 2011 年年度财务会计报告经普华永道中天会计师事务所有限公司审计,注册会计师签字出具了普华永道中天审字(2012)第 20520 号“标准无保留意见的审计报告”,投资者可通过年度报告正文查看审计报告全文。

§ 7 年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体:南方避险增值基金

报告截止日:2011 年 12 月 31 日

单位:人民币元

资产	本期末 2011 年 12 月 31 日	上年度末 2010 年 12 月 31 日
资产:		
银行存款	78,066,441.83	188,675,690.86
结算备付金	945,517.32	23,423,066.20
存出保证金	3,134,086.76	3,056,856.90
交易性金融资产	8,314,919,862.81	10,827,431,760.86
其中:股票投资	321,514,188.91	4,885,468,673.36
基金投资	-	-
债券投资	7,993,405,673.90	5,941,963,087.50
资产支持证券投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	1,092,553,318.83	-
应收证券清算款	4,102,574.87	57,379,134.80

应收利息	104,845,080.02	60,756,285.23
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	9,598,566,882.44	11,160,722,794.85
负债和所有者权益	本期末	上年度末
	2011年12月31日	2010年12月31日
负 债:		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	60,000,000.00
应付证券清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	9,801,447.67	11,315,802.64
应付托管费	1,633,574.62	1,885,967.11
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	2,402,984.16	4,866,269.62
应交税费	-	-
应付利息	-	45,477.28
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	708,500.00	499,500.00
负债合计	14,546,506.45	78,613,016.65
所有者权益:		
实收基金	3,992,622,417.26	4,472,814,719.08
未分配利润	5,591,397,958.73	6,609,295,059.12
所有者权益合计	9,584,020,375.99	11,082,109,778.20
负债和所有者权益总计	9,598,566,882.44	11,160,722,794.85

注：报告截止日 2011 年 12 月 31 日，基金份额净值 2.4004 元，基金份额总额 3,992,622,417.26 份。

7.2 利润表

会计主体：南方避险增值基金

本报告期：2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项 目	本期 2011年1月1日至2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年 12月31日
一、收入	-26,233,744.85	819,333,294.40

1. 利息收入	197,498,865.05	158,448,072.43
其中：存款利息收入	1,740,413.30	2,276,118.09
债券利息收入	175,058,518.86	154,959,822.29
资产支持证券利息收入	-	451,751.75
买入返售金融资产收入	20,699,932.89	760,380.30
其他利息收入	-	-
2. 投资收益（损失以“-”填列）	534,462,053.05	343,102,349.56
其中：股票投资收益	498,994,292.87	322,159,309.07
基金投资收益	-	-
债券投资收益	-12,313,540.38	-10,253,927.06
资产支持证券投资收益	-	168,381.48
衍生工具收益	-	-
股利收益	47,781,300.56	31,028,586.07
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-775,760,653.01	289,164,491.36
4. 汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	17,565,990.06	28,618,381.05
减：二、费用	162,796,361.00	185,436,007.40
1. 管理人报酬	123,243,440.68	134,481,985.91
2. 托管费	20,540,573.51	22,413,664.33
3. 销售服务费	-	-
4. 交易费用	15,856,955.62	23,303,230.13
5. 利息支出	2,641,929.65	4,757,712.25
其中：卖出回购金融资产支出	2,641,929.65	4,757,712.25
6. 其他费用	513,461.54	479,414.78
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-189,030,105.85	633,897,287.00
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-189,030,105.85	633,897,287.00

7.3 所有者权益（基金净值）变动表

会计主体：南方避险增值基金

本报告期：2011年1月1日至2011年12月31日

单位：人民币元

项目	本期 2011年1月1日至2011年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	4,472,814,719.08	6,609,295,059.12	11,082,109,778.20

7.4.2.2 会计估计变更的说明

无。

7.4.2.3 差错更正的说明

无。

7.4.3 关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
南方基金管理有限公司（“南方基金”）	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
华泰证券股份有限公司（“华泰证券”）	基金管理人的股东、基金代销机构
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
厦门国际信托有限公司	基金管理人的股东
深圳市投资控股有限公司(i)	基金管理人的股东(2010年9月10日起)
深圳市机场(集团)有限公司(i)	基金管理人的原股东(2010年9月10日前)
华泰联合证券有限责任公司（“华泰联合证券”）	基金管理人的股东华泰证券的控股子公司、基金代销机构

注：(i) 根据基金管理人南方基金 2009 年第一次临时股东会会议决议以及中国证监会证监许可[2010]1073 号《关于核准南方基金管理有限公司变更股权的批复》核准，深圳市投资控股有限公司受让深圳市机场(集团)有限公司持有的南方基金 30%的股权，南方基金于 2010 年 9 月 10 日完成了工商登记变更手续。

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

7.4.4 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

7.4.4.1 通过关联方交易单元进行的交易

7.4.4.1.1 股票交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2011年1月1日至2011年12月31日		上年度可比期间 2010年1月1日至2010年12月31日	
	成交金额	占当期股票 成交总额的 比例	成交金额	占当期股票 成交总额的 比例
华泰证券	570,863,600.76	6.35%	129,491,153.67	0.87%
华泰联合证券	742,887,789.77	8.27%	628,074,687.66	4.20%

7.4.4.1.2 权证交易

注：无。

7.4.4.1.3 应支付关联方的佣金

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2011年1月1日至2011年12月31日			
	当期 佣金	占当期佣金 总量的比例	期末应付佣金余额	占期末应付佣金 总额的比例
华泰证券	463,829.13	6.19%	32,528.27	1.37%
华泰联合证券	603,518.59	8.05%	78,871.09	3.31%
关联方名称	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年12月31日			
	当期 佣金	占当期佣金 总量的比例	期末应付佣金余额	占期末应付佣金 总额的比例
华泰证券	105,211.95	0.84%	-	-
华泰联合证券	510,314.39	4.07%	485,140.08	9.99%

注：1. 上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取的证管费和经手费后的净额列示。

2. 该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务等。

7.4.4.2 关联方报酬

7.4.4.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期	上年度可比期间
	2011年1月1日至2011年12月31日	2010年1月1日至2010年12月31日
当期发生的基金应支付的管理费	123,243,440.68	134,481,985.91
其中：支付销售机构的客户维护费	7,207,793.63	8,364,870.65

注：支付基金管理人南方基金的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：

$$\text{日管理人报酬} = \text{前一日基金资产净值} \times 1.2\% / \text{当年天数}。$$

7.4.4.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期	上年度可比期间
	2011年1月1日至2011年12月	2010年1月1日至2010年12月31

	31 日	日
当期发生的基金应支付的托管费	20,540,573.51	22,413,664.33

注：支付基金托管人中国工商银行的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：

$$\text{日托管费} = \text{前一日基金资产净值} \times 0.2\% / \text{当年天数}。$$

7.4.4.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

单位：人民币元

本期 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日						
银行间市场 交易的 各关联方名 称	债券交易金额		基金逆回购		基金正回购	
	基金买入	基金卖出	交易金 额	利息收 入	交易金额	利息支出
中国工商银行	10,001,579.23	103,029,430.14	-	-	-	-
上年度可比期间 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日						
银行间市场 交易的 各关联方名 称	债券交易金额		基金逆回购		基金正回购	
	基金买入	基金卖出	交易金 额	利息收 入	交易金额	利息支出
中国工商银行	-	-	-	-	1,500,000,000.00	297,090.41

7.4.4.4 各关联方投资本基金的情况

7.4.4.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

注：无。

7.4.4.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

注：无。

7.4.4.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方 名称	本期 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日		上年度可比期间 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
中国工商银行	78,066,441.83	1,668,359.51	188,675,690.86	2,164,786.29

注：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。

7.4.4.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

金额单位：人民币元

本期 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日					
关联方名称	证券代码	证券名称	发行方式	基金在承销期内买入	
				数量（单位：份）	总金额
华泰联合证券	122065	11 上港 01	新债承销	1,000,000	100,000,000.00
上年度可比期间 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日					
关联方名称	证券代码	证券名称	发行方式	基金在承销期内买入	
				数量（单位：份）	总金额
华泰证券	601288	农业银行	首次公开发行	5,575,561	14,942,503.48

7.4.4.7 其他关联交易事项的说明

无。

7.4.5 期末（2011 年 12 月 31 日）本基金持有的流通受限证券**7.4.5.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券**

金额单位：人民币元

7.4.5.1.1 受限证券类别：股票										
证券代码	证券名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量（单位：股）	期末成本总额	期末估值总额	备注
601669	中国水电	2011 年 9 月 29 日	2012 年 1 月 18 日	新股流通受限	4.50	4.09	5,729,783	25,784,023.50	23,434,812.47	-

7.4.5.1.2 受限证券类别：债券										
证券代码	证券名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量（单位：张）	期末成本总额	期末估值总额	备注
122114	11 一重债	2011 年 12 月 23 日	2012 年 1 月 19 日	新债申购	100.00	100.00	1,500,000	150,000,000.00	150,000,000.00	-

注：基金可使用以基金名义开设的股票账户，选择网上或者网下一种方式进行新股申购。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，从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

7.4.5.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

无。

7.4.5.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券**7.4.5.3.1 银行间市场债券正回购**

无。

7.4.5.3.2 交易所市场债券正回购

无。

§ 8 投资组合报告**8.1 期末基金资产组合情况**

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	321,514,188.91	3.35
	其中：股票	321,514,188.91	3.35
2	固定收益投资	7,993,405,673.90	83.28
	其中：债券	7,993,405,673.90	83.28
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	1,092,553,318.83	11.38
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	79,011,959.15	0.82
6	其他各项资产	112,081,741.65	1.17
7	合计	9,598,566,882.44	100.00

8.2 期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	30,156,000.00	0.31
C	制造业	188,438,376.44	1.97
C0	食品、饮料	155,452,314.04	1.62
C1	纺织、服装、皮毛	32,986,062.40	0.34
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	-	-

C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	23,434,812.47	0.24
F	交通运输、仓储业	44,760,000.00	0.47
G	信息技术业	10,985,000.00	0.11
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	23,740,000.00	0.25
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	321,514,188.91	3.35

8.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	000568	泸州老窖	1,600,000	59,680,000.00	0.62
2	000729	燕京啤酒	4,318,406	58,255,296.94	0.61
3	601006	大秦铁路	6,000,000	44,760,000.00	0.47
4	600519	贵州茅台	194,087	37,517,017.10	0.39
5	002154	报喜鸟	2,785,985	32,986,062.40	0.34
6	600028	中国石化	4,200,000	30,156,000.00	0.31
7	600036	招商银行	2,000,000	23,740,000.00	0.25
8	601669	中国水电	5,729,783	23,434,812.47	0.24
9	000063	中兴通讯	650,000	10,985,000.00	0.11

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于 <http://www.nffund.com> 的年度报告正文。

8.4 报告期内股票投资组合的重大变动

8.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	601006	大秦铁路	190,883,902.18	1.72

2	000729	燕京啤酒	164,265,962.50	1.48
3	601088	中国神华	154,670,030.79	1.40
4	000001	深发展A	120,954,819.53	1.09
5	601668	中国建筑	112,154,556.87	1.01
6	000063	中兴通讯	110,923,950.71	1.00
7	600016	民生银行	110,389,632.60	1.00
8	601607	上海医药	87,056,062.60	0.79
9	600600	青岛啤酒	83,859,657.34	0.76
10	600256	广汇股份	75,865,360.85	0.68
11	601566	九牧王	64,538,967.10	0.58
12	601898	中煤能源	56,724,309.88	0.51
13	600999	招商证券	54,921,343.07	0.50
14	600028	中国石化	53,497,032.92	0.48
15	000002	万科A	52,471,940.64	0.47
16	000999	华润三九	52,261,957.16	0.47
17	600271	航天信息	47,380,570.35	0.43
18	002603	以岭药业	44,928,000.00	0.41
19	000800	一汽轿车	42,462,144.91	0.38
20	600741	华域汽车	41,161,464.20	0.37

注：买入包括二级市场上主动的买入、新股、配股、债转股、换股及行权等获得的股票，买入金额按成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例 (%)
1	600519	贵州茅台	783,424,174.09	7.07
2	000629	攀钢钒钛	476,223,167.98	4.30
3	600406	国电南瑞	293,464,269.92	2.65
4	000425	徐工机械	280,979,886.56	2.54
5	000400	许继电气	261,608,069.86	2.36
6	601699	潞安环能	238,521,889.25	2.15
7	600036	招商银行	200,274,789.19	1.81
8	000568	泸州老窖	184,408,520.40	1.66
9	000895	双汇发展	183,717,386.92	1.66
10	600362	江西铜业	176,028,830.49	1.59
11	601088	中国神华	159,664,193.52	1.44

12	600016	民生银行	146,683,775.47	1.32
13	000063	中兴通讯	140,512,474.49	1.27
14	000729	燕京啤酒	124,605,481.21	1.12
15	000001	深发展 A	122,877,072.53	1.11
16	601006	大秦铁路	119,544,072.63	1.08
17	000800	一汽轿车	106,454,173.72	0.96
18	601668	中国建筑	105,161,933.45	0.95
19	601607	上海医药	103,036,615.83	0.93
20	002029	七匹狼	101,862,042.08	0.92

注：卖出包括二级市场上主动的卖出、换股、要约收购、发行人回购及行权等减少的股票，卖出金额按成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本（成交）总额	2,493,596,838.94
卖出股票收入（成交）总额	6,679,429,349.53

注：买入股票成本、卖出股票收入均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	47,461.50	0.00
2	央行票据	1,493,613,000.00	15.58
3	金融债券	527,949,000.00	5.51
	其中：政策性金融债	527,949,000.00	5.51
4	企业债券	1,389,480,712.40	14.50
5	企业短期融资券	3,092,115,000.00	32.26
6	中期票据	1,344,461,000.00	14.03
7	可转债	145,739,500.00	1.52
8	其他	-	-
9	合计	7,993,405,673.90	83.40

8.6 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
----	------	------	-------	------	--------------

1	1001042	10 央票 42	5,000,000	494,750,000.00	5.16
2	1101094	11 央票 94	4,300,000	415,552,000.00	4.34
3	1181012	11 华能 CP01	4,100,000	412,870,000.00	4.31
4	1001060	10 央票 60	3,000,000	296,280,000.00	3.09
5	126014	08 国电债	2,333,940	214,372,389.00	2.24

8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金报告期末未持有资产支持证券

8.8 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

8.9 投资组合报告附注

8.9.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

8.9.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

8.9.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	3,134,086.76
2	应收证券清算款	4,102,574.87
3	应收股利	-
4	应收利息	104,845,080.02
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	112,081,741.65

8.9.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	110015	石化转债	145,739,500.00	1.52

8.9.5 期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值	占基金资产净值比例 (%)	流通受限情况说明
1	601669	中国水电	23,434,812.47	0.24	新股锁定

§ 9 基金份额持有人信息**9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构**

份额单位：份

持有人户数 (户)	户均持有的基 金份额	持有人结构			
		机构投资者		个人投资者	
		持有份额	占总份额 比例	持有份额	占总份 额比例
92,898	42,978.56	206,342,172.83	5.17%	3,786,280,244.43	94.83%

9.2 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金的情况

项目	持有份额总数 (份)	占基金总份额比例
基金管理公司所有从业人员持有本开放式基金	598,442.12	0.01%

§ 10 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日（2003年6月27日）基金份额总额	5,192,983,082.27
本报告期期初基金份额总额	4,472,814,719.08
本报告期基金总申购份额	-
减：本报告期基金总赎回份额	480,192,301.82
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	3,992,622,417.26

§ 11 重大事件揭示

11.1 基金份额持有人大会决议

报告期内无基金份额持有人大会决议。

11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本报告期内，基金托管人的专门基金托管部门未发生重大人事变动。2011 年 8 月 16 日，基金管理人发布公告，聘任朱运东为公司副总经理。

11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期内，无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

11.4 基金投资策略的改变

本报告期内本基金投资策略未改变。

11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

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 154,000.00 元，该审计机构已提供审计服务的连续年限为 9 年。

11.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期内，基金管理人、基金托管人及其高级管理人员未受监管部门稽查或处罚。

11.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

11.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
国泰君安	11	726,218,661.29	19.21%	1,463,960.04	19.54%	-
银河证券	11	081,931,796.61	12.04%	917,500.73	12.24%	-
齐鲁证券	2	951,824,120.56	10.59%	773,110.93	10.32%	-
海通证券	1	823,496,265.88	9.16%	699,609.64	9.34%	-
广发证券	2	778,870,820.47	8.67%	634,167.51	8.46%	-
中信建投	2	767,075,397.84	8.54%	648,469.06	8.65%	-

华泰联合	1	742,887,789.77	8.27%	603,518.59	8.05%	-
华泰证券	1	570,863,600.76	6.35%	463,829.13	6.19%	-
国都证券	1	415,718,355.35	4.63%	353,358.56	4.72%	-
东北证券	1	244,075,276.29	2.72%	198,312.66	2.65%	新增
东莞证券	1	226,809,365.81	2.52%	189,169.95	2.52%	-
东方证券	1	221,448,923.16	2.46%	187,008.42	2.50%	新增
国元证券	1	217,741,011.76	2.42%	184,581.33	2.46%	新增
大同证券	1	149,289,623.38	1.66%	121,298.79	1.62%	-
华融证券	1	67,700,584.28	0.75%	55,006.96	0.73%	-

11.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例
国泰君安	297,642,744.40	26.43%	1,300,000,000.00	64.26%	-	-
银河证券	192,679,228.21	17.11%	-	-	-	-
齐鲁证券	18,856,069.79	1.67%	-	-	-	-
海通证券	32,493,757.82	2.89%	-	-	-	-
广发证券	4,725,758.57	0.42%	-	-	-	-
中信建投	96,417,350.17	8.56%	723,100,000.00	35.74%	-	-
华泰联合	6,779,607.87	0.60%	-	-	-	-
华泰证券	3,463.65	0.00%	-	-	-	-
国都证券	-	-	-	-	-	-
东北证券	-	-	-	-	-	-
东莞证券	321,699,925.97	28.57%	-	-	-	-
东方证券	109,507,104.83	9.72%	-	-	-	-
国元证券	45,235,428.19	4.02%	-	-	-	-
大同证券	-	-	-	-	-	-
华融证券	-	-	-	-	-	-

注：交易单元的选择标准和程序

根据中国证监会《关于完善证券投资基金交易席位制度有关问题的通知》（证监基金字[2007]48号）的有关规定，我公司制定了租用证券公司交易单元的选择标准和程序：

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。