

南方避险增值基金 2017 年第 4 季度报告

2017 年 12 月 31 日

基金管理人：南方基金管理股份有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 01 月 22 日

§ 1 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 2018 年 1 月 18 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2017 年 10 月 1 日起至 2017 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 南方避险增值混合 |
| 场内简称 | 南方避险 |
| 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 06 月 27 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 2,094,869,154.04 份 |
| 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 | 中债综合指数收益率×80% + 标普中国 A 股综合指数收益率×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 | 南方基金管理股份有限公司 |
| 基金托管人 | 中国工商银行股份有限公司 |

| | |
|-------|------------|
| 基金保证人 | 中投信用担保有限公司 |
|-------|------------|

注：1. 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. 自 2015 年 11 月 27 日，本基金的业绩比较基准从“中信标普全债指数×80% + 中信标普 A 股综合指数×20%”变更为“中债综合指数收益率×80% + 标普中国 A 股综合指数收益率×20%”。

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币
元

| 主要财务指标 | 报告期(2017 年 10 月 01 日 - 2017 年 12 月 31 日) |
|-----------------|--|
| 1. 本期已实现收益 | 68,903,481.41 |
| 2. 本期利润 | 68,681,499.03 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0324 |
| 4. 期末基金资产净值 | 7,298,377,884.14 |
| 5. 期末基金份额净值 | 3.4839 |

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损益。

2. 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

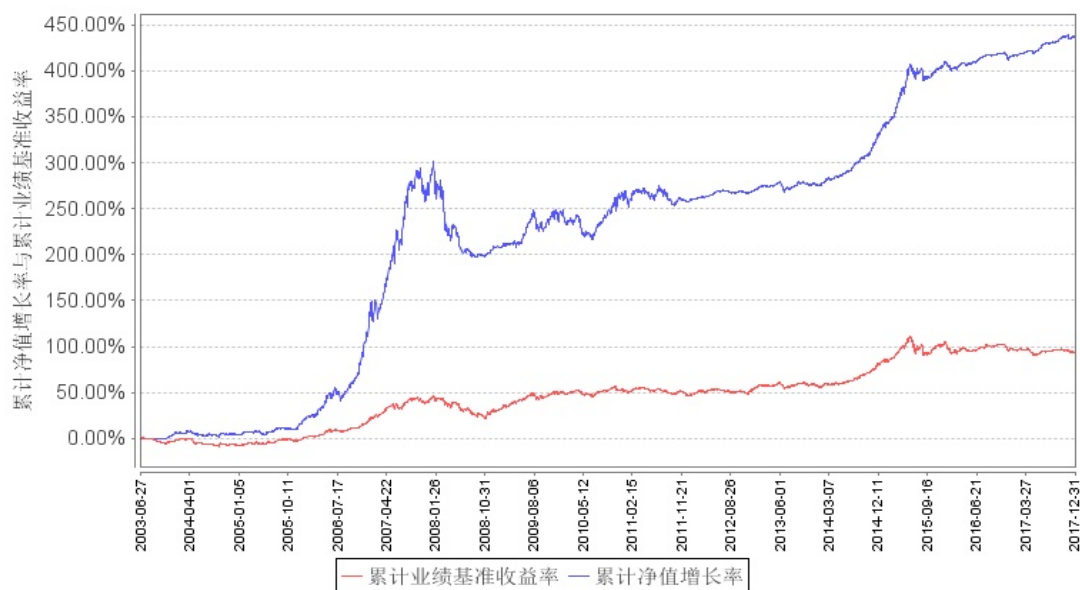
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 阶段 | 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 |
|-------|--------|-----------|------------|---------------|-------|--------|
| 过去三个月 | 0.93% | 0.11% | -1.12% | 0.15% | 2.05% | -0.04% |

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

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



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）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 | 本基金基金经理 | 2010年12月14日 | | 14年 | 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、专户投资管理部总监助理、权益投资部副总监，现任权益投资部董事总经理；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。2011年6月至2017年7月，任南方保本基金经理；2010年12月至今，任南方避险基金经理；2015年4月至今，任南方利淘基金经理；2015年5月至今，任南方利鑫基金经理；2015年5月至今，任南方丰合基金经理；2015年12月至今，任南方瑞利保本基金经理；2016年1月至今，任南方益和保本基金经理；2016年9月至今，任南方安泰养老基金经理；2016年11月至今，任南方安裕养老基金经理；2017年7月至今，任南方安睿混合基金经理。 |

注：1. 对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司

决定确定的聘任日期和解聘日期。 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 管理人对报告期内基金运作遵规守信情况的说明

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》等有关法律法规、中国证监会和《南方避险增值基金基金合同》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，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

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 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。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2017 年四季度，美元总体走弱、人民币走强，美股、港股等海外市场频繁创出新高。统计局披露的 12 月份 PMI 数据为 51.6，高位震荡；与此同时，美国、欧盟、日本的景气指数均处于 09 年以来的较高位置，全球呈现同步复苏格局，驱动中国出口向好。

四季度权益市场震荡。上证综指收于 3307，较上季度末下跌 1.2%；创业板指收于 1752，较上季度下跌 6.1%。风格上，年初以来的分化行情继续演绎，受益于消费升级、竞争格局改善的行业和股票涨幅较好。

四季度债券市场震荡下行。一年期国债、AAA 信用债到期收益率分别较上季度末上升 30bp、70bp。

四季度本基金按照操作策略，在基金净值提升、市场具备结构性行情的情况下，小幅提升了股票仓位。在风格上本基金的核心股票仓位投向低估值、高分红、具有安全边际的价值股，同时积极寻找具有竞争优势的白马股投资机会。债券投资上，本基金以短久期、高流动性、高评级的债券适当加杠杆进行配置来获取稳定的持有收益，在四季度收益率上升的情况下收到的冲击较小。

展望 2018 年一季度，我们对后市保持谨慎乐观的态度。首先，机构对股票的配置需求旺盛。基本养老金入市加快，保险资金面临再配置压力，陆港通、MSCI 纳入 A 股等，都为 A 股带来增量资金。同时，居民对股票的配置需求将会提升。对比中美居民的资产配置，中国居民对股票的配置比例明显偏低，未来随着政策引导，房地产投资属性下降，我们预计中国居民配置股票的比例将会提升。总的来看，我们认为结构性行情仍将延续。随着 A 股投资者结构改变，外资逐步进入、绝对收益类资金增长，以及监管的法制化、未来退市制度的出台，A 股蓝筹股的估值将从折价转变为溢价。

回顾 2017 年表现较好的行业和股票，我们发现推动股价上涨的主要是盈利驱动，较 2016 年的上涨更为扎实，持续性更强。从经济结构的角度来看，随着人均 GDP 提升，消费对经济的拉动力逐步提升，反映到股市上，我们认为未来 A 股的波动率有望下降。我们认为，当前 A 股整体估值合理，波动率下降之后有望走出慢牛行情。总的来看，我们认为下一阶段对市场风格和走势的判断将逐步让位于对个股业绩的研究。

债券方面，我们认为，在去杠杆的背景下，货币政策将维持偏紧态势，一季度本基金债券投资仍以持有收益为主。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2017 年 4 季度，本基金净值增长率为 0.93%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目 | 金额（人民币元） | 占基金总资产的比例（%） |
|----|-------------------|------------------|--------------|
| 1 | 权益投资 | 813,127,096.12 | 11.01 |
| | 其中：股票 | 813,127,096.12 | 11.01 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 5,548,715,604.80 | 75.13 |
| | 其中：债券 | 5,548,715,604.80 | 75.13 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 4 | 贵金属投资 | - | - |
| 5 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 6 | 买入返售金融资产 | 326,000,519.00 | 4.41 |
| | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | - | - |
| 7 | 银行存款和结算备付金合计 | 560,318,482.01 | 7.59 |
| 8 | 其他资产 | 136,855,191.02 | 1.85 |
| 9 | 合计 | 7,385,016,892.95 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

| 代码 | 行业类别 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|------------------|----------------|--------------|
| A | 农、林、牧、渔业 | - | - |
| B | 采矿业 | - | - |
| C | 制造业 | 474,498,823.91 | 6.50 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 12,067,126.93 | 0.17 |
| E | 建筑业 | 24,043,400.40 | 0.33 |
| F | 批发和零售业 | 59,446,714.22 | 0.81 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 40,805,214.00 | 0.56 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 4,666,256.55 | 0.06 |
| J | 金融业 | 163,124,478.83 | 2.24 |
| K | 房地产业 | 16,254,719.48 | 0.22 |
| L | 租赁和商务服务业 | 2,252,800.00 | 0.03 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 1,649,817.12 | 0.02 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | - | - |
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | - | - |
| P | 教育 | - | - |
| Q | 卫生和社会工作 | - | - |
| R | 文化、体育和娱乐业 | 14,317,744.68 | 0.20 |
| S | 综合 | - | - |

| | | | |
|--|----|----------------|-------|
| | 合计 | 813,127,096.12 | 11.14 |
|--|----|----------------|-------|

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

5.3 报告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

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 数量（股） | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|------|-----------|---------------|--------------|
| 1 | 601009 | 南京银行 | 7,256,441 | 56,164,853.34 | 0.77 |
| 2 | 000333 | 美的集团 | 840,001 | 46,561,255.43 | 0.64 |
| 3 | 601166 | 兴业银行 | 2,706,635 | 45,985,728.65 | 0.63 |
| 4 | 002511 | 中顺洁柔 | 2,795,244 | 45,506,572.32 | 0.62 |
| 5 | 600741 | 华域汽车 | 1,303,695 | 38,706,704.55 | 0.53 |
| 6 | 600519 | 贵州茅台 | 55,000 | 38,361,950.00 | 0.53 |
| 7 | 000786 | 北新建材 | 1,500,736 | 33,766,560.00 | 0.46 |
| 8 | 601169 | 北京银行 | 4,377,018 | 31,295,678.70 | 0.43 |
| 9 | 600511 | 国药股份 | 891,290 | 24,777,862.00 | 0.34 |
| 10 | 603368 | 柳州医药 | 512,810 | 24,548,214.70 | 0.34 |

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-----------|------------------|--------------|
| 1 | 国家债券 | 4,987,882.20 | 0.07 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 1,692,883,900.60 | 23.20 |
| | 其中：政策性金融债 | 1,493,690,000.00 | 20.47 |
| 4 | 企业债券 | 1,298,635,622.00 | 17.79 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 959,244,000.00 | 13.14 |
| 7 | 可转债（可交换债） | 2,513,200.00 | 0.03 |
| 8 | 同业存单 | 1,590,451,000.00 | 21.79 |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 5,548,715,604.80 | 76.03 |

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 数量(张) | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-----------|---------------|-----------|----------------|--------------|
| 1 | 111799447 | 17 杭州银行 CD127 | 2,500,000 | 237,675,000.00 | 3.26 |
| 2 | 1182348 | 11 粤交通 MTN1 | 2,000,000 | 200,300,000.00 | 2.74 |
| 3 | 111712190 | 17 北京银行 CD190 | 2,000,000 | 192,860,000.00 | 2.64 |
| 4 | 111799474 | 17 南京银行 CD112 | 2,000,000 | 192,660,000.00 | 2.64 |
| 5 | 111795844 | 17 广州银行 CD047 | 1,500,000 | 144,990,000.00 | 1.99 |

5.6 报告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：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

注：本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。如是，还应对相关证券的投资决策程序做出说明

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。

5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。如是，还应对相关股票的投资决策程序做出说明

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。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额（人民币元） |
|----|---------|----------------|
| 1 | 存出保证金 | 152,281.95 |
| 2 | 应收证券清算款 | 3,960,919.42 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 132,741,989.65 |
| 5 | 应收申购款 | - |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 136,855,191.02 |

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：
份

| | |
|---------------------------|------------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 2,153,868,813.09 |
| 报告期期间基金总申购份额 | - |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 58,999,659.05 |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | - |
| 报告期期末基金份额总额 | 2,094,869,154.04 |

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、《南方避险增值基金基金合同》。
- 2、《南方避险增值基金托管协议》。
- 3、南方避险增值基金 2017 年 4 季度报告原文。

8.2 存放地点

深圳市福田区福田街道福华一路六号免税商务大厦 31-33 层。

8.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>