

基金简称：南方避险 基金代码：202201

南方避险增值基金 2006 年 2 季度报告

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 2006 年 7 月 13 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：4,728,576,228.12

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。

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)

基金本期净收益	267,238,572.67
加权平均基金份额本期净收益	0.0613
期末基金资产净值	5,808,563,263.89
期末基金份额净值	1.2284

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	18.10%	1.07%	6.13%	0.36%	11.97%	0.71%

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。5 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。

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。

(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

2006 年 2 季度，南方避险增值基金净值增长率为 18.1%，同期上证指数收益率为 28.8%，上证国债指数收益率为 -0.42%。

期间内，本基金 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，在此对投资者的长期支持表示衷心的感谢。目前随着新投资者的加入，基金净资产接近 60 亿元。

第 2 季度仍然基本维持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。在债券市场维持低利率、可转债市场容量迅速萎缩的情况下，本基金从一季度开始对股票的管理采用了分类管理的思路，力图在股改过程中抓住一些低风险甚至无风险的套利机会，并逐步增加一些经营稳定、有认沽权证保护的低风险品种的投资，因此，本基金在第二季度保持了相对过去较高的股票仓位。本基金力图在增加股票仓位的同时，通过分类管理控制整体风险，考虑到基金已经获得了一定的收益防守垫，基金的风险处于可控范围内。

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。

股票市场方面，由于债券利率较低、人民币升值趋势明显，股票市场的估值对产业资本、保险资本、外资机构等都产生了较大吸引力。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，扩大和深入上市企业的研究，精选个股。

债券市场方面，短期内回避市场可能的利率风险，并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。

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	3,624,079,640.71	50.60%
债券	2,251,472,402.11	31.44%
权证	43,946,932.68	0.61%
银行存款及清算备付金合计	80,302,706.74	1.12%
其他资产	1,162,226,410.20	16.23%
合计	7,162,028,092.44	100%

（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	89,107,769.06	1.53%
B 采掘业	25,646,243.75	0.44%
C 制造业	2,112,811,174.85	36.38%
C0 食品、饮料	32,031,681.06	0.55%
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	--	--
C4 石油、化学、塑胶、塑料	394,677,094.90	6.80%
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	1,221,787,490.84	21.04%
C7 机械、设备、仪表	244,167,438.96	4.20%
C8 医药、生物制品	220,147,469.09	3.79%
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	190,792,191.24	3.28%
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	220,266,723.53	3.79%
G 信息技术业	41,503,296.77	0.71%
H 批发和零售贸易	--	--
I 金融、保险业	471,969,457.05	8.13%
J 房地产业	471,982,784.46	8.13%
K 社会服务业	--	--
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	--	--
合计	3,624,079,640.71	62.39%

（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	000825	G 太 钢	77,323,992	484,821,429.84	8.35%

2	000002	G 万科A	82,343,890	465,242,978.50	8.01%
3	000039	G 中 集	19,896,020	320,325,922.00	5.51%
4	600019	G 宝 钢	69,686,696	303,833,994.56	5.23%
5	600036	G 招 行	38,609,887	297,682,228.77	5.12%
6	600009	G 沪机场	15,237,551	219,573,109.91	3.78%
7	600143	G 金 发	10,112,620	198,409,604.40	3.42%
8	600309	G 万 华	13,535,689	196,267,490.50	3.38%
9	000027	G 深能源	23,441,084	190,107,191.24	3.27%
10	600276	G 恒 瑞	7,881,421	186,395,606.65	3.21%

(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	1,041,730,147.03	17.93%
金融债券	818,012,880.00	14.08%
可转换债券	228,237,802.27	3.93%
企业债券	104,498,520.55	1.80%
资产支持证券	58,993,052.26	1.02%
债券投资合计	2,251,472,402.11	38.76%

(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

序号	债券名称	市 值	市值占净值比例
1	04 国开 11	305,827,500.00	5.27%
2	21 国债(3)	300,223,592.00	5.17%
3	02 国债(3)	188,827,308.60	3.25%
4	21 国债(10)	171,590,962.50	2.95%
5	21 国债(12)	144,460,228.00	2.49%

(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
交易保证金	2,235,814.78
应收证券清算款	4,385,433.48
应收股利	361,609.20
应收利息	39,212,064.79
应收申购款	255,241,487.95
其他应收款	5,190,000.00
买入返售证券	855,600,000.00
合 计	1,162,226,410.20

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	100726	华电转债	55,984,405.80	0.96%
2	110317	营港转债	51,668,300.80	0.89%
3	125488	晨鸣转债	101,473,000.00	1.75%
4	125822	海化转债	19,112,095.67	0.33%

5、权证投资情况

本报告期内本基金只有因股权分置改革被动持有权证投资，无主动投资权证情况。因股权分置改革被动持有权证投资情况如下：

序号	权证代码	权证名称	数量	成本总额
1	038005	深能 JTP1	15,640,191	--
2	038006	中集 ZYP1	7,103,404.00	--
3	580005	万华 HXB1	1,646,266.00	--
4	580007	长电 CWB1	6,753,304.00	--
5	580991	海尔 JTP1	6,343,089.00	--
6	580993	万华 HXP1	2,469,400.00	--

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	0.67%
2	119005	浦建收益	200,000	20,000,000.00	0.34%

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	4,796,869,616.36
期间基金总申购份额	1,124,209,391.45
期间基金总赎回份额	1,192,502,779.69
期末基金份额总额	4,728,576,228.12

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 2006 年 2 季度报告原文。

存放地点：深圳市深南大道 4009 号投资大厦 7 楼

查阅方式：网站：<http://www.southernfund.com>

南方基金管理有限公司

二零零六年七月十九日