

南方避险增值基金 2005 年 1 季度报告

目 录

一、重要提示

二、基金产品概况

三、主要财务指标和基金净值表现

四、管理人报告

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

（二）期末按行业分类的股票投资组合

（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

（四）期末按券种分类的债券投资组合

（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

（六）投资组合报告附注

六、开放式基金份额变动

七、备查文件目录

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根据本基金合同规定,于2005年4月12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。

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:3,142,549,513.03

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

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

| | |
|---------------|------------------|
| 基金本期净收益 | 10,503,303.77 |
| 加权平均基金份额本期净收益 | 0.0032 |
| 期末基金资产净值 | 3,212,692,181.94 |
| 期末基金份额净值 | 1.0223 |

注:本报告财务资料未经审计。

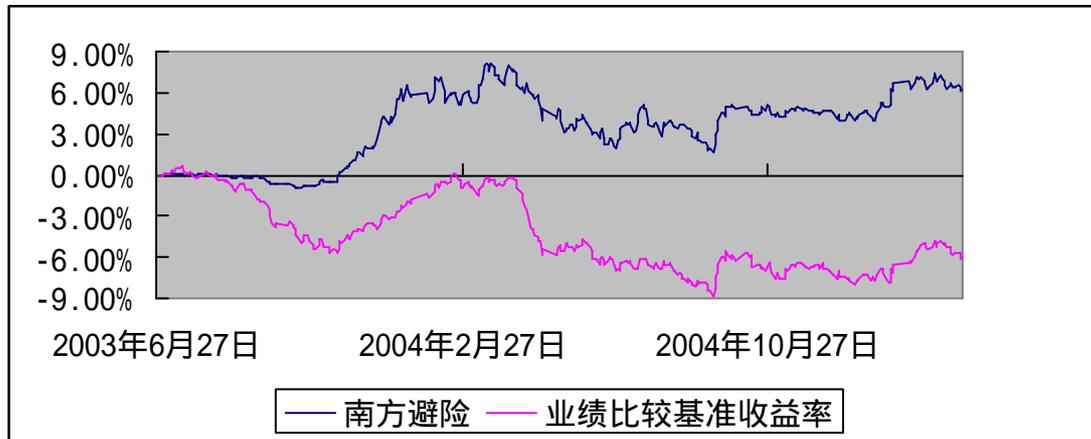
(二) 基金净值表现

1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

南方避险增值基金季度报告

| 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 | 1.65% | 0.29% | 1.89% | 0.29% | -0.24% | 0.00% |

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，基金经理，29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。

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

在报告期内，本基金运作严格遵守《证券法》、《基金法》等各项法律法规，恪守基金契约，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情形。

(三) 基金的投资策略和业绩表现说明

第1季度在外汇占款大量投放、银行信贷紧缩的情况下，短期流动资金非常充裕，同时经济增长回落的预期增强，因此债券市场出现了连续的上扬行情；而股票市场在上下振荡中出现了明显的分化，少部分具有较强竞争力的中盘、小盘成长股连续创出新高，而大盘价值股则表现平平，更有许多的股票不断创出新低。

2005年1季度，南方避险增值基金净值增长率为1.65%，同期上证指数收益率为-6.73%，上证国债指数收益率为4.78%。

在股票投资方面，坚持个股精选、相对集中投资的价值投资理念和战略，致力于选择风险较低，在行业中占据龙头地位，具有突出的核心竞争力的大型蓝筹企业。本季度对中集集团、上港集箱、中远航运等公司股票的投资取得了较好的回报，但大盘股配置比例较高部分影响了收益的增加。债券投资方面，交易所市场以持有与本基金期限相匹配的短期债券为主，享受了短期利率下降带来的投资收益；但银行间债券持有比例较大，并以成本计价，其价格上升没有体现在净值中。

宏观经济方面，我们认为宏观调控将继续保持一定的力度，本轮经济增长中固定资产投资形成的大量产能将陆续释放，许多行业可能即将进入或加剧产能过

南方避险增值基金季度报告

剩，同时上游原材料持续在高位，都将使利润回报有较大程度的下滑，再加上去年以来土地、信贷的紧缩，宏观经济将难以避免地发生中期回调；上游原材料在1季度内继续大幅涨价，如矿石、石油、煤炭等，进一步压缩了中下游制造业的利润，使各行业提前进入洗牌竞争阶段，同时使人民币汇率不但存在升值的压力，也提供了升值的较大动力。

债券市场方面，宏观经济可能出现一定的中期回调，人民币升值预期下外汇占款的大量增加等因素，将使债券市场出现较大的投资机会，但中短期面临通货膨胀的一定压力。

股票市场方面，市场持续走低已经大大释放了风险，并且确实出现了一批具有核心竞争力、能够持续增长的真正蓝筹公司；陆续出台的流通股股东保护措施已经改善了投资环境，管理层空前关注证券市场的发展使市场制度改革的突破值得期待；保险资金、社保资金、企业年金等入市，大型国企改革上市，将形成双向大幅扩容的格局；在各方面综合作用下，市场可能出现一定的结构性牛市。在宏观经济中期回调、人民币即将走上长期升值道路的判断下，本基金将重点关注非贸易品行业、服务业以及有核心竞争力的一些制造业公司。

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 | 839,824,739.12 | 19.68% |
| 债 券 | 3,269,919,722.86 | 76.62% |
| 银行存款及清算备付金合计 | 38,631,914.94 | 0.90% |
| 其他资产 | 119,569,196.09 | 2.80% |

（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 | 36,536,814.82 | 1.14% |
| C 制造业 | 361,617,763.83 | 11.26% |
| C0 食品、饮料 | 65,247,390.72 | 2.03% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | | |
| C2 木材、家具 | | |
| C3 造纸、印刷 | 47,160,378.10 | 1.47% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 19,370.00 | 0.00% |
| C5 电子 | | |
| C6 金属、非金属 | 189,391,324.13 | 5.90% |
| C7 机械、设备、仪表 | 53,118,977.12 | 1.65% |
| C8 医药、生物制品 | 6,680,323.76 | 0.21% |
| C99 其他制造业 | | |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 155,015,063.94 | 4.82% |
| E 建筑业 | 494,103.54 | 0.02% |
| F 交通运输、仓储业 | 111,402,102.13 | 3.47% |
| G 信息技术业 | 1,049,394.58 | 0.03% |
| H 批发和零售贸易 | 40,726.24 | 0.00% |

南方避险增值基金季度报告

| | | |
|-----------|----------------|--------|
| I 金融、保险业 | 20,421,663.90 | 0.64% |
| J 房地产业 | 124,168,744.14 | 3.86% |
| K 社会服务业 | 29,078,362.00 | 0.90% |
| L 传播与文化产业 | | |
| M 综合类 | | |
| 合计 | 839,824,739.12 | 26.14% |

(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 | 600900 | 长江电力 | 15,044,505 | 130,134,968.25 | 4.05% |
| 2 | 600019 | 宝钢股份 | 18,402,057 | 113,540,691.69 | 3.53% |
| 3 | 000002 | 万科A | 15,379,060 | 84,892,411.20 | 2.64% |
| 4 | 600018 | 上港集箱 | 3,347,638 | 55,202,550.62 | 1.72% |
| 5 | 600887 | 伊利股份 | 3,982,006 | 51,049,316.92 | 1.59% |
| 6 | 600308 | 华泰股份 | 4,560,965 | 47,160,378.10 | 1.47% |
| 7 | 000039 | 中集集团 | 1,660,044 | 45,651,210.00 | 1.42% |
| 8 | 600879 | 火箭股份 | 4,302,006 | 38,502,953.70 | 1.20% |
| 9 | 600428 | 中远航运 | 2,652,402 | 38,221,112.82 | 1.19% |
| 10 | 600028 | 中国石化 | 8,709,549 | 36,405,914.82 | 1.13% |

(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 | 804,802,028.10 | 25.05% |
| 金融债券 | 2,010,540,393.70 | 62.58% |
| 可转换债券 | 454,577,301.06 | 14.15% |
| 债券投资合计 | 3,269,919,722.86 | 101.78% |

(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 | 03 国开 18 | 968,500,000.00 | 30.15% |
| 2 | 02 国债 | 409,198,680.00 | 12.74% |
| 3 | 04 国开 11 | 300,000,000.00 | 9.34% |
| 4 | 21 国债 | 297,104,000.00 | 9.25% |
| 5 | 03 进出口 3 期 | 159,488,000.00 | 4.96% |

(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 | 500,000.00 |
| 应收利息 | 45,589,196.09 |
| 其他应收款 | 73,480,000.00 |
| 合 计 | 119,569,196.09 |

南方避险增值基金季度报告

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 | 100196 | 复星转债 | 8,030,880.00 | 0.25% |
| 2 | 100236 | 桂冠转债 | 24,263,506.40 | 0.76% |
| 3 | 100726 | 华电转债 | 46,574,540.00 | 1.45% |
| 4 | 110037 | 歌华转债 | 31,473,520.80 | 0.98% |
| 5 | 110317 | 营港转债 | 37,294,602.00 | 1.16% |
| 6 | 110418 | 江淮转债 | 27,593,218.50 | 0.86% |
| 7 | 125488 | 晨鸣转债 | 101,830,500.00 | 3.17% |
| 8 | 125822 | 海化转债 | 18,474,076.88 | 0.58% |
| 9 | 125932 | 华菱转债 | 40,522,653.15 | 1.26% |
| 10 | 126002 | 万科转 2 | 85,962,381.13 | 2.68% |

六、开放式基金份额变动

| | |
|-----------|------------------|
| 期初基金份额总额 | 3,299,018,546.98 |
| 期间基金总申购份额 | |
| 期间基金总赎回份额 | 156,469,033.95 |
| 期末基金份额总额 | 3,142,549,513.03 |

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 2005 年 1 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
二零零五年四月十九日