

## 南方避险增值基金 2005 年 3 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 10 月 17 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:2,709,852,025.84

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(本报告财务资料未经审计)

基金本期净收益	52,344,295.16
加权平均基金份额本期净收益	0.0187
期末基金资产净值	2,806,817,838.68
期末基金份额净值	1.0358

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。

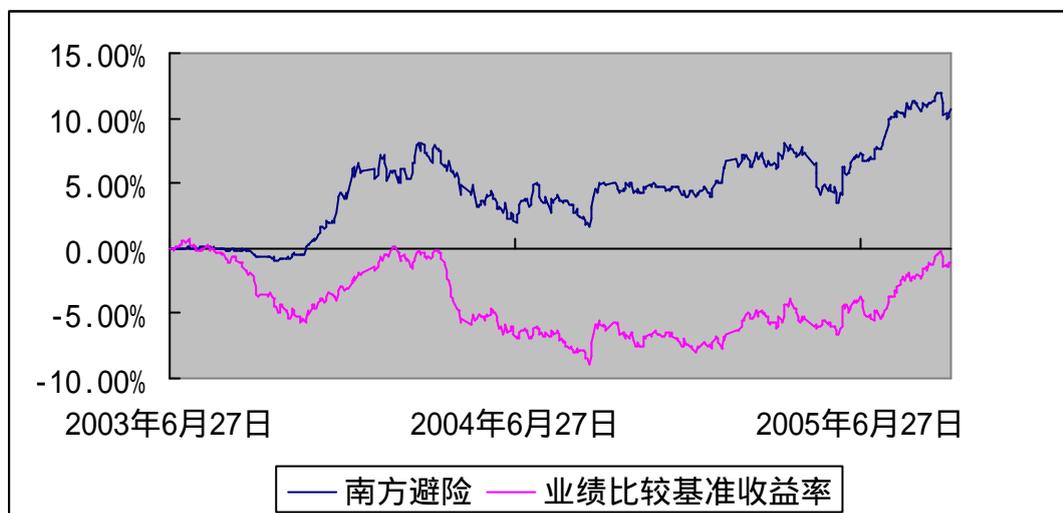
### (二) 基金净值表现

#### 1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

## 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	3.76%	0.27%	3.62%	0.28%	0.14%	-0.01%

### 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，恪守基金合同，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

2005 年第三季度 CPI 指数维持下降趋势，部分投资者担心在中远期内出现通货紧缩风险，同时在外汇占款大量投放、银行信贷紧缩的情况下货币流动性仍然充足，债券市场维持上涨趋势；8、9 月份长期债券在高油价等的影响下出现了一定的调整。股票市场在股权分置改革预期明朗后出现了一定幅度的上升，部分符合热点的个股如股权分置概念、新能源类、军工类表现活跃，大盘蓝筹类股表现平淡。

第三季度，南方避险增值基金净值增长率为 3.76%，每 10 份基金单位分红 0.3 元，同期上证指数收益率为 6.9%，深圳成指收益率为 5.17%，上证国债指数收益率为 3.18%。

债券投资方面，一方面以持有与本基金期限相匹配的短期债券为主，另一方面适度持有长期债券，以提高组合的久期。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，具有突出核心竞争力的蓝筹企业。

## 南方避险增值基金季度报告

展望后市，在宏观经济预期减速，生产能力过剩为经济的主要特征，通货膨胀预期下降等因素下，债券市场风险仍较低；风险因素来自于高油价、公共服务行业的涨价、固定资产投资的反弹等。股票市场方面，一方面宏观经济增长预期放缓对市场产生持续的压力，生产过剩对许多公司的利润产生较大杀伤力；另一方面部分绩优蓝筹公司股票的估值已经国际化接轨，在股权分置改革补偿对价的情况下还可能产生折价，将提升股市的长期吸引力，因此市场将可能在较长的时期内振荡筑底。本基金将继续扩大对上市公司的研究范围，不断改良更新形成真正的核心资产组合。

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	623,565,285.67	16.18%
债券	3,022,223,688.56	78.41%
银行存款及清算备付金合计	169,947,364.55	4.41%
其他资产	38,652,073.64	1.00%

#### （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	9,888,314.83	0.35%
B 采掘业	6,189,310.76	0.22%
C 制造业	302,048,057.17	10.75%
C0 食品、饮料	16,970,904.54	0.60%
C1 纺织、服装、皮毛	3,303.15	0.00%
C2 木材、家具	586,047.00	0.02%
C3 造纸、印刷	31,001,145.24	1.10%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	16,974,460.86	0.60%
C5 电子		
C6 金属、非金属	215,550,846.58	7.68%
C7 机械、设备、仪表	17,970,894.35	0.64%
C8 医药、生物制品	2,990,455.45	0.11%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	131,192,891.80	4.67%
E 建筑业		
F 交通运输、仓储业	22,228,081.30	0.79%
G 信息技术业	31,323,800.77	1.12%
H 批发和零售贸易		
I 金融、保险业	4,192,029.78	0.15%
J 房地产业	116,477,997.61	4.15%
K 社会服务业	24,801.65	0.00%
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	623,565,285.67	22.22%

## 南方避险增值基金季度报告

### （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	600019	宝钢股份	48,227,958	206,415,660.24	7.35%
2	600900	长江电力	17,330,525	128,939,106.00	4.59%
3	000002	万科 A	22,093,590	79,315,988.10	2.83%
4	000063	中兴通讯	1,120,756	31,302,715.08	1.12%
5	600308	华泰股份	3,018,612	31,001,145.24	1.10%
6	600325	华发股份	3,537,971	24,482,759.32	0.87%
7	600143	金发科技	1,572,787	16,954,643.86	0.60%
8	600887	伊利股份	1,118,379	14,784,970.38	0.53%
9	000088	盐田港 A	1,150,000	13,351,500.00	0.48%
10	600879	火箭股份	1,006,529	11,283,190.09	0.40%

### （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	1,287,279,072.81	45.86%
金融债券	1,020,454,890.40	36.36%
可转换债券	583,086,591.10	20.77%
企业债券	131,403,134.25	4.68%
债券投资合计	3,022,223,688.56	107.67%

### （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	05 国债 (4)	463,627,615.50	16.52%
2	05 农发 04	422,980,390.40	15.07%
3	04 国开 11	305,827,500.00	10.90%
4	21 国债 (3)	305,690,305.60	10.89%
5	05 国债 04	290,876,816.31	10.36%

### （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	550,000.00
应收利息	38,101,467.56
权证	606.08
合 计	38,652,073.64

#### 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	7,571,850.00	0.27%
2	100236	桂冠转债	25,052,602.40	0.89%
3	100726	华电转债	47,854,209.40	1.70%
4	110010	包钢转债	8,656,840.50	0.31%

## 南方避险增值基金季度报告

5	100036	招行转债	164,859,812.40	5.87%
6	110037	歌华转债	33,465,712.80	1.19%
7	110317	营港转债	37,198,838.40	1.33%
8	125488	晨鸣转债	98,436,800.00	3.51%
9	125729	燕京转债	13,712,400.00	0.49%
10	125822	海化转债	17,735,582.69	0.63%
11	125932	华菱转债	41,810,887.05	1.49%
12	126002	万科转 2	86,731,055.46	3.09%

### 六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	2,921,420,402.02
期间基金总申购份额	
期间基金总赎回份额	211,568,376.18
期末基金份额总额	2,709,852,025.84

### 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 3 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  
二零零五年十月二十六日