

南方现金增利基金 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) 报告期末基金资产组合
 - (二) 报告期债券回购融资情况
 - (三) 基金投资组合平均剩余期限
 - (四) 报告期末债券投资组合
 - (五) “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离
 - (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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称:南方现金增利

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2004 年 3 月 5 日

期末基金份额总额:35,048,385,897.90

投资目标:本基金为具有高流动性、低风险和稳定收益的短期金融市场基金,在控制风险的前提下,力争为投资者提供稳定的收益。

投资策略:南方现金增利基金以“保持资产充分流动性,获取稳定收益”为资产配置目标,在战略资产配置上,主要采取利率走势预期与组合久期控制相结合的策略,在战术资产操作上,主要采取滚动投资、关键时期的时机抉择策略,并结合市场环境适时进行回购套利等操作。

业绩比较基准:本基金基准收益率=1 年期银行定期存款收益率(税后)

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

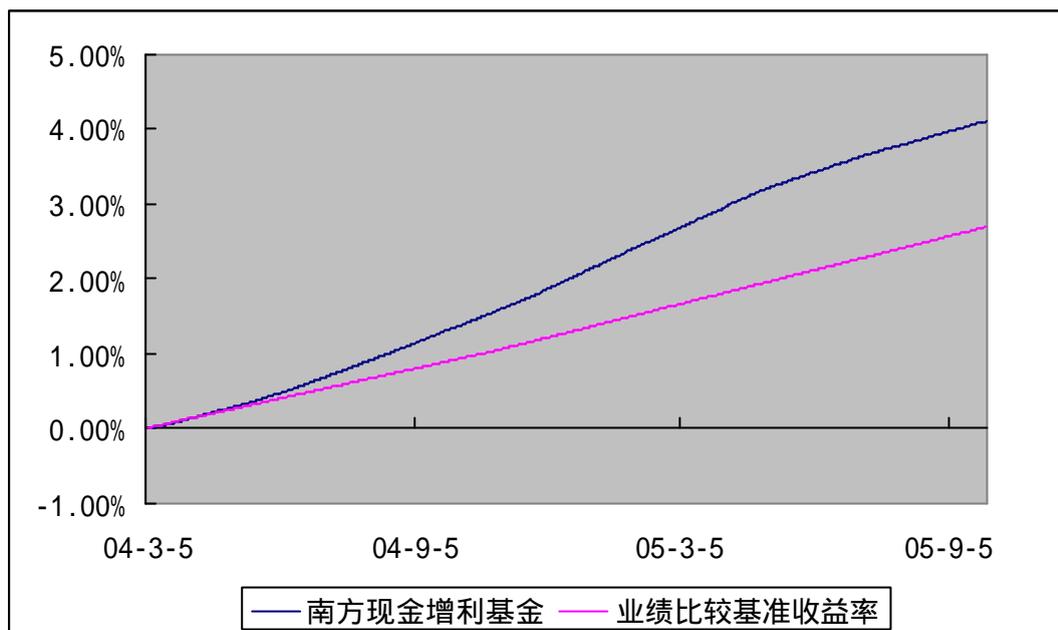
本期净收益	209,844,265.48
基金份额本期净收益	0.0050
期末基金资产净值	35,048,385,897.90
期末基金份额净值	1.0000

(二) 基金净值表现

1、历史各时间段基金净值收益率与同期业绩基准收益率比较

阶段	基金净值收益率 (1)	基金净值收益率标准差 (2)	比较基准收益率 (3)	比较基准收益率标准差 (4)	(1) - (3)	(2) - (4)
过去 3 个月	0.5018%	0.0014%	0.4540%	0.0002%	0.0478%	0.0012%

2、自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比



四、管理人报告

(一) 基金管理团队

刘情剑先生，基金经理，1961年生，中共党员，南开大学经济学硕士，注册会计师，1981年参加工作，曾任职海南汇通国际信托投资公司、国泰君安证券股份有限公司。2003年5月起任职南方基金管理有限公司，现任公司总经理助理兼固定收益部总监兼南方现金增利基金基金经理。

此外，现金增利基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助基金经理从事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

第3季度，在人民币升值预期强烈的背景下，外汇占款继续大量投放，公开市场操作货币回笼有限，货币市场上流动资金非常充裕。与此同时，经济增长回落的预期增强，因此债券市场的收益率继续下降，特别是货币市场利率下降明显。由于南方现金增利基金持有的央行票据有一定的浮动盈利，为了维护现有持有人的利益，我们实现了一些盈利。但是，由于市场整体收益率的下降，使本基金所有投资标的物的收益率快速下降，因此本基金的收益率比第二季度有一些下降。

2005年3季度，南方现金增利基金净值增长率为0.50%。

市场展望

从中长期看来，债券市场具有投资机会。首先，宏观经济方面，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剩，产能过剩阻碍了上游原材料价格向下游产品的传导，长期看来通缩压力大于通胀。其次，宏观经济增速预期放缓，债券需求增大。再次，在人民币升值预期相对强烈的背景下，外汇占款继续大量投放，市场资金面宽松的局面将可能持续。

南方现金增利基金季度报告

但是，我们注意到固定资产投资有所回升，绝对数额仍然很大，并且能源价格高企有可能带来价格从低位的反弹，我们认为债券市场短期仍具有一定的风险。目前货币市场投资工具如央行票据、短债等利率很低，这完全压缩了货币市场基金的获利空间，货币市场基金的收益率有可能进一步下降。不过，作为现金管理工具，南方现金增利基金管理组将把流动性风险、利率风险和信用风险的管理放在管理工作的首位，在控制风险的基础上，为投资者争取获得一定的投资回报。

五、投资组合报告

(一) 报告期末基金资产组合

资产组合	金额(元)	占基金总资产的比例
债券投资	21,839,368,027.70	52.44%
买入返售证券	12,570,000,000.00	30.18%
其中：买断式回购的买入返售证券	--	--
银行存款和清算备付金合计	4,357,493,987.55	10.46%
其他资产	2,877,114,494.16	6.91%
合计	41,643,976,509.41	100.00%

(二) 报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期内债券回购融资余额	620,239,852,400.00	16.08%
	其中：买断式回购融入的资金		
2	报告期末债券回购融资余额	6,543,803,600.00	18.67%
	其中：买断式回购融入的资金		

(三) 基金投资组合平均剩余期限

1、投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	140
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	147
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	102

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例 (%)	各期限负债占基金资产净值的比例 (%)
1	30 天内	35.75	18.67
2	30 天(含) - 60 天	3.34	--
3	60 天(含) - 90 天	12.82	--
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	8.73	--
4	90 天(含) - 180 天	11.47	--
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	0.24	--
5	180 天(含) - 397 天(含)	51.88	--
	合计	115.26	18.67

(四) 报告期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本(元)	占基金资产净值的比例
1	国家债券	24,699,259.93	0.07%

南方现金增利基金季度报告

2	金融债券	4,878,109,251.43	13.92%
	其中：政策性金融债	4,878,109,251.43	13.92%
3	央行票据	16,139,878,986.02	46.05%
4	企业债券	796,680,530.32	2.27%
5	其他		
合计		21,839,368,027.70	62.31%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		3,144,341,599.31	8.97%

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量(张)		成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
		自有投资	买断式回购		
1	05 央票 57	39,500,000		3,899,777,181.55	11.13%
2	05 央票 45	34,700,000		3,429,624,345.76	9.79%
3	05 央票 54	27,900,000		2,756,087,301.57	7.86%
4	05 央票 48	20,000,000		1,979,701,124.74	5.65%
5	04 国开 20	16,900,000		1,689,855,188.80	4.82%
6	05 农发 06	13,700,000		1,368,774,799.64	3.91%
7	05 央票 05	12,000,000		1,193,656,085.25	3.41%
8	05 央票 07	12,000,000		1,188,668,043.75	3.39%
9	04 国开 19	8,100,000		809,925,657.81	2.31%
10	04 央票 103	7,270,000		720,929,901.22	2.06%

(五)“影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项 目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在 0.5%(含)以上的次数	4
报告期内偏离度的绝对值在 0.25%(含)-0.5%间的次数	62
报告期内偏离度的最高值	0.5368%
报告期内偏离度的最低值	0.2908%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.4105%

(六) 投资组合报告附注

1、基金计价方法说明：本基金采用“摊余成本法”计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内平均摊销，每日计提收益。

2、本报告期内本基金持有剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券，但不存在该类浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的 20%的情况。

3、本报告期内无需要说明的证券投资决策程序。

4、其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	1,629,947,846.00
3	应收利息	68,813,616.47
4	应收申购款	1,177,590,688.69
5	其他应收款	512,343.00
合计		2,877,114,494.16

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	38,153,145,772.31
期间基金总申购份额	30,061,291,095.37
期间基金总赎回份额	33,166,050,969.78
期末基金份额总额	35,048,385,897.90

七、备查文件目录

- 1、南方现金增利基金基金合同。
- 2、南方现金增利基金托管协议。
- 3、南方现金增利基金 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：公司网站：<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