南方策略优化股票型证券投资基金

2010 第三季度报告

2010年9月30日

基金管理人:南方基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2010年10月26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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2010年10月20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。

本报告期自2010年7月1日起至2010年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方策略优化股票
交易代码	202019
前端交易代码	202019
后端交易代码	202020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年3月30日
报告期末基金份额总额	1,864,488,159.78份
投资目标	本基金通过数量化手段优化投资策略,在积极把握证券市场及相关行业发展趋势的前提下精选优势个股进行投资,力争获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金投资策略包含资产配置、行业配置和个股选择等三个层面。基金管理人在综合分析经济周期、财政政策、市场环境等因素的基础上,采用定量和定性相结合的思路确定本基金的资产配置。针对本基金的行业配置策略,基金管理人开发了基于Black-Litterman模型的"南方量化行业配置模型"。在行业配置的基础上,进一步使用"南方多因子量化选股模型",依据基本面、价值面、市场面和流动性等因素对股票进行综合评分,精选各行业内具有超额收益能力或潜力的优势个股,构建本基金的股票组合。
业绩比较基准	80%×沪深300指数+20%×上证国债指数
风险收益特征	本基金为股票型基金,属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种,其预期风险和收益水平高于混合型基金、债券基金及货币市场基金。
基金管理人	南方基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

注: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"南方策略"。

§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(2010年7月1日-2010年9月30日)
1.本期已实现收益	-123,140,772.71
2.本期利润	244,344,025.92
3.加权平均基金份额本期利润	0.1235
4.期末基金资产净值	1,725,811,838.49
5.期末基金份额净值	0.926

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收益;

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	15.17%	1.11%	11.74%	1.05%	3.43%	0.06%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计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

注:1.根据本基金合同,本基金的投资组合比例为:股票占基金资产的60%-95%;债券等固定收益类工具及法律法规和中国证监会允许基金投资的其他金融工具的投资占基金资产的5%-40%,其中现金以及到期日在1年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的5%。截至本报告期末,本基金大类资产投资的比例已达到本基金合同的约定。

2.本基金自基金合同生效日(2010年3月30日)至报告期末不满一年。

§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		
刘治平	数量化投资部总监、本基金的基金经理	2010年3月30日	-	14	美国康奈尔大学工商管理硕士,美国佛罗里达州立大学计算物理学博士,曾获得美国证券及投资交易从业资格,具有中国基金从业资格,曾先后担任香港巴克莱投资银行可转债交易总监、美国纽约贝尔斯登可转债对冲基金经理及美国纽约美联投资银行自营投资董事总经理,2008年6月加入南方基金,现任南方基金数量策略投资小组组长兼数量化投资部总监。2010年3月至今,任南方策略基金经理。

4.2 管理人对报告期内本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》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《南方策略优化股票型证券投资基金基金合同》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,没有损害基金持有人利益。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。

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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

注:本基金管理人没有管理与本基金投资风格相似的其他投资组合。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

本基金在第三季度的操作基本上按照模型选股的方法,侧重价值、成长和市值规模因子。组合偏大中盘股,且有许多金融、房地产等低估值股票入选,故没能表现非常如意。本季度小盘股表现远优于大中盘股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2010年3季度,南方策略优化基金净值增长率为15.17%,同期沪深300增长率为14.53%,上证综指增长率10.73%。

§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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,463,308,127.37	84.43
	其中:股票	1,463,308,127.37	84.43
2	固定收益投资	157,140,475.56	9.07
	其中:债券	157,140,475.56	9.07
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	95,293,313.84	5.50
6	其他资产	17,490,569.23	1.01
7	合计	1,733,232,486.00	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	52,322,735.69	3.03
B	采掘业	100,070,230.02	5.80
C	制造业	685,414,457.93	39.72
C0	食品、饮料	56,434,794.83	3.27
C1	纺织、服装、皮毛	5,725,412.00	0.33
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	1,908,360.00	0.11
C4	石油、化学、塑胶、塑料	36,734,178.27	2.13
C5	电子	44,352,515.92	2.57
C6	金属、非金属	134,711,219.56	7.81
C7	机械、设备、仪表	260,346,310.12	15.09
C8	医药、生物制品	121,754,201.83	7.05
C99	其他制造业	23,447,465.40	1.36
D	电力、煤气及水的生产和供应业	21,676,295.91	1.26
E	建筑业	89,330,744.81	5.18
F	交通运输、仓储业	39,809,020.04	2.31
G	信息技术业	83,573,890.71	4.84
H	批发和零售贸易	92,542,875.94	5.36
I	金融、保险业	138,580,053.39	8.03
J	房地产业	53,643,306.41	3.11
K	社会服务业	25,726,749.66	1.49
L	传播与文化产业	15,607,055.30	0.90
M	综合类	65,010,711.56	3.77
	合计	1,463,308,127.37	84.79

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	600970	中材国际	796,647	28,432,331.43	1.65
2	600508	上海能源	1,052,749	24,234,281.98	1.40
3	600150	中国船舶	364,807	21,636,703.17	1.25
4	600694	大商股份	349,247	20,591,603.12	1.19
5	601601	中国太保	900,000	19,620,000.00	1.14
6	600812	华北制药	1,519,444	19,312,133.24	1.12
7	600111	包钢稀土	250,525	19,255,351.50	1.12
8	601318	中国平安	359,500	19,013,955.00	1.10
9	000758	中色股份	843,600	18,019,296.00	1.04
10	000528	柳　工	720,049	16,885,149.05	0.98

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	-	-
2	央行票据	101,105,000.00	5.86
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	50,095,000.00	2.90
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	5,940,475.56	0.34
7	其他	-	-
8	合计	157,140,475.56	9.11

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	0801047	08央行票据47	500,000	50,690,000.00	2.94
2	0801014	08央行票据14	500,000	50,415,000.00	2.92
3	1081128	10北营钢CP01	500,000	50,095,000.00	2.90
4	113001	中行转债	37,830	3,981,985.80	0.23
5	126630	铜陵转债	8,630	1,193,356.40	0.07

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

注:本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,334,455.52
2	应收证券清算款	12,855,952.00
3	应收股利	-
4	应收利息	3,122,835.86
5	应收申购款	177,325.85
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,490,569.23

5.8.4 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。

5.8.5 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未存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

本报告期期初基金份额总额	2,080,670,750.86
本报告期基金总申购份额	12,885,606.62
减:本报告期基金总赎回份额	229,068,197.70
本报告期期末基金份额总额	1,864,488,159.78

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1.《南方策略优化股票型证券投资基金基金合同》

2.《南方策略优化股票型证券投资基金托管协议》

3.南方策略优化股票型证券投资基金2010年第3季度报告原文。

7.2 存放地点

深圳市福田中心区福华一路6号免税商务大厦31-33楼

7.3 查阅方式

网站:http://www.nffund.com

南方避险增值基金

2010 第三季度报告

2010年9月30日

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
报告送出日期:2010年10月26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2010年10月20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2010年7月1日起至2010年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方避险增值混合
交易代码	202202
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
报告期末基金份额总额	4,807,949,429.72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	中信标普全债指数×80%+中信标普综指×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
基金保证人	中投信用担保有限公司

注: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"。

§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(2010年7月1日-2010年9月30日)
1.本期已实现收益	-35,755,749.16
2.本期利润	954,939,545.41
3.加权平均基金份额本期利润	0.1941
4.期末基金资产净值	11,402,354,416.52
5.期末基金份额净值	2.3716

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	8.90%	0.38%	4.38%	0.26%	4.52%	0.12%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计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

§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		
蒋峰	本基金的基金经理	2007年6月27日	-	9	经济学博士,具有基金从业资格。曾任职于鹏华基金公司和宝盈基金公司,2003年11月至2006年11月,担任宝盈鸿阳证券投资基金经理。2007年加入南方基金,2007年6月至今,任南方避险基金经理;2008年1月至2009年2月,任南方宝元债券基金经理;2008年11月至今,任南方恒元基金经理。

4.2 管理人对报告期内本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》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《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,没有损害基金持有人利益。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。

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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

注:本基金管理人没有管理与本基金投资风格相似的其他投资组合。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2010年第3季度,A股市场在宏观政策预期逐步稳定和外部继续数量化宽松的影响下,走出了震荡上行的走势。下游行业和中小盘股的升幅继续领先,而大股票在流动性尚不宽松的背景下只有部分行业中的个股出现比较明显的趋势。市场的趋势正在逐步转好,成交量逐步改善,本季度获得收益的机会大大改善。

报告期内,本基金仍处于新一轮保本周期的初始阶段。本基金曾在2季度录得一定的净值负增长。在本季度,由于所持股票在震荡向上的市场中获得了很好的上涨,所以本季度净值增长获得了较好的改善。

展望下一阶段,我们认为:(1)我们对正经历"转型"的中国经济的长期前景并不悲观,并认为目前股票市场的估值水平已经比较充分反映了"转型"短期可能带来的冲击;(2)宏观经济中的领先指标显示,中国经济正朝着调控预期的方向转变,下半年政策方面继续加大紧力度的预期将逐渐减弱;(3)由于CPI和资产泡沫都得到了较好的控制,下一季度加息的预期减弱;(4)美联储的数量化宽松政策可能再次引致全球性的流动性宽松,资源和权益性资产将再次受到投资者的重视;(5)由于大盘和小盘的比价以及周期与非周期的比价都处在历史性的高位,流动性的改善可能会引发市场特征较大的变化,随着政策预期的逐步稳定,一些估值水平相对较低的监等股依次都有估值修复的机会。

由于本基金处于新一轮保本周期的初始阶段,我们在控制风险的前提下将根据市场变化调整资产结构,继续"目下而上"地持有稳定成长行业的股票,并争取通过股票市场的积极操作提高"防守垫"的厚度,同时加强对组合的流动性管理,争取提高组合的风险调整后回报。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2010年第3季度,本基金的净值增长率为8.90%

§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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	4,046,737,857.94	35.40
	其中:股票	4,046,737,857.94	35.40
2	固定收益投资	7,151,299,626.15	62.55
	其中:债券	7,151,299,626.15	62.55
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	101,814,000.00	0.89
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	38,961,260.01	0.34
6	其他资产	93,835,064.78	0.82
7	合计	11,432,647,808.88	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	采掘业	168,552,359.29	1.48
C	制造业	2,896,450,856.70	25.40
C0	食品、饮料	1,199,196,329.22	10.52
C1	纺织、服装、皮毛	185,190,677.06	1.62
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	54,280,157.78	0.48
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	516,000,000.00	4.53
C7	机械、设备、仪表	941,783,692.64	8.26
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	291,434,024.28	2.56
H	批发和零售贸易	141,467,737.38	1.24
I	金融、保险业	278,724,016.41	2.44
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	69,878,343.48	0.61
M	综合类	200,230,520.40	1.76
	合计	4,046,737,857.94	35.49

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	600519	贵州茅台	5,086,404	858,228,946.92	7.53
2	000629	*ST钒钛	60,000,000	516,000,000.00	4.53
3	000425	徐工机械	7,769,583	300,372,078.78	2.63
4	600406	国电南瑞	4,648,812	291,434,024.28	2.56
5	600805	悦达投资	14,425,830	200,230,520.40	1.76
6	601766	中国南车	31,457,722	179,623,592.62	1.58
7	000895	双汇发展	3,077,022	178,313,424.90	1.56
8	600547	山东黄金	3,016,867	168,552,359.29	1.48
9	000568	泸州老窖	4,482,060	162,653,957.40	1.43
10	600036	招商银行	10,000,000	129,500,000.00	1.14

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	547,772,926.70	4.80
2	央行票据	3,480,180,000.00	30.52
3	金融债券	1,706,261,000.00	14.96
	其中:政策性金融债	1,706,261,000.00	14.96
4	企业债券	1,237,393,195.65	10.85
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	179,692,503.80	1.58
7	其他	-	-
8	合计	7,151,299,626.15	62.72

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	1001060	10央票60	6,000,000	599,340,000.00	5.26
2	1001042	10央票42	5,000,000	500,350,000.00	4.39
3	1001032	10央票32	4,500,000	450,810,000.00	3.95
4	1001072	10央票72	4,000,000	391,720,000.00	3.44
5	080223	08国开23	3,600,000	358,128,000.00	3.14

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

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名的前五名权证投资明细

序号	权证代码	权证名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	038011	攀钢AGP1	60,000,000	101,814,000.00	0.89

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,677,669.53
2	应收证券清算款	1,590,088.83
3	应收股利	-
4	应收利息	89,142,306.42
5	应收申购款	-
6	其他应收款	425,000.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	93,835,064.78

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000895	双汇发展	178,313,424.90	1.56	重大事项公告

§6 开放式基金份额变动

单位:份

本报告期期初基金份额总额	4,972,878,625.94
本报告期基金总申购份额	-
减:本报告期基金总赎回份额	164,929,196.22
本报告期期末基金份额总额	4,807,949,429.72

§7 备查文件目录

7.1 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2010年3季度报告原文。

7.2 存放地点

深圳市福田中心区福华一路6号免税商务大厦31-33楼

7.3 查阅方式

网站:http://www.nffund.com

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
报告送出日期:2010年10月26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2010年10月22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。本报告期自2010年7月1日起至2010年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方宝元债券
交易代码	202101
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2002年9月20日
报告期末基金份额总额	1,479,866,707.81份
投资目标	本基金为开放式债券型基金,以债券投资为主,股票投资为辅,在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下,确保基金安全及追求资产长期稳定增值。
投资策略	南方宝元债券型基金采取自上而下的投资策略,通过对宏观经济形势以及财政货币政策的深入分析,确定资产配置的指导原则,在此基础上依照收益率与风险特征对不同金融产品的投资比例进行合理配置,并随投资环境的变化及时做出调整。力争在控制利率风险与市场风险的同时,为投资者获取稳定收益。
业绩比较基准	南方宝元债券型基金采用"75%交易所国债指数+25%(上证A股指数+深证A股指数)"为业绩比较基准。
风险收益特征	南方宝元债券型基金属于证券投资基金中的低风险品种,其风险收益配比关系为低风险、追求收益。
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

注: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"南方宝元"。

§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(2010年7月1日-2010年9月30日)
1.本期已实现收益	6,451,960.04
2.本期利润	119,433,829.09
3.加权平均基金份额本期利润	0.0768
4.期末基金资产净值	1,767,042,184.86
5.期末基金份额净值	1.1941

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.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。

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	6.85%	0.34%	3.96%	0.31%	2.89%	0.03%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计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

§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		
高峰	本基金的基金经理	2008年1月14日	2010年9月21日	8	理学博士,具有基金从业资格。曾任职于上海大学理学院、美国SAS软件研究所上海公司,2002年加入南方基金,2006年3月至2010年9月,任南方多利基金经理;2008年1月至2010年9月,任南方宝元基金经理。
蒋明宾	本基金的基金经理	2009年2月10日	-	6	北大生物化学硕士,美国哥伦比亚大学金融工程学硕士,具有基金从业资格。曾担任鹏华基金公司基金管理部分析师,2005年加入南方基金,2008年4月至今,任南方蓝元基金经理;2008年4月至今,任南方隆元基金经理;2009年2月至今,任南方宝元债券基金经理。
李璇	本基金的基金经理	2010年9月21日	-	3	女,清华大学金融学学士、硕士,3年基金行业从业经验,具有基金从业资格。2007年加入南方基金管理有限公司固定收益部,担任信用债高级分析师。2010年9月至今,担任南方多利、南方宝元基金经理。

4.2 管理人对报告期内本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》、《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、《南方宝元债券型基金基金合同》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。

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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人没有管理与本基金投资风格相似的其他投资组合。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度以来,市场逐渐将关注点从经济下降转向了通货膨胀和商品价格。9月下旬,国家出台了二次房地产调控政策,但资本市场对此反映却相对平静,体现出国内刺激政策退出、海沃落后产能政策、以及严厉房地产调控政策所导致的经济担忧情绪已经退居次位。在农产品价格上涨和海外宽松货币政策预期背景下,美元持续贬值,大宗商品价格上涨,通胀预期逐渐抬头,成为影响资本市场的重要因素。我们认为,通胀仍是四季度投资关注的重点,预计今年9,10月份通胀水平将维持高位,11月份可能开始下降。房地产进一步政策的出台,以及调控效果的显现,可能使得经济预期在资本市场变动影响因素中重新变得重要起来。

在资金面和通胀预期的共同作用下,三季度债券收益率呈震荡上行趋势。信用债在经历了7月份投资热情极度高涨的情形之后,8月下旬以来收益率在供给压力下开始向上调整,结束了始于去年10月的信用利差单边下降行情。

在投资运作上,南方宝元债券型基金仍然对企业债保持了较高的关注度,同时也根据市场情况,对无风险债券的结构进行了调整。

股票方面,经历了两个季度风险释放后,三季度股市开始对悲观预期进行修正,在资金面的推动下走出了一轮结构性牛市行情,蓝筹股估值仍处于历史底部区域,而中小盘估值却上升到历史高位。大盘蓝筹在三季度有望走出估值修复行情,一些落后的板块有反弹的需求。但由于整体资金供给面并不是很乐观,我们认为市场涨幅将有限。市场总是在超涨超跌中波动,我们将秉承一贯风格,寻找其中有价值的股票进行合理操作,以求给投资者带来长期稳定的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期南方宝元债券型基金净值增长率为6.85%,同期业绩比较基准增长率为3.96%,超越业绩基准2.89个百分点。

§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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	530,074,882.24	26.21
	其中:股票	530,074,882.24	26.21
2	固定收益投资	1,386,552,571.00	68.55
	其中:债券	1,386,552,571.00	68.55
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	79,225,413.77	3.92
6	其他资产	26,732,238.27	1.32
7	合计	2,022,585,105.28	100.00

5.2 报