南方避险增值基金

2011 第二季度 报告

2011年6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:2011年7月20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2011年7月18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2011年4月1日起至2011年6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	4,198,021,800.95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(2011年4月1日 - 2011年6月30日)
1.本期已实现收益	107,856,722.63
2.本期利润	-65,766,493.72
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0155
4.期末基金资产净值	10,280,068,443.13
5.期末基金份额净值	2.4488

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。

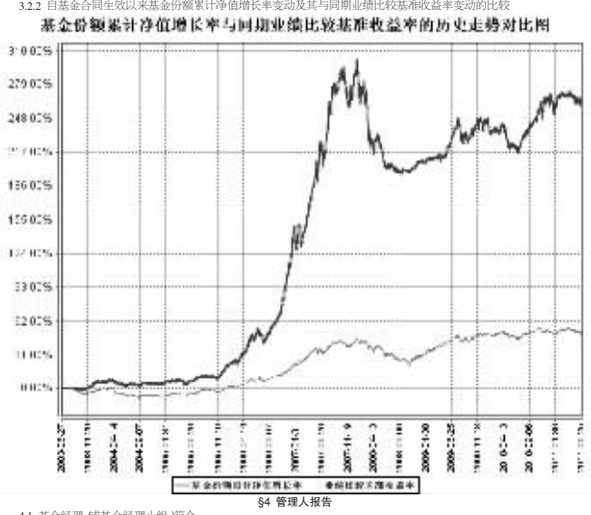
2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-0.63%	0.39%	-0.83%	0.25%	0.20%	0.14%

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		
孙鲁闽	本基金的基金经理	2010-12-14	-	8	南开大学理学和经济学双学士、澳大利亚新南威尔士大学商学硕士,具有基金从业资格。曾任职于厦门国际银行福州分行,2003年4月加入南方基金管理有限公司,历任行业研究员、南方高增和南方隆元的基金经理助理,2007年12月至2010年10月、担任南方基金企业年金和专户的投资经理。2010年12月至今,任南方避险基金经理;2011年6月至今,任南方保本基金经理。

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

2011年第2季度,CPI高位运行使紧缩力度和预期都在上升,市场出现一定幅度的调整,沪深300跌幅约为5.56%。从行业表现来看,食品饮料、煤炭、银行、家电等稳定增长类及低估值板块明显强于市场,而电子、有色、酒店旅游、电力设备与新能源等无业绩支撑的高估值板块回调幅度较大。

报告期内,权益类资产配置比例基本保持稳定,重点超配食品饮料、纺织服装、电力设备等稳定成长类行业及煤炭、铁矿石等资源类行业。本期食品饮料等品牌消费类个股为组合贡献了较好的收益,而上季度涨幅较大的资源、汽车、机械等周期类个股对组合产生了较大的负贡献。固定收益投资方面,考虑到本轮货币政策的紧缩力度可能会超预期,我们降低了组合久期。

展望下一阶段,我国正处于生活成本、人工成本、原材料成本、资金成本等共同上涨阶段,这对CPI的上涨构成了极大压力,短期内紧缩政策难以放松。即使市场预期之外的紧缩政策不再出现,通胀回落,但调控导致短期经济减速和公司盈利下滑,预计A股市场仍将维持震荡格局。

对于三季度的行情,需要考虑的是:哪些低估值的品种会获得业绩的有效支撑;在业绩处于下调过程的时候,哪些行业能够维持稳定业绩;高估值的品种是否真的有高的业绩增长。 食品饮料、服装、电力设备等稳定增长类板块及资源板块仍是重点配置的对象,上半年回调幅度较大的零售、医药等行业也将逐步增加配置比例。债券投资方面,地方投融资平台及地产相关的债券收益率水平上升较快。若紧缩调控超预期,与投资相关的工程机械、水泥及建筑等行业的资金回笼将面临较大的风险,我们将回避相关公司的股票和债券。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011年第2季度,本基金净值增长率为-0.63%。

§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	3,647,124,876.68	35.41
	其中:股票	3,647,124,876.68	35.41
2	固定收益投资	6,237,146,217.26	60.56
	其中:债券	6,237,146,217.26	60.56
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	229,999,255.00	2.23
	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	90,884,413.79	0.88
6	其他资产	93,518,501.40	0.91
7	合计	10,298,673,264.13	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	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	190,545,207.57	1.85
C	制造业	2,493,465,185.25	24.26
C0	食品、饮料	1,214,113,245.70	11.81
C1	纺织、服装、皮毛	171,880,366.67	1.67
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	9,580,000.00	0.09
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	664,200,000.00	6.46
C7	机械、设备、仪表	347,483,923.88	3.38
C8	医药、生物制品	86,207,649.00	0.84
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	108,810,000.00	1.06
F	交通运输、仓储业	180,900,302.31	1.76
G	信息技术业	112,869,919.96	1.10
H	批发和零售贸易	93,100,123.56	0.91
I	金融、保险业	358,331,641.72	3.49
J	房地产业	100,329,072.35	0.98
K	社会服务业	8,773,423.96	0.09
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	3,647,124,876.68	35.48

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	000629	攀钢钒钛	60,000,000	664,200,000.00	6.46
2	600519	贵州茅台	2,770,000	588,985,100.00	5.73
3	600406	国电南瑞	7,205,000	261,541,500.00	2.54
4	600036	招商银行	18,592,513	242,074,519.26	2.35
5	000568	泸州老窖	5,300,000	239,136,000.00	2.33
6	000729	燕京啤酒	10,814,198	183,516,940.06	1.79
7	601006	大秦铁路	22,087,949	180,900,302.31	1.76
8	601088	中国神华	5,000,000	150,700,000.00	1.47
9	000895	双汇发展	1,900,000	125,533,000.00	1.22
10	000063	中兴通讯	3,991,157	112,869,919.96	1.10

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	536,705,636.90	5.22
2	央行票据	2,346,400,000.00	22.82
3	金融债券	1,635,626,000.00	15.91
	其中:政策性金融债	1,635,626,000.00	15.91
4	企业债券	1,195,708,433.56	11.63
5	企业短期融资券	439,635,000.00	4.28
6	中期票据	-	-
7	可转债	83,071,146.80	0.81
8	其他	-	-
9	合计	6,237,146,217.26	60.67

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	585,180,000.00	5.69
2	1001042	10央票42	5,000,000	489,050,000.00	4.76
3	1001032	10央票32	4,500,000	440,865,000.00	4.29
4	1001072	10央票72	4,000,000	390,960,000.00	3.80
5	080223	08国开23	3,600,000	357,048,000.00	3.47

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	4,119,642.53
2	应收证券清算款	6,409,759.60
3	应收股利	6,957,703.94
4	应收利息	76,031,395.33
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	93,518,501.40

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不存在流通受限情况。

§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	4,330,860,535.53
本报告期基金总申购份额	-
减:本报告期基金总赎回份额	132,838,734.58
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,198,021,800.95

§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、《南方避险增值基金基金托管协议》。

3、南方避险增值基金2011年2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

南方策略优化股票型证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011年6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:2011年7月20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2011年7月18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2011年4月1日起至2011年6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	1,094,876,086.03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(2011年4月1日 - 2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-36,594,277.02
2.本期利润	-80,442,482.48
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0725
4.期末基金资产净值	989,483,792.19
5.期末基金份额净值	0.904

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;

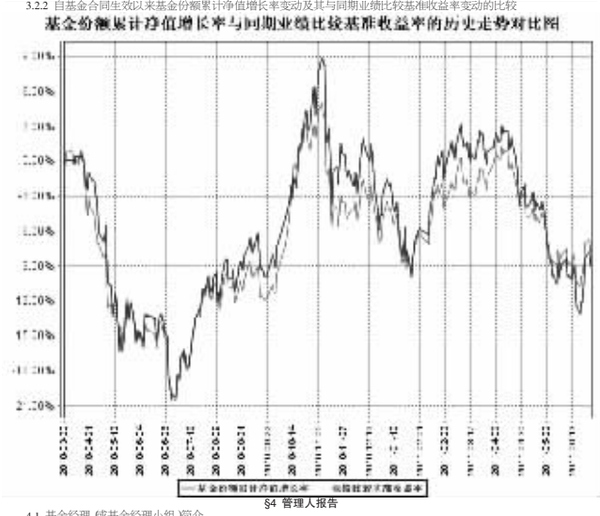
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-7.62%	1.09%	-4.28%	0.88%	-3.34%	0.21%

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		
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,曾获得美国证券及股票交易从业资格,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,现任南方基金数量化投资部总监。2010年3月至今,任南方策略基金经理。

注:1、任职日期指基金合同生效日;

2、离职日期为根据公司决定确定的解聘日期;

3、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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2011年第二季度的操作基本上遵循价值为主导的投资策略,侧重价值,反转和市值规模因子。组合偏大中盘股。金融,机械,房地产等低估值股票平均仓位略高于同行,而食品饮料,医药,煤炭低于同行。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011年2季度,南方策略优化基金净值增长-7.62%,同期沪深300增长-5.56%,上证综指增长-5.67%。

§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	897,808,567.78	88.21
	其中:股票	897,808,567.78	88.21
2	固定收益投资	7,598,433.42	0.75
	其中:债券	7,598,433.42	0.75
	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	79,889,476.06	7.85
6	其他资产	32,508,325.66	3.19
7	合计	1,017,804,802.92	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	7,841,220.60	0.79
B	采掘业	84,687,351.51	8.56
C	制造业	436,643,810.55	44.13
C0	食品、饮料	54,136,753.40	5.47
C1	纺织、服装、皮毛	5,205,028.00	0.53
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	41,142,595.69	4.16
C5	电子	13,499,382.21	1.36
C6	金属、非金属	94,673,958.21	9.57
C7	机械、设备、仪表	184,702,442.17	18.67
C8	医药、生物制品	43,283,650.87	4.37
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	12,226,708.47	1.24
E	建筑业	24,171,018.70	2.44
F	交通运输、仓储业	15,196,766.00	1.54
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	63,130,683.32	6.38
I	金融、保险业	144,280,339.74	14.58
J	房地产业	89,827,503.26	9.08
K	社会服务业	15,254,299.35	1.54
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	4,548,866.28	0.46
	合计	897,808,567.78	90.74

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	000528	柳工	1,500,000	31,710,000.00	3.20
2	000568	泸州老窖	422,415	19,059,364.80	1.93
3	601166	兴业银行	1,252,730	16,886,800.40	1.71
4	601601	中国太保	683,770	15,309,610.30	1.55
5	002024	苏宁电器	1,179,500	15,109,395.00	1.53
6	600585	海螺水泥	507,399	14,085,396.24	1.42
7	601318	中国平安	289,456	13,972,041.12	1.41
8	600875	东方电气	543,855	13,868,302.50	1.40
9	600252	中恒集团	707,881	13,173,665.41	1.33
10	000758	中色股份	370,010	13,079,853.50	1.32

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	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	7,598,433.42	0.77
8	其他	-	-
9	合计	7,598,433.42	0.77

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	113001	中行转债	37,830	3,994,091.40	0.40
2	110013	国投转债	12,960	1,546,516.80	0.16
3	126729	燕京转债	6,613	813,610.62	0.08
4	110015	石化转债	4,730	510,130.50	0.05
5	113002	工行转债	3,470	411,090.90	0.04

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	1,036,333.13
2	应收证券清算款	30,950,921.09
3	应收股利	247,561.44
4	应收利息	24,931.66
5	应收申购款	248,578.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,508,325.66

5.8.4 报告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	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113001	中行转债	3,994,091.40	0.40
2	126729	燕京转债	813,610.62	0.08
3	113002	工行转债	411,090.90	0.04
4	110011	歌华转债	298,005.30	0.03

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不存在流通受限情况。

§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	1,165,999,623.70
本报告期基金总申购份额	19,729,971.77
减:本报告期基金总赎回份额	90,853,509.44
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,094,876,086.03

§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2011年第2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

南方宝元债券型基金

2011 第二季度 报告

2011年6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:2011年7月20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2011年7月18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2011年4月1日起至2011年6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	1,291,118,060.49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,在此基础上依据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、适度收益。
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(2011年4月1日 - 2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-1,816,154.52
2.本期利润	-10,272,430.11
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0079
4.期末基金资产净值	1,523,009,045.46
5.期末基金份额净值	1.1796

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	-0.66%	0.32%	-0.47%	0.28%	-0.19%	0.04%

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		
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。
蒋朋宸	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2010年12月,任南方盛元基金经理;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。2010年12月至今,任基金天元基金经理。
应帅	本基金的基金经理	2010年12月2日	-	9	北大光华管理学院管理学硕士,具有基金从业资格。曾担任长城基金管理公司行业研究员,2007年加入南方基金,2007年5月至2009年2月,任南方宝元基金经理;2007年5月至今,任南方成份基金经理。2010年12月至今,任南方宝元基金经理。

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

2011年二季度证券市场先跌后涨,整体处于震荡行情走势,但风格和行业都有比较大的结构性差异,中小板以及创业板整体跌幅较大,稳定增长如食品饮料以及低估值板块均有比较好的相对收益。本基金继续维持食品饮料较高配置,同时在银行地产等低估值板块有所增持,不足之处是在机械、家电、汽车等行业投资较少,预定投资策略未能完全贯彻。本基金二季度整体仓位略有下降,但基本维持平衡。

二季度猪肉价格环比的反季节性走高带动了通胀的持续上升,为有效控制通胀,央行于4月份再次提高了存贷款基准利率,并保持了每月一次准备金率调整的节奏。持续紧缩的货币政策导致信贷增速放缓、资金成本快速上升,内需在一定程度上被压制,海外经济放缓则给出口带来了一定的挑战,经济呈现出明显放缓态势。在通胀高企、资金面趋紧,但经济下滑风险加大的背景下,无风险债收益率基本延续了一季度的走势,净供给较少的国债收益率持平,供给压力较大的金融债收益率则震荡上行,收益率曲线进一步平坦化。信用债由于年金配置需求释放,收益率先下后上,全季度变化不大,成为二季度持有期收益最高的品种。债券投资方面,基于我们对债券市场利率风险尚存,但绝对收益率已较具吸引力的判断,南方宝元债券基金仍保持了对信用债的关注,对信用债进行了重点配置,在一级市场积极参与信用债投资,在二级市场积极寻找定价偏差带来的机会,对信用债的结构进行调整,在信用债投资上获取了超额收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011年二季度沪深300指数增长率为-5.56%,基金净值增长率为-0.66%,业绩基准为-0.47%。

§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	454,909,979.30	25.64
	其中:股票	454,909,979.30	25.64