南方避险增值基金

2011 半年度 报告摘要

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
送出日期：2011年8月25日

§1 重要提示

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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8月18日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011年1月1日起至6月30日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	南方避险增值混合
基金主代码	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
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
报告期末基金份额总额	4,198,021,800.95份
基金合同存续期	不定期

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"。

2.2 基金产品说明

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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		南方基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	鲍文革	赵会军
	联系电话	0755-82763888	010-66105799
	电子邮箱	manager@southernfund.com	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		400-889-8899	95588
传真		0755-82763889	010-66105798

2.4信息披露方式

登载基金半年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.nffund.com
基金半年度报告备置地点	基金管理人、基金托管人的办公地址

§3主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2011年1月1日 - 2011年6月30日)
本期已实现收益	402,382,935.09
本期利润	7,579,648.97
加权平均基金份额本期利润	0.0017
本期基金份额净值增长率	0.07%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2011年6月30日)
期末可供分配基金份额利润	1.4488
期末基金资产净值	10,280,068,443.13
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收益。

2.期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数（为期末余额，不是当期发生数）。

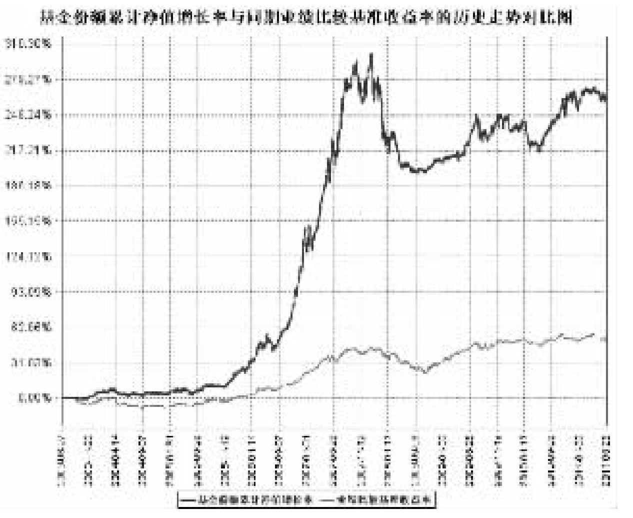
3.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	0.65%	0.40%	0.36%	0.27%	0.29%	0.13%
过去三个月	-0.63%	0.39%	-0.83%	0.25%	0.20%	0.14%
过去六个月	0.07%	0.47%	0.37%	0.27%	-0.30%	0.20%
过去一年	15.29%	0.51%	4.85%	0.30%	10.44%	0.21%
过去三年	21.08%	0.47%	17.40%	0.41%	3.68%	0.06%
自基金合同生效起至今	265.73%	0.72%	52.70%	0.39%	213.03%	0.33%

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 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

南方基金管理有限公司是经中国证监会证监基字［1998］4号文批准，由南方证券有限公司、厦门国际信托投资公司、广西信托投资公司共同发起设立。2000年，经中国证监会证监基金字［2000］78号文批准进行了增资扩股，注册资本达到1亿元人民币。2005年，经中国证监会证监基金字［2005］201号文批准进行增资扩股，注册资本达1.5亿元人民币。2010年，经证监许可［2010］1073号文核准深圳市机场（集团）有限公司将其持有的30%股权转让给深圳市投资控股有限公司。目前股权结构：华泰证券股份有限公司45%、深圳市投资控股有限公司30%、厦门国际信托有限公司15%及兴业证券股份有限公司10%。

截至报告期末，公司管理资产规模近1,900亿元，管理2只封闭式基金——基金开元、基金天元；27只开放式基金——南方稳健成长基金、南方宝元债券型基金、南方避险增值基金、南方现金增利基金、南方积极配置基金、南方高增长基金、南方多利增强债券型基金、南方稳健成长贰号基金、南方绩优成长基金、南方成份精选基金、南方隆元产业主题基金、南方全球精选配置基金（QDII基金）、南方盛元红利股票型基金、南方优选价值股票型基金、南方恒元保本混合型基金、南方沪深300指数基金、南方中证500指数基金、深证成份交易型开放式指数基金、南方深证成份交易型开放式指数基金联接基金、南方策略优化股票型基金、中证南方小康产业交易型开放式指数基金、中证南方小康产业交易型开放式指数基金联接基金、南方广利回报债券型基金和南方金砖四国指数基金（QDII基金）、南方优选成长混合型基金、南方中证50债券指数基金和南方保本混合型基金；以及多个全国社保、企业年金和专户理财投资组合。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

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。

注：1.此处的任职日期和离任日期均指公司作出决定之日。

2.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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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 管理人对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1季度，A股在加息和上调存款准备金率的双重紧缩政策下震荡走高，沪深300涨幅约为3.04%。从行业表现来看，黑色金属、银行、房地产、建筑建材等大盘蓝筹股持续上涨，而无业绩支撑的高估值题材股及前期涨幅较大的医药、商贸、食品饮料、信息技术等消费类板块回调幅度较大。

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。在行业配置方面，年初偏向均衡配置。随着政策紧缩力度的加大，特别是在银行存款准备金率持续上调的背景下，我们逐步减持了机械、建材、银行等受宏观政策收紧影响较大的周期性行业的配置，增持了食品饮料、纺织服装、商贸、医药、交通运输等稳定成长类的行业，维持煤炭、铁矿石等资源类行业的高配置。考虑到中小板、创业板融资和减持的压力递增，同时多数公司业绩增长低于预期，我们对高估值的个股仍持谨慎的态度。固定收益投资方面，鉴于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。遵循持有到期原则，增持了与避险周期相近的AAA级信用债。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011年上半年，本基金净值增长率为0.07%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望下一阶段，我国正处于人工成本、生活成本、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，政策放松预期难以实现。近期中央政治局会议明确提出了控通胀仍将是首要任务，强调保持房地产调控力度不放松，这进一步印证了短期政策转向难以出现。

下半年，紧缩政策带来的需求与资金压力将会逐步显现。由于调控的滞后效应，未来铁路、地方基建投资及房地产投资增速将可能出现明显回落，而制造业投资也有可能伴随出口增速回落而下降，需求回落和资金成本上升导致企业盈利增长面临较大压力。

目前货币政策难以放松，资本市场融资压力和限售股解禁压力增大，同时更高的机会成本如银行理财产品的高收益率使股市吸引力相对下降，整体的资金面偏紧决定了股市仍难以摆脱振荡整理的格局。

对于下半年的行情，需要考虑的是：哪些低估值的品种会获得业绩的有效支撑；在业绩预期处于下调期，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我们重点配置的对象，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。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

根据中国证监会相关规定和基金合同约定，本基金管理人应严格按照新准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。会计师事务所在估值调整导致基金资产净值的变化在0.25%以上时对所采用的相关估值模型、假设及参数的适当性发表审核意见并出具报告。定价服务机构按照商业合同约定提供定价服务。其中，本基金管理人为了确保估值工作的合规开展，建立了负责估值工作决策和执行的专门机构，组成人员包括督察长、数量化投资部总监、监察稽核总监及基金会计负责人等。其中，超过三分之二以上的人员具有10年以上的基金从业经验，且具有风控、合规、会计方面的专业经验。同时，根据基金管理公司制订的相关制度，负责估值工作决策和执行的机构成员中不包括基金经理。本报告期内，参与估值流程各方之间无重大利益冲突。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金合同约定，本基金的收益分配原则为：基金收益分配比例按有关规定制定；本基金采用现金分红方式进行收益分配，一般不接受分红再投资方式，但基金管理人可以根据有关规定更改本基金的分红方式；基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；基金当期收益应先弥补上期亏损后，才可进行当期收益分配；在符合有关基金分红条件的前提下，本基金收益每年至少分配一次，但若成立不满3个月则不进行收益分配，年度分配在基金会计年度结束后的4个月内完成；基金收益分配后基金单位资产净值不能低于面值；每一基金单位享有同等分配权。

根据上述分配原则以及基金的实际运作情况，本基金于2011年1月19日进行了收益分配，每10份派0.30元。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

2011年上半年，本基金托管人在对南方避险增值基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

2011年上半年，南方避险增值基金的管理人——南方基金管理有限公司在南方避险增值基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。本报告期内，南方避险增值基金对基金份额持有人进行了1次利润分配，分配金额为133,446,512.42元。

5.3 托管人对半年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对南方基金管理有限公司编制和披露的南方避险增值基金2011年半年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

§6半年度财务会计报告（未经审计）

6.1资产负债表

会计主体：南方避险增值基金

报告截止日：2011年6月30日

单位：人民币元

资 产	本期末 2011年6月30日	上年度末 2010年12月31日
资 产：		
银行存款	89,191,456.08	188,675,690.86
结算备付金	1,692,957.71	23,423,066.20
存出保证金	4,119,642.53	3,056,856.90
交易性金融资产	9,884,271,093.94	10,827,431,760.86
其中：股票投资	3,647,124,876.68	4,885,468,673.36
基金投资	-	-
债券投资	6,237,146,217.26	5,941,963,087.50
资产支持证券投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	229,999,255.00	-
应收证券清算款	6,409,759.60	57,379,134.80
应收利息	76,031,395.33	60,756,285.23
应收股利	6,957,703.94	-
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	10,298,673,264.13	11,160,722,794.85
负债和所有者权益	本期末 2011年6月30日	上年度末 2010年12月31日
负 债：		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	60,000,000.00
应付证券清算款	4,357,683.33	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	10,128,835.44	11,315,802.64
应付托管费	1,688,139.26	1,885,967.11
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	1,942,594.70	4,866,269.62
应交税费	-	-
应付利息	-	45,477.28
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	487,568.27	499,500.00
负债合计	18,604,821.00	78,613,016.65
所有者权益：		
实收基金	4,198,021,800.95	4,472,814,719.08
未分配利润	6,082,046,642.18	6,609,295,059.12
所有者权益合计	10,280,068,443.13	11,082,109,778.20
负债和所有者权益总计	10,298,673,264.13	11,160,722,794.85

注：报告截止日2011年6月30日，基金份额净值2.4488元，基金份额总额4,198,021,800.95份。

6.2 利润表

会计主体：南方避险增值基金

本报告期：2011年1月1日 至 2011年6月30日

单位：人民币元

项 目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
一、收入	92,427,504.44	-865,572,387.52
1.利息收入	80,956,686.02	68,038,649.67
其中：存款利息收入	842,073.17	1,527,759.84
债券利息收入	78,122,814.84	65,298,757.78
资产支持证券利息收入	-	451,751.75
买入返售金融资产收入	1,991,798.01	760,380.30
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以"-"填列)	396,253,667.16	-58,912,057.97
其中：股票投资收益	353,794,518.98	-69,301,433.98
基金投资收益	-	-
债券投资收益	9,632,095.66	-4,590,650.00
资产支持证券投资收益	-	168,381.48
衍生工具收益	-	-
股利收益	32,827,052.52	14,811,644.53
3.公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	-394,803,286.12	-885,519,899.65
4. 汇兑收益（损失以"-"号填列）	-	-
5.其他收入(损失以"-"号填列)	10,020,437.38	10,820,920.43
减：二、费用	84,847,855.47	88,163,513.44
1.管理人报酬	63,308,585.45	66,677,784.07
2.托管费	10,551,430.96	11,112,964.02
3.销售服务费	-	-
4.交易费用	8,400,112.67	9,165,576.13
5.利息支出	2,337,656.07	954,684.43
其中：卖出回购金融资产支出	2,337,656.07	954,684.43
6.其他费用	250,070.32	252,504.79
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	7,579,648.97	-953,735,900.96
减：所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	7,579,648.97	-953,735,900.96

6.3 所有者权益（基金净值）变动表

会计主体：南方避险增值基金

本报告期：2011年1月1日 至 2011年6月30日

单位：人民币元

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	4,472,814,719.08	6,609,295,059.12	11,082,109,778.20
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	7,579,648.97	7,579,648.97
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数 (净值减少以"-"号填列)	-274,792,918.13	-401,381,553.49	-676,174,471.62
其中：1.基金申购款	-	-	-
2.基金赎回款	-274,792,918.13	-401,381,553.49	-676,174,471.62
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以"-"号填列）	-	-133,446,512.42	-133,446,512.42
五、期末所有者权益(基金净值)	4,198,021,800.95	6,082,046,642.18	10,280,068,443.13
项目	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	4,961,382,954.45	6,935,236,613.25	11,896,619,567.70
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	-953,735,900.96	-953,735,900.96
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数 (净值减少以"-"号填列)	11,495,671.49	-29,732,959.08	-18,237,287.59
其中：1.基金申购款	322,366,011.46	384,196,029.81	706,562,041.27
2.基金赎回款	-310,870,339.97	-413,928,988.89	-724,799,328.86
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以"-"号填列）	-	-94,678,345.82	-94,678,345.82
五、期末所有者权益(基金净值)	4,972,878,625.94	5,857,089,407.39	10,829,968,033.33

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 6.1 至 6.4 财务报表由下列负责人签署：

______高良玉______	______鲍文革______	____鲍文革____
基金管理公司负责人	主管会计工作负责人	会计机构负责人

6.4 报表附注

6.4.1 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的声明

本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告完全一致。

6.4.2 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

6.4.2.1 会计政策变更的说明

本报告期无会计政策变更。

6.4.2.2 会计估计变更的说明

本报告期无会计估计变更。

6.4.2.3 差错更正的说明

本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

6.4.3 关联方关系

6.4.3.1 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况

本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方未发生变化。

6.4.3.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

关联方名称	与本基金的关系
南方基金管理有限公司("南方基金公司")	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国工商银行股份有限公司("中国工商银行")	基金托管人、基金代销机构
华泰证券股份有限公司("华泰证券")	基金管理人的股东、基金代销机构
华泰联合证券有限责任公司("华泰联合证券")	基金管理人的股东华泰证券的控股子公司、基金代销机构

6.4.4 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

6.4.4.1 通过关联方交易单元进行的交易

6.4.4.1.1 股票交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2011年1月1日至2011年6月30日		上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日	
	成交金额	占当期股票成交总额的比例	成交金额	占当期股票成交总额的比例
华泰证券	530,829,133.09	10.39%	-	-
华泰联合	360,733,650.88	7.06%	-	-

6.4.4.1.2 权证交易

无

6.4.4.1.3应支付关联方的佣金

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2011年1月1日至2011年6月30日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例
华泰证券	431,300.86	10.10%	-	-
华泰联合	293,097.98	6.87%	285,774.26	14.73%
关联方名称	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例
华泰证券	-	-	-	-

注：1. 上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取的证管费和经手费后的净额列示。

2. 该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务等。

6.4.4.2 关联方报酬

6.4.4.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
当期发生的基金应支付的管理费	63,308,585.45	66,677,784.07
其中：支付销售机构的客户维护费	3,757,468.73	4,108,464.30

注：支付基金管理人南方基金公司的管理人报酬按前一日基金资产净值1.2%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日管理人报酬=前一日基金资产净值 X 1.2% / 当年天数。

6.4.4.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
当期发生的基金应支付的托管费	10,551,430.96	11,112,964.02

注：支付基金托管人中国工商银行的托管费按前一日基金资产净值0.2%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日托管费=前一日基金资产净值 X 0.2% / 当年天数。

6.4.4.3 与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

无

6.4.4.4 各关联方投资本基金的情况

6.4.4.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

无

6.4.4.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

无

6.4.4.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2011年1月1日至2011年6月30日		上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
中国工商银行	89,191,456.08	783,272.81	572,895,294.86	1,469,409.63

注：本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行保管，按银行同业利率计息。

6.4.4.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

金额单位：人民币元

本期 2011年1月1日至2011年6月30日					
关联方名称	证券代码	证券名称	发行方式	基金在承销期内买入	
				数量(单位：张)	总金额
华泰联合证券	122065	11上港01	新债分销	1,000,000	100,000,000.00
上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日					
关联方名称	证券代码	证券名称	发行方式	基金在承销期内买入	
				数量(单位：张)	总金额
-	-	-	-	-	-

6.4.4.7 其他关联交易事项的说明

无

6.4.5 期末（ 2011年6月30日 ）本基金持有的流通受限证券

6.4.5.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

金额单位：人民币元

6.4.5.1.1 受限证券类别：股票										
证券代码	证券名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量(单位：股)	期末成本总额	期末估值总额	备注
601566	九牧王	2011-5-23	2011-8-30	新股流通受限	22.00	21.61	1,337,047	29,415,034.00	28,893,585.67	-

6.4.5.1.2 受限证券类别：债券										
证券代码	证券名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量(单位：张)	期末成本总额	期末估值总额	备注
无										

6.4.5.1.3 受限证券类别：权证										
证券代码	证券名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量(单位：份)	期末成本总额	期末估值总额	备注
无										

注：基金可使用以基金名义开设的股票账户，选择网上或者网下一种方式进行新股申购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股，根据基金与上市公司所签订申购协议的规定，在新股上市后的约定期限内不能自由转让；基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股，从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

6.4.5.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

无

6.4.5.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

无

6.4.6 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

无

§7 投资组合报告

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	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	其他各项资产	93,518,501.40	0.91
7	合计	10,298,673,264.13	100.00

7.2 期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	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

7.3 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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值	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

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于http://www.nffund.com的半年度报告正文。

7.4 报告期内股票投资组合的重大变动

7.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票投资明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	601006	大秦铁路	190,883,902.18	1.72
2	601088	中国神华	147,289,830.79	1.33
3	000729	燕京啤酒	123,304,626.80	1.11
4	601668	中国建筑	112,154,556.87	1.01
5	600016	民生银行	110,389,632.60	1.00
6	000001	深发展A	103,787,592.30	0.94
7	601607	上海医药	87,056,062.60	0.79
8	000063	中兴通讯	86,456,751.08	0.78
9	600600	青岛啤酒	83,859,657.34	0.76
10	600256	广汇股份	75,865,360.85	0.68
11	600999	招商证券	54,921,343.07	0.50
12	000002	万科A	52,471,940.64	0.47
13	600271	航天信息	47,380,570.35	0.43
14	601566	九牧王	44,737,531.23	0.40
15	000999	华润三九	44,225,622.45	0.40
16	000800	一汽轿车	42,462,144.91	0.38
17	600741	华域汽车	40,649,019.71	0.37
18	601918	国投新集	32,375,081.97	0.29
19	600406	国电南瑞	29,251,073.74	0.26
20	600036	招商银行	29,084,431.00	0.26

注：买入包括二级市场上主动的买入、新股、配股、债转股、换股及行权等获得的股票，买入金额按成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票投资明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	000425	徐工机械	280,979,886.56	2.54
2	000400	许继电气	261,608,069.86	2.36
3	601699	潞安环能	238,521,889.25	2.15
4	600519	贵州茅台	203,225,545.09	1.83
5	600362	江西铜业	176,028,830.49	1.59
6	600016	民生银行	141,943,606.67	1.28
7	601607	上海医药	103,036,615.83	0.93
8	002073	软控股份	89,087,688.36	0.80
9	600256	广汇股份	75,562,446.26	0.68
10	600271	航天信息	71,966,316.12	0.65
11	002269	美邦服饰	69,233,339.63	0.62
12	000800	一汽轿车	59,363,409.50	0.54
13	002029	七匹狼	58,374,583.80	0.53
14	600395	盘江股份	55,115,569.54	0.50
15	002238	天威视讯	53,306,955.18	0.48
16	600999	招商证券	52,757,358.23	0.48
17	000069	华侨城A	52,719,483.23	0.48
18	600195	中牧股份	48,313,242.09	0.44
19	600312	平高电气	47,252,386.69	0.43
20	600805	悦达投资	46,980,873.03	0.42

注：卖出包括二级市场上主动的卖出、换股、要约收购、发行人回购及行权等减少的股票，卖出金额按成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本(成交)总额	1,983,816,920.89
卖出股票收入(成交)总额	3,182,048,525.20

注：买入股票成本、卖出股票收入均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	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

7.6 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值	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

7.7 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：本基金报告期末未持有资产支持证券

7.8 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。

7.9 投资组合报告附注

7.9.1 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。

7.9.2 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。

7.9.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
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

7.9.4 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

7.9.5 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。

§8 基金份额持有人信息

8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

持有人户数(户)	户均持有的基金份额	持有人结构			
		机构投资者		个人投资者	
		持有份额	占总份额比例	持有份额	占总份额比例
96,474	43,514.54	206,506,560.79	4.92%	3,991,515,240.16	95.08%

8.2 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金的情况

项目	持有份额总数(份)	占基金总份额比例
基金管理公司所有从业人员持有本开放式基金	598,442.12	0.0143%

§9 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日(2003年6月27日)基金份额总额	5,192,983,082.27
本报告期期初基金份额总额	4,472,814,719.08
本报告期基金总申购份额	-
减：本报告期基金总赎回份额	274,792,918.13
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

§10 重大事件揭示

10.1 基金份额持有人大会决议

报告期内无基金份额持有人大会决议。

10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本报告期内，基金托管人的专门基金托管部门未发生重大人事变动。2011年8月16日，基金管理人发布公告，聘任朱运东为公司副总经理。

10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期内，无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

10.4 基金投资策略的改变

本报告期内本基金投资策略未改变。

10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本报告期内本基金未更换会计师事务所

10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期内，基金管理人、基金托管人及其高级管理人员未受监管部门稽查或处罚。

10.7基金租用证券公司交易单元的有关情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
国泰君安	1	1,301,333,380.18	25.47%	1,105,738.84	25.90%	-
中信建投	2	672,400,243.50	13.16%	568,498.08	13.32%	-
广发证券	2	569,394,779.01	11.15%	464,025.01	10.87%	-
华泰证券	1	530,829,133.09	10.39%	431,300.86	10.10%	-
银河证券	1	454,640,647.25	8.90%	386,443.81	9.05%	-
齐鲁证券	2	448,370,715.61	8.78%	364,303.65	8.53%	-
国都证券	1	415,718,355.35	8.14%	353,358.56	8.28%	-
华泰联合	1	360,733,650.88	7.06%	293,097.98	6.87%	-
海通证券	1	355,546,253.46	6.96%	302,097.92	7.08%	-
东莞证券	1	-	-	-	-	-

注：交易单元的选择标准和程序 根据中国证监会《关于完善证券投资基金交易席位制度有关问题的通知》（证监基金字［2007］48号）的有关规定，我公司制定了租用证券公司交易单元的选择标准和程序：

A：选择标准

1、公司经营行为规范，财务状况和经营状况良好；

2、公司具有较强的研究能力，能及时、全面地为基金提供高质量的宏观经济研究、行业研究及市场走向、个股分析报告和专门研究报告；

3、公司内部管理规范，能满足基金操作的保密要求；

4、建立了广泛的信息网络，能及时提供准确的信息资讯服务。

B：选择流程 公司研究部门定期对券商服务质量从以下几方面进行量化评比，并根据评比的结果选择席位：

1、服务的主动性。主要针对证券公司承接调研课题的态度、协助安排上市公司调研、以及就有关专题提供研究报告和讲座；

2、研究报告的质量。主要是指证券公司所提供研究报告是否详实，投资建议是否准确；

3、资讯提供的及时性及便利性。主要是指证券公司提供资讯的时效性、及时性以及提供资讯的渠道是否便利、提供的资讯是否充足全面。