

南方避险增值基金

2014 第二季度 报告

2014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:2014年7月19日	
§1 重要提示	
基金管理人、基金托管人及基金销售机构在本报告期内不存在虚假记载、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约定,于2014年7月15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。本报告自2014年4月1日起至2014年6月30日止。	
§2 基金产品概况	

基金简称	南方避险增值基金
交易代码	20202
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	3,219,060,355.00份
投资目标	本基金通过资产配置分散非系统性的风险,并在中长期内追求超越同期力净资产资产的稳定增值。
投资策略	本基金采用自上而下的投资策略,在严格控制风险资产上限进行动态调整,以资产配置为核心,在控制基金整体风险的前提下,通过股票、债券、货币、衍生品等多种资产类别进行分散投资。
业绩比较基准	中信标普指数收益率*90%+中信标普债总收益*10%
风险收益特征	本基金为证券投资基金中的低风险品种。
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
基金销售人	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	

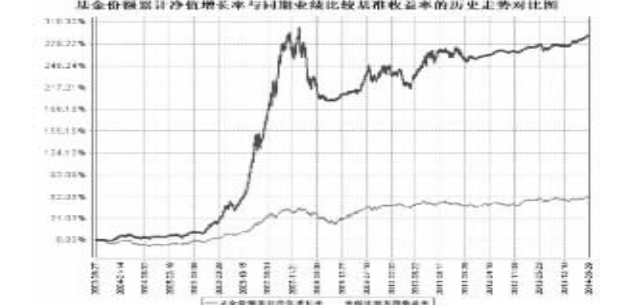
主要财务指标	报告期(2014年4月1日至2014年6月30日)
1.本期利润总额	131,413,729.11
2.本期利息	183,349,663.51
3.期间费用	10,065
4.期末基金净值	3,274,041,616.28
5.期末基金份额净值	2.567

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	2.26%	0.11%	2.36%	0.19%	-0.12%	-0.08%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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:本基金建仓期为六个月,建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

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间		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
孙向明	本基金的基金经理	2010年12月4日	-	11	南开大学理学和经济学双学士,南开大学金融学硕士,南开大学金融学在职研究生,具有基金从业资格,曾任于2001年加入南方基金管理有限公司,历任行业研究员,2003年4月加入南方基金管理有限公司,历任行业研究员,2005年12月升任南方基金基金经理,2007年12月升任南方基金基金经理,2010年12月升任南方基金基金经理,2014年6月至今,任南方基金基金经理。

注:1.对基金的首任基金经理,其“任职日期”为基金合同生效日,“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期,对此后的非首任基金经理,“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和离聘日期。
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,为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内,基金运作整体合法合规,没有损害基金份额持有人利益。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约定,公平交易专项说明。
4.2.1 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。
4.2.2 异常交易行为的专项说明
本基金本报告期不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易次数为3次,是由于指数型基金根据标的指数的成份股构成被动所致。
4.3 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
4.3.1 报告期内基金投资策略和业绩分析
2014年二季度,一系列刺激政策出台,其中包括增强资本市场支持“三农”力度、财政支持铁路建设和棚户区改造,鼓励社会资本参与基础设施建设,创设货币市场工具PSL,定向降准等。中国经济景气度有所回暖,制造业PMI在二季度逐月回升,工业数据也指向经济出现一定企稳迹象。
二季度,市场整体保持平稳,小盘+74%创业板涨幅上溯1.27%,板块方面,前期市场热点的TMT仍然涨幅靠前,汽车等板块也表现不俗,消费板块中的纺织服装、家电、商贸零售、食品饮料等表现较好;周期行业如交通运输、建筑材料也表现较好,受流动性宽松及限制非标资产扩张标准化配置需求增加的影响,债市在二季度表现不佳,信用债价格上涨1.07%,国债指数上涨3.56%,利率债整体表现尚可,主要是信用风险敞口的背景下,资金更偏好利率债。在此背景下,我们一方面加大中短债的配置,同时适当降低低信用等级债的配置。
展望三季度,国内经济的下行风险依然存在,政策上可能正在经历从“宽货币”到“宽信贷”的转变,债券市场在经历持续的上涨后,下一阶段可能调整休整,相比之下在政策的持续刺激下股市的表现会更值得期待,但结构上也会分化,我们一方面将继续保持低估值、高分红的蓝筹股,另一方面也将积极寻找各种结构性的机会。债券方面,将会适当降低组合的杠杆和久期,以获取年内稳定的持有收益。
4.3.2 报告期内基金的投资表现
2014年第二季度,本基金净值增长率为2.26%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

基金管理人:南方基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2014年7月19日
§1 重要提示
基金管理人、基金托管人及基金销售机构在本报告期内不存在虚假记载、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。基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2014年7月15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。本报告自2014年4月1日起至2014年6月30日止。
§2 基金产品概况

基金简称	南方保本混合
交易代码	20212
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年6月21日
报告期末基金份额总额	712,073,423.99份
投资目标	本基金通过资产配置分散非系统性的风险,并在中长期内追求超越同期力净资产资产的稳定增值。
投资策略	本基金采用自上而下的投资策略,在严格控制风险资产上限进行动态调整,以资产配置为核心,在控制基金整体风险的前提下,通过股票、债券、货币、衍生品等多种资产类别进行分散投资。
业绩比较基准	中证500指数收益率*40%+上证国债指数收益率*60%
风险收益特征	本基金为证券投资基金中的低风险品种。
基金管理人	南方基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司
基金销售人	中国农业银行股份有限公司

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“南方保本”。

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

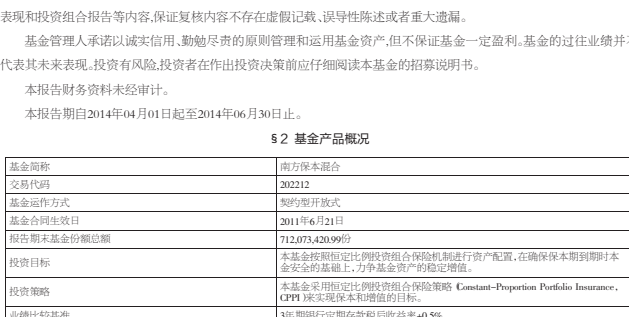
单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2014年4月1日至2014年6月30日)
1.本期利润总额	36,726,363.94
2.本期利息	34,752,390.00
3.期间费用	3,010.61
4.期末基金净值	713,867,959.16
5.期末基金份额净值	1.003

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
2014年4月1日至2014年6月30日	0.92%	0.09%	0.96%	0.01%	-0.04%	0.08%

注:根据《南方保本混合型证券投资基金基金合同》以及《南方保本混合型证券投资基金本报告期操作规则》持有人下一报告期的相关规则的提示性公告》的相关规定,本基金第一个保本周期为三年,自2011年06月21日至2014年06月21日止;第二个保本周期为三年,自2014年07月11日至2017年07月11日止,为使本报告期内净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较更准确披露,该期间数据截止于2014年6月23日。
3.2.2 自基金合同生效以来基金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:本基金的建仓期为六个月,建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

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间		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
孙向明	本基金的基金经理	2011年6月21日	-	11	南开大学理学和经济学双学士,南开大学金融学硕士,南开大学金融学在职研究生,具有基金从业资格,曾任于2001年加入南方基金管理有限公司,历任行业研究员,2003年4月加入南方基金管理有限公司,历任行业研究员,2005年12月升任南方基金基金经理,2007年12月升任南方基金基金经理,2010年12月升任南方基金基金经理,2011年6月至今,任南方基金基金经理。

注:1.对基金的首任基金经理,其“任职日期”为基金合同生效日,“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期,对此后的非首任基金经理,“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和离聘日期。
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。
3.2 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。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易次数为3次,是由于指数型基金根据标的指数的成份股构成被动所致。
4.1 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
4.1.1 报告期内基金投资策略和业绩分析
2014年第二季度,一系列刺激政策出台,其中包括增强资本市场支持“三农”力度、财政支持铁路建设和棚户区改造,鼓励社会资本参与基础设施建设,创设货币市场工具PSL,定向降准等。中国经济景气度有所回暖,制造业PMI在二季度逐月回升,工业数据也指向经济出现一定企稳迹象。
二季度,市场整体保持平稳,小盘+74%创业板涨幅上溯1.27%,板块方面,前期市场热点的TMT仍然涨幅靠前,汽车等板块也表现不俗,消费板块中的纺织服装、家电、商贸零售、食品饮料等表现较好;周期行业如交通运输、建筑材料也表现较好,受流动性宽松及限制非标资产扩张标准化配置需求增加的影响,债市在二季度表现不佳,信用债价格上涨1.07%,国债指数上涨3.56%,利率债整体表现尚可,主要是信用风险敞口的背景下,资金更偏好利率债。在此背景下,我们一方面加大中短债的配置,同时适当降低低信用等级债的配置。
展望三季度,国内经济的下行风险依然存在,政策上可能正在经历从“宽货币”到“宽信贷”的转变,债券市场在经历持续的上涨后,下一阶段可能调整休整,相比之下在政策的持续刺激下股市的表现会更值得期待,但结构上也会分化,我们一方面将继续保持低估值、高分红的蓝筹股,另一方面也将积极寻找各种结构性的机会。债券方面,将会适当降低组合的杠杆和久期,以获取年内稳定的持有收益。
4.3.2 报告期内基金的投资表现
2014年第二季度,本基金净值增长率为0.92%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

基金管理人:南方基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2014年7月19日
§1 重要提示
基金管理人、基金托管人及基金销售机构在本报告期内不存在虚假记载、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。基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2014年7月15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。本报告自2014年4月1日起至2014年6月30日止。
§2 基金产品概况

基金简称	南方保本混合
交易代码	20212
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年6月21日
报告期末基金份额总额	712,073,423.99份
投资目标	本基金通过资产配置分散非系统性的风险,并在中长期内追求超越同期力净资产资产的稳定增值。
投资策略	本基金采用自上而下的投资策略,在严格控制风险资产上限进行动态调整,以资产配置为核心,在控制基金整体风险的前提下,通过股票、债券、货币、衍生品等多种资产类别进行分散投资。
业绩比较基准	中证500指数收益率*40%+上证国债指数收益率*60%
风险收益特征	本基金为证券投资基金中的低风险品种。
基金管理人	南方基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司
基金销售人	中国农业银行股份有限公司

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“南方保本”。

§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(2014年4月1日至2014年6月30日)
1.本期利润总额	36,726,363.94
2.本期利息	34,752,390.00
3.期间费用	3,010.61
4.期末基金净值	713,867,959.16
5.期末基金份额净值	1.003

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
2014年4月1日至2014年6月30日	0.92%	0.09%	0.96%	0.01%	-0.04%	0.08%

注:根据《南方保本混合型证券投资基金基金合同》以及《南方保本混合型证券投资基金本报告期操作规则》持有人下一报告期的相关规则的提示性公告》的相关规定,本基金第一个保本周期为三年,自2011年06月21日至2014年06月21日止;第二个保本周期为三年,自2014年07月11日至2017年07月11日止,为使本报告期内净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较更准确披露,该期间数据截止于2014年6月23日。
3.2.2 自基金合同生效以来基金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:本基金的建仓期为六个月,建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

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间		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
孙向明	本基金的基金经理	2011年6月21日	-	11	南开大学理学和经济学双学士,南开大学金融学硕士,南开大学金融学在职研究生,具有基金从业资格,曾任于2001年加入南方基金管理有限公司,历任行业研究员,2003年4月加入南方基金管理有限公司,历任行业研究员,2005年12月升任南方基金基金经理,2007年12月升任南方基金基金经理,2010年12月升任南方基金基金经理,2011年6月至今,任南方基金基金经理。

注:1.对基金的首任基金经理,其“任职日期”为基金合同生效日,“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期,对此后的非首任基金经理,“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和离聘日期。
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。
3.2 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。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易次数为3次,是由于指数型基金根据标的指数的成份股构成被动所致。
4.1 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
4.1.1 报告期内基金投资策略和业绩分析
2014年第二季度,一系列刺激政策出台,其中包括增强资本市场支持“三农”力度、财政支持铁路建设和棚户区改造,鼓励社会资本参与基础设施建设,创设货币市场工具PSL,定向降准等。中国经济景气度有所回暖,制造业PMI在二季度逐月回升,工业数据也指向经济出现一定企稳迹象。
二季度,市场整体保持平稳,小盘+74%创业板涨幅上溯1.27%,板块方面,前期市场热点的TMT仍然涨幅靠前,汽车等板块也表现不俗,消费板块中的纺织服装、家电、商贸零售、食品饮料等表现较好;周期行业如交通运输、建筑材料也表现较好,受流动性宽松及限制非标资产扩张标准化配置需求增加的影响,债市在二季度表现不佳,信用债价格上涨1.07%,国债指数上涨3.56%,利率债整体表现尚可,主要是信用风险敞口的背景下,资金更偏好利率债。在此背景下,我们一方面加大中短债的配置,同时适当降低低信用等级债的配置。
展望三季度,国内经济的下行风险依然存在,政策上可能正在经历从“宽货币”到“宽信贷”的转变,债券市场在经历持续的上涨后,下一阶段可能调整休整,相比之下在政策的持续刺激下股市的表现会更值得期待,但结构上也会分化,我们一方面将继续保持低估值、高分红的蓝筹股,另一方面也将积极寻找各种结构性的机会。债券方面,将会适当降低组合的杠杆和久期,以获取年内稳定的持有收益。
4.3.2 报告期内基金的投资表现
2014年第二季度,本基金净值增长率为0.92%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

基金管理人:南方基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2014年7月19日
§1 重要提示
基金管理人、基金托管人及基金销售机构在本报告期内不存在虚假记载、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。基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2014年7月15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。本报告自2014年4月1日起至2014年6月30日止。
§2 基金产品概况

基金简称	南方保本混合
交易代码	20212
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年6月21日
报告期末基金份额总额	712,073,423.99份
投资目标	本基金通过资产配置分散非系统性的风险,并在中长期内追求超越同期力净资产资产的稳定增值。
投资策略	本基金采用自上而下的投资策略,在严格控制风险资产上限进行动态调整,以资产配置为核心,在控制基金整体风险的前提下,通过股票、债券、货币、衍生品等多种资产类别进行分散投资。
业绩比较基准	中证500指数收益率*40%+上证国债指数收益率*60%
风险收益特征	本基金为证券投资基金中的低风险品种。
基金管理人	南方基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司
基金销售人	中国农业银行股份有限公司

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“南方保本”。

§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(2014年4月1日至2014年6月30日)
1.本期利润总额	36,726,363.94
2.本期利息	34,752,390.00
3.期间费用	3,010.61
4.期末基金净值	713,867,959.16
5.期末基金份额净值	1.003

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
2014年4月1日至2014年6月30日	0.92%	0.09%	0.96%	0.01%	-0.04%	0.08%

注:根据《南方保本混合型证券投资基金基金合同》以及《南方保本混合型证券投资基金本报告期操作规则》持有人下一报告期的相关规则的提示性公告》的相关规定,本基金第一个保本周期为三年,自2011年06月21日至2014年06月21日止;第二个保本周期为三年,自2014年07月11日至2017年07月11日止,为使本报告期内净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较更准确披露,该期间数据截止于2014年6月23日。
3.2.2 自基金合同生效以来基金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:本基金的建仓期为六个月,建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

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间		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
孙向明	本基金的基金经理	2011年6月21日	-	11	南开大学理学和经济学双学士,南开大学金融学硕士,南开大学金融学在职研究生,具有基金从业资格,曾任于2001年加入南方基金管理有限公司,历任行业研究员,2003年4月加入南方基金管理有限公司,历任行业研究员,2005年12月升任南方基金基金经理,2007年12月升任南方基金基金经理,2010年12月升任南方基金基金经理,2011年6月至今,任南方基金基金经理。

注:1.对基金的首任基金经理,其“任职日期”为基金合同生效日,“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期,对此后的非首任基金经理,“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和离聘日期。
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。
3.2 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。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易次数为3次,是由于指数型基金根据标的指数的成份股构成被动所致。
4.1 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
4.1.1 报告期内基金投资策略和业绩分析
2014年第二季度,一系列刺激政策出台,其中包括增强资本市场支持“三农”力度、财政支持铁路建设和棚户区改造,鼓励社会资本参与基础设施建设,创设货币市场工具PSL,定向降准等。中国经济景气度有所回暖,制造业PMI在二季度逐月回升,工业数据也指向经济出现一定企稳迹象。
二季度,市场整体保持平稳,小盘+74%创业板涨幅上溯1.27%,板块方面,前期市场热点的TMT仍然涨幅靠前,汽车等板块也表现不俗,消费板块中的纺织服装、家电、商贸零售、食品饮料等表现较好;周期行业如交通运输、建筑材料也表现较好,受流动性宽松及限制非标资产扩张标准化配置需求增加的影响,债市在二季度表现不佳,信用债价格上涨1.07%,国债指数上涨3.56%,利率债整体表现尚可,主要是信用风险敞口的背景下,资金更偏好利率债。在此背景下,我们一方面加大中短债的配置,同时适当降低低信用等级债的配置。
展望三季度,国内经济的下行风险依然存在,政策上可能正在经历从“宽货币”到“宽信贷”的转变,债券市场在经历持续的上涨后,下一阶段可能调整休整,相比之下在政策的持续刺激下股市的表现会更值得期待,但结构上也会分化,我们一方面将继续保持低估值、高分红的蓝筹股,另一方面也将积极寻找各种结构性的机会。债券方面,将会适当降低组合的杠杆和久期,以获取年内稳定的持有收益。
4.3.2 报告期内基金的投资表现
2014年第二季度,本基金净值增长率为0.92%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

基金管理人:南方基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2014年7月19日
§1 重要提示
基金管理人、基金托管人及基金销售机构在本报告期内不存在虚假记载、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。基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2014年7月15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。本报告自2014年4月1日起至2014年6月30日止。
§2 基金产品概况

基金简称	南方保本混合
交易代码	20212
基金运作方式	契约型开放式