南方多利增强债券型证券投资基金

2009 第一季度报告

2009年3月31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:2009年04月21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2009年4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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2009年1月1日起至2009年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方多利增强债券
交易代码	202102
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年08月28日
报告期末基金份额总额	1,027,403,693.41份
投资目标	本基金属于债券型基金,投资目标是在债券稳定收益的基础上,通过股票一级市场申购等投资手段积极投资获取高于投资基准的收益。
投资策略	(一)债券投资策略 首先我们根据宏观经济分析、资金面动向分析和投资人行为分析判断未来利率期限结构变化,并充分考虑组合的流动性管理的实际情况,配置债券组合的久期和债券组合结构;其次,结合信用分析、流动性分析、税收分析等综合影响确定债券组合的类属配置;再次,在上述基础上利用债券定价技术,进行个券选择,选择被低估的债券进行投资。在具体投资操作中,我们采用骑乘操作、放大操作、换券操作等灵活多样的操作方式,获取超额的投资收益。 (二)新股投资策略 目前股票发行价格与二级市场价格之间存在一定的价差,新股申购成为一种风险较低的投资方式。本基金通过对宏观经济以及上市公司的基本面深入研究,并结合金融工程数量化模型,对于拟发行上市的新股等权益类资产进行合理估值,制定相应的申购和择时卖出策略。
业绩比较基准	中央国债登记结算公司中债总指数(全价)
风险收益特征	本基金为债券型基金,属证券投资基金中的低风险品种,预期收益高于货币市场基金,风险低于混合型基金。
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:1.本基金系原南方多利中短期债券投资基金于2007年8月28日转型而来。
2.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"南方多利"。

§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(2009年01月01日-2009年03月31日)
1.本期已实现收益	16,250,603.06
2.本期利润	2,551,203.96
3.加权平均基金份额本期利润	0.0024
4.期末基金资产净值	1,119,614,000.82
5.期末基金份额净值	1.0898

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	0.32%	0.16%	-1.54%	0.19%	1.86%	-0.03%

3.2.2 自基金转型以来基金累计份额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:本基金系原南方多利中短期债券投资基金于2007年8月28日转型而来。

§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	2006-03-20	-	7年	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月至今,任南方多利基金经理;2008年1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》、《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细则、《南方多利增强债券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

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说明

本季度以来,债券市场受信贷投放大增、宏观经济复苏预期增强等因素影响,出现较大回落。本基金主动调整了债券仓位,卖出部分长期金融债长债,增持了部分收益较高的中短期企业债,降低风险,以期获得较高的持有期收益。

我们认为,今年以来,宏观经济已经看见了复苏的积极信号,但仍然会面临较大挑战。外围经济回落、产能过剩和消费不足等因素,仍然是困扰未来经济发展模式的长期原因,未来经济强劲增长之路未必一帆风顺,二季度以后,资本市场或遭遇更强的波动性。

下一阶段债券投资我们以稳健为主,充分保证组合的流动性,在适当的时机,合理调整组合的久期和结构,力争获得债券市场的稳定收益。

§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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	1,328,259,534.94	96.74
	其中:债券	1,222,637,406.11	89.05
	资产支持证券	105,622,128.83	7.69
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	23,041,183.75	1.68
6	其他资产	21,666,164.35	1.58
7	合计	1,372,966,883.04	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合
本基金本报告期末未持有股票。

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
本基金本报告期末未持有股票。

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	99,380,440.60	8.88
2	央行票据	77,968,000.00	6.96
3	金融债券	607,574,400.00	54.27
	其中:政策性金融债	607,574,400.00	54.27
4	企业债券	388,451,485.49	34.70
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	49,263,080.02	4.40
7	其他	-	-
8	合计	1,222,637,406.11	109.20

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	080216	08国开16	2,000,000	213,060,000.00	19.03
2	0801106	08央票106	800,000	77,968,000.00	6.96
3	126011	08石化债	724,220	63,101,288.60	5.64
4	080310	08进出10	600,000	59,382,000.00	5.30
5	080214	08国开14	500,000	55,050,000.00	4.92

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	119002	澜电01	660000	65,799,188.30	5.88%
2	119003	澜电02	330000	32,993,672.53	2.95%
3	119005	浦建收益	200000	6,829,268.00	0.61%

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
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	250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	18,667,473.45
5	应收申购款	2,748,690.90
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,666,164.35

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	110003	新钢转债	29,917,023.50	2.67
2	125709	唐钢转债	19,346,056.52	1.73

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明
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

报告期期初基金份额总额	1,183,277,752.99
报告期期间基金总申购份额	175,269,490.91
报告期期间基金总赎回份额	331,143,550.49
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	1,027,403,693.41

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录
1、《南方多利增强债券型证券投资基金基金合同》。
2、《南方多利增强债券型证券投资基金托管协议》。
3、南方多利增强债券型证券投资基金2009年1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

南方成份精选股票型证券投资基金

2009 第一季度报告

2009年3月31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:2009年04月21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2009年4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。

本报告期自2009年1月1日起至2009年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方成份精选股票
交易代码	前端收费代码202005 后端收费代码202006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年05月14日
报告期末基金份额总额	15,932,682,885.57份
投资目标	本基金在保持公司一贯投资理念基础上,通过对宏观经济和上市公司基本面的深入研究,采取定量和定性相结合方法,精选成份股,寻找驱动力型的领先上市公司,在控制风险的前提下追求获取超额收益。
投资策略	本基金在保持公司一贯投资理念的基础上,紧密把握和跟踪中国宏观经济周期、行业增长周期和企业成长周期,通过对行业的深入分析和上市公司基本面的研究,主要投资两类企业:1.驱动力型增长行业:通过对中国宏观经济的把握,根据对上下游行业运行态势与利益分配等因素的观察,考量行业增长周期,以确定对国民经济起主要驱动作用或作出重大贡献的行业产业,从中优选代表性企业重点投资。2.行业领先型成长企业:强调处于企业成长生命周期的上升期,或面临重大的发展机遇,具备超常规增长潜力的上市公司。通过投资此两类公司,进而为本基金获取中长期稳健的资产增值。
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,属于风险收益配比较高的品种。
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

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"南方成份"。

§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(2009年01月01日-2009年03月31日)
1.本期已实现收益	-1,253,417,609.67
2.本期利润	1,887,017,221.25
3.加权平均基金份额本期利润	0.1174
4.期末基金资产净值	12,677,403,074.73
5.期末基金份额净值	0.7957

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	17.29%	1.73%	29.64%	1.86%	-12.35%	-0.13%

3.2.2 自基金转型以来基金累计份额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:本基金转型日为2007年5月14日。

§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		
应帅	本基金的基金经理	2007年5月10日	-	7	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年加入南方基金管理,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。
张慎平	本基金的基金经理	2007年4月11日	-	6	注册金融分析师(CFA),经济学硕士,具有基金从业资格。2003年加入南方基金,负责石化化工、建筑建材行业研究,2008年1月至今,任南方积配基金经理,2008年4月至今,任南方成份基金经理。

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细则、《南方成份精选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

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说明

经历了08年大熊市之后,09年一季度迎来了较大的反弹,沪深300指数上涨接近38%。

基于为持有人创造绝对回报的理念,本基金年初采取偏保守的投资策略,维持较低仓位,并且超配了食品饮料、建筑工程和电力设备,而这些板块在一季度表现明显弱于沪深300指数。2月份开始,本基金提高了仓位,以及重点配置了银行证券、有色和地产等行业。本基金后期的投资策略是,均衡配置,适当提高仓位。

总体而言,09年一季度采取了总体偏下防守的策略,因此尽管本基金为持有人获得了正回报,但业绩不甚理想。

08年四季度中国政府推出了各项刺激经济的政策,在后续时间里陆续推出十大产业振兴规划。09年一季度,新增贷款大幅度增长,达到4.58万亿,接近2008年全年4.9万亿新增贷款,同时从3月份信贷数据来看,票据融资比例明显下降,信贷资金进入实体经济得到确认。我们预计国内经济将在三季度复苏。

一季度国内A股大幅度上涨,一方面,与市场充裕的流动性有关,同时与国内经济转暖预期相关。在地产、汽车销量持续回暖的情况下,经济复苏预期得到更一步确认,国内A股仍将继续保持震荡向上趋势。

§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	10,022,261,075.82	78.76
	其中:股票	10,022,261,075.82	78.76
2	固定收益投资	1,932,336,631.40	15.18
	其中:债券	1,932,336,631.40	15.18
	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	608,256,625.89	4.78
6	其他资产	162,954,115.70	1.28
7	合计	12,725,808,448.81	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	276,498,509.88	2.18
B	采掘业	812,735,793.11	6.41
C	制造业	3,551,767,150.93	28.02
C0	食品、饮料	725,097,189.26	5.72
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	623,270,744.14	4.92
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	974,545,510.60	7.69
C7	机械、设备、仪表	857,375,427.09	6.76
C8	医药、生物制品	371,478,279.84	2.93
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	374,242,111.68	2.95
E	建筑业	265,715,818.42	2.10
F	交通运输、仓储业	380,901,078.95	3.00
G	信息技术业	282,001,279.80	2.22
H	批发和零售贸易	842,376,019.23	6.64
I	金融、保险业	2,325,418,171.98	18.34
J	房地产业	581,532,558.03	4.59
K	社会服务业	231,341,080.20	1.82
L	传播与文化产业	97,731,503.61	0.77
M	综合类	-	-
	合计	10,022,261,075.82	79.06

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	600739	辽宁成大	14,543,813	363,740,763.13	2.87%
2	600015	华夏银行	28,442,464	304,049,940.16	2.40%
3	600036	招商银行	18,999,977	302,669,633.61	2.39%
4	600030	中信证券	10,991,783	279,960,713.01	2.21%
5	600837	海通证券	19,555,172	275,532,373.48	2.17%
6	600000	浦发银行	12,388,946	271,565,696.32	2.14%
7	000001	深发展A	16,909,185	269,532,408.90	2.13%
8	601009	南京银行	20,096,311	264,266,489.65	2.08%
9	000425	徐工科技	8,602,459	239,320,409.38	1.89%
10	600089	特变电工	7,865,433	223,928,877.51	1.77%

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	1,631,058,000.00	12.87
3	金融债券	202,460,000.00	1.60
	其中:政策性金融债	202,460,000.00	1.60
4	企业债券	98,818,631.40	0.78
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	1,932,336,631.40	15.24

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	0801108	08央票108	10,000,000	975,200,000.00	7.69
2	0801114	08央票114	3,400,000	332,996,000.00	2.63
3	080415	08农发15	2,000,000	202,460,000.00	1.60
4	0801106	08央票106	2,000,000	194,920,000.00	1.54
5	0801119	08央票119	900,000	88,686,000.00	0.70

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
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、处罚的证券。

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	3,052,164.31
2	应收证券清算款	120,000,668.74
3	应收股利	-
4	应收利息	35,650,429.57
5	应收申购款	4,250,853.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	162,954,115.70

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
本基金本报告期末前十名股票中不在在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	16,194,710,776.46
报告期期间基金总申购份额	65,513,469.94
报告期期间基金总赎回份额	327,541,360.83
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	15,932,682,885.57

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录
1、《南方成份精选股票型证券投资基金基金合同》。
2、《南方成份精选股票型证券投资基金托管协议》。
3、南方成份精选股票型证券投资基金2009年1季度报告原文。

7.2 存放地点
深圳市福田区福华一路六号免税商务大厦31-33层

7.3 查阅方式
网站:http://www.nffund.com

南方避险增值基金

2009 第一季度报告

2009年3月31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:2009年04月21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2009年4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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2009年1月1日起至2009年3月31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06月27日
报告期末基金份额总额	3,687,644,744.15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	中信金债指数×80%+中信综指×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(2009年01月01日-2009年03月31日)
1.本期已实现收益	94,324,908.27
2.本期利润	103,590,197.77
3.加权平均基金份额本期利润	0.0301
4.期末基金资产净值	7,971,522,757.00
5.期末基金份额净值	2.1617

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	1.37%	0.20%	7.46%	0.47%	-6.09%	-0.27%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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	2007-06-27	-	8年	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,任南方宝元基金基金经理;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细则、《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

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说明

2009年第1季度,在宏观经济刺激政策和宽松的货币政策的双重刺激下,中国宏观经济逐渐摆脱了2008年第4季度的快速下行的趋势,环比指标出现了回升的态势,PMI等先行指标亦出现了一些积极的信号。外部市场亦在数量化放松政策和刺激经济的一揽子方案的作用下出现了强劲的回升。受此诸种因素的影响,A股市场出现了持续的回升,成交量不断放大,市场热点持续扩散。而债市在绝对收益水平低以及经济复苏的预期下持续下跌,收益率水平明显上升。

本基金在2009年1月完成了一次到期操作,本基金中的部分资金开始了新的保本周期。我们根据当时的市场情况判断,依靠债券市场累积"势"不仅过程缓慢,而且面临一定的利率风险,所以我们小幅增加了股票资产部分的配置,重点持有稳定成长行业的股票和部分有周期性复苏预期的股票。

展望下一阶段,从环比经济指标来看,短期回暖的趋势比较明显,特别是货币增速较快。但经济复苏的持续性仍有较大的分歧,从电力等同步性指标看,工业生产的恢复仍然需要一个过程,不排除未来几个季度出现反复的情形。从经济增长的三大因素来看,出口情况不容乐观,未来恢复增长的速度相对较慢,而投资在短期内出现超预期增长的可能性大,消费仍可能保持一个中速的平稳增长。由于与出口密切相关的产能,其利用率维持在一个相对较低的水平,所以未来的通货膨胀水平未见得在宽松的货币水平下就能够出现快速的上升。在此宏观判断基础上,加之宽松的货币环境和良好的政策预期,我们预计,A股市场仍将维持震荡上行的基本态势,由于盈利周期相对滞后于经济周期,所以短期内上市公司的盈利数据应该比较难看,不排除局部会出现"复苏的泡沫",但周期性恢复的预期仍将推动局部热点的出现。而债券市场经过近期的收益率上行,已基本恢复到一个合理的收益区间,配置型资金的入市意愿会大大调整,展望未来一个季度,债市在一定区间内震荡的可能性偏大。

本基金在下一季度仍将根据CPPI策略对资产配置进行调整,重点增加稳定成长行业的股票和部分有周期性复苏预期股票的配置,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。

§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	1,480,374,508.85	18.40
	其中:股票	1,480,374,508.85	18.40
2	固定收益投资	6,321,932,697.13	78.57
	其中:债券	6,236,089,419.07	77.51
	资产支持证券	85,843,278.06	1.07
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	152,333,092.45	1.89
6	其他资产	91,132,720.27	1.13
7	合计	8,045,773,018.70	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	-	-
C	制造业	1,318,871,443.61	16.54
C0	食品、饮料	141,518,135.94	1.78
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	758,248,369.48	9.51
C7	机械、设备、仪表	334,750,874.69	4.20
C8	医药、生物制品	84,354,063.50	1.06
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	82,225,668.60	1.03
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	79,277,396.64	0.99
M	综合类	-	-
	合计	1,480,374,508.85	18.57

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	79,314,683	758,248,369.48	9.51%
2	000400	许继电气	10,117,366	151,558,142.68	1.90%
3	600519	贵州茅台	1,233,381	141,518,135.94	1.78%
4	600312	平高电气	7,878,145	128,098,637.70	1.61%
5	600479	千金药业	3,951,010	84,354,063.50	1.06%
6	600026	中海发展	7,003,890	82,225,668.60	1.03%
7	000917	电广传媒	4,957,936	79,277,396.64	0.99%
8	000527	美的电器	5,333,407	55,094,094.31	0.69%

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	687,472,832.30	8.62
2	央行票据	1,527,638,000.00	19.16
3	金融债券	3,108,142,000.00	38.99
	其中:政策性金融债