南方中证500指数证券投资基金（LOF）

2011 第四季度 报告

2011年12月31日

基金管理人：南方基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：2012年1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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年1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10月01日起至2011年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方中证500指数（LOF）
基金主代码	160119
交易代码	160119
前端交易代码	160119
后端交易代码	160120
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2009年9月25日
报告期末基金份额总额	4,956,039,677.38份
投资目标	本基金采用被动式指数化投资，通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段，以实现对标的指数的有效跟踪。
投资策略	本基金为完全被动式指数基金，原则上采用指数复制法，按照成份股在中证500指数中的基准权重构建指数化投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变化进行相应调整。 当预期成份股发生调整和成份股发生配股、增发、分红等行为时，或因基金的申购和赎回等对本基金跟踪标的指数的效果可能带来影响时，或因某些特殊情况导致流动性不足时，或其他原因导致无法有效复制和跟踪标的指数时，基金管理人可以对投资组合管理进行适当变通和调整，并辅之以金融衍生产品投资管理等，力争控制本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度不超过0.3%，年跟踪误差不超过4%。
业绩比较基准	中证500指数收益率×95%+银行活期存款利率（税后）×5%
风险收益特征	本基金属股票基金，风险与收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金为指数型基金，主要采用指数复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。
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

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500”。

§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10月1日 - 2011年12月31日）
1.本期已实现收益	-85,296,880.44
2.本期利润	-725,124,468.91
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1491
4.期末基金资产净值	4,033,578,172.24
5.期末基金份额净值	0.8139

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；

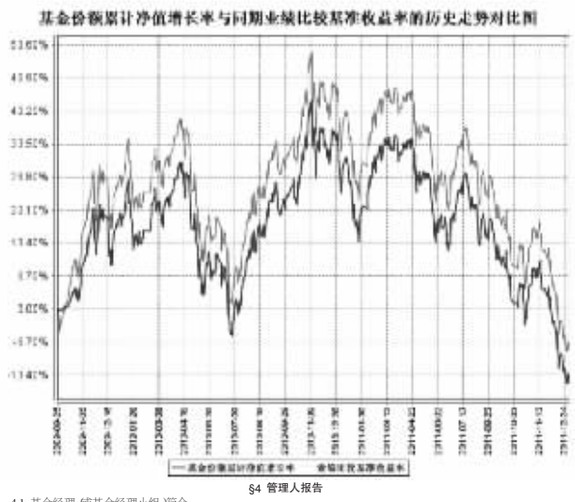
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-14.69%	1.62%	-14.55%	1.62%	-0.14%	0.00%

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



§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		
张原	本基金的基金经理	2009年9月25日	-	5	美国密歇根大学经济学硕士学位，具有基金从业资格。2006年4月加入南方基金，曾担任南方基金研究部机械及电力设备行业高级研究员、南方高增及南方隆元基金经理助理。2009年9月至今，任南方500基金经理；2010年2月至今，任南方绩优基金经理；2011年2月至今，任南方高增基金经理。
潘海宁	本基金的基金经理	2011年2月17日	-	10	会计学学士，具有基金从业资格。曾先后任职于兴业证券股份有限公司、富国基金管理有限公司。2003年3月加入南方基金，历任行业研究员、基金开元基金经理助理、投资部总监助理、数量化投资部总监助理等职务。2009年3月至今，任南方300指数基金经理；2009年12月至今，任南方深成ETF及联接基金基金经理；2011年2月至今，任南方500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

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，并严格按照《南方中证500指数证券投资基金（LOF）基金合同》的各项规定，本着诚实守信、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，为基金持有人谋求与标的指数相近的收益。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说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年以来，随着政策紧缩的不断加码，实体经济逐步回落，企业盈利也受到较大负面影响。四季度，中证500指数呈现加速下跌态势，并创出了近两年多的调整新低，下跌幅度为-15.30%。

期间我们通过自建的“指数化交易系统”、“日内择时交易模型”、“跟踪误差归因分析系统”等，将本基金的跟踪误差指标控制在较好水平，并通过严格的风险管理流程，确保了本基金的安全运作。

我们对本基金报告期内跟踪误差归因分析如下：

①接受申购赎回所带来的股票仓位偏离，对此我们通过日内择时交易争取跟踪误差最小化；

②报告期内“郑州煤电”、“世纪星源”等长期停牌证券，引起的成份股权重偏离及基金整体仓位的微小偏离；

③12月30日前后，我们根据指数年度成份股调整进行了基金调仓，事前我们制定了详细的调仓方案，在实施过程中引入多方校验机制防范风险发生，从实施结果来看，效果良好，跟踪误差控制在理想范围内。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

自本基金建仓完成至报告期末年化跟踪误差为0.329%，今年初至报告期末年化跟踪误差为0.191%，较好的完成了基金合同中控制年化跟踪误差不超过4%的投资目标，并保持业内同类领先。

截至报告期末，本基金份额净值为0.8139元，报告期内，份额净值增长率为-14.69%，同期业绩基准增长率为-14.55%。

§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	3,804,627,867.53	93.80
	其中：股票	3,804,627,867.53	93.80
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	224,765,548.60	5.54
6	其他资产	26,550,291.98	0.65
7	合计	4,055,943,708.11	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	69,286,721.91	1.72
B	采掘业	104,468,366.93	2.59
C	制造业	2,196,510,337.59	54.46
C0	食品、饮料	186,982,132.98	4.64
C1	纺织、服装、皮毛	89,707,696.93	2.22
C2	木材、家具	15,964,908.62	0.40
C3	造纸、印刷	92,676,330.25	2.30
C4	石油、化学、塑胶、塑料	405,948,968.37	10.06
C5	电子	273,276,843.56	6.78
C6	金属、非金属	282,790,954.59	7.01
C7	机械、设备、仪表	568,554,998.33	14.10
C8	医药、生物制品	268,121,823.69	6.65
C99	其他制造业	12,485,680.27	0.31
D	电力、煤气及水的生产和供应业	113,192,943.27	2.81
E	建筑业	114,512,884.11	2.84
F	交通运输、仓储业	143,195,661.56	3.55
G	信息技术业	230,029,530.99	5.70
H	批发和零售贸易	324,827,140.60	8.05
I	金融、保险业	31,711,288.85	0.79
J	房地产业	282,403,990.31	7.00
K	社会服务业	138,681,795.95	3.44
L	传播与文化产业	45,063,892.46	1.12
M	综合类	10,743,313.00	0.27
	合计	3,804,627,867.53	94.32

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	000581	威孚高科	980,134	35,177,009.26	0.87
2	000917	电广传媒	880,500	22,355,895.00	0.55
3	000970	中科三环	1,099,868	21,986,361.32	0.55
4	600079	人福医药	1,069,126	20,602,058.02	0.51
5	002038	双鹭药业	618,697	20,324,196.45	0.50
6	600160	巨化股份	959,399	19,235,949.95	0.48
7	600770	综艺股份	1,196,674	19,063,016.82	0.47
8	002065	东华软件	862,471	19,026,110.26	0.47
9	000939	凯迪电力	1,788,434	18,957,400.40	0.47
10	600805	悦达投资	1,536,360	18,881,864.40	0.47

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有债券。

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	1,072,000.86
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	45,626.84
5	应收申购款	25,432,664.28
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	26,550,291.98

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。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§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	4,528,636,775.26
本报告期基金总申购份额	1,064,432,922.05
减：本报告期基金总赎回份额	637,030,019.93
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,956,039,677.38

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、南方中证500指数证券投资基金（LOF）基金合同。

2、南方中证500指数证券投资基金（LOF）托管协议。

3、南方中证500指数证券投资基金（LOF）2011年第4季度报告原文。

8.2 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

8.3 查阅方式

网站：http://www.nffund.com

南方中证50债券指数证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011年12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：2012年1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2012年1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10月1日起至2011年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方中证50债券指数（LOF）
交易代码	160123
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2011年5月17日
报告期末基金份额总额	1,133,928,792.64份
投资目标	本基金采用被动式指数化投资，通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段，以实现对标的指数的有效跟踪。
投资策略	本基金为被动式指数基金，采用最优复制法，主要以标的指数的成份券构成为基础，综合考虑跟踪效果、操作风险等因素构建组合，并根据本基金资产规模、日常申购赎回情况、市场流动性以及银行间和交易所债券交易特性及交易惯例等情况，进行取整和替代优化，以保证对标的指数的有效跟踪。 当预期成份券发生调整时，或因基金的申购和赎回等对本基金跟踪标的指数的效果可能带来影响时，或因市场流动性不足时，或因债券交易特性及交易惯例等因素影响跟踪标的指数效果时，或其他原因导致无法有效复制和跟踪标的指数时，基金管理人将对投资组合管理进行适当变通和调整，构建替代组合。由于本基金资产规模、日常申购赎回情况、市场流动性、债券交易特性及交易惯例等因素的影响，本基金组合中个券权重和券种与标的指数成份券和券种间将存在差异。 在正常市场情况下，力争本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.2%，年跟踪误差不超过2%。如因指数编制规则或其他因素导致跟踪偏离度和跟踪误差超过上述范围，基金管理人应采取合理措施避免跟踪偏离度、跟踪误差进一步扩大。
业绩比较基准	中证50债券指数从包括上海证券交易所市场、深圳证券交易所市场以及银行间市场挑选50只流动性强、规模大、质地好的债券组成样本，本基金的整体业绩比较基准可以表述为如下公式：中证50债券指数×95%+银行活期存款利率（税后）×5%。
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。本基金为指数型基金，主要采用指数复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数、以及标的指数所代表的债券市场相似的风险收益特征。
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

下属两级基金的基金简称	南方中证50债券指数（LOF）A	南方中证50债券指数（LOF）C
下属两级基金的交易代码	160123	160124
报告期末下属两级基金的份额总额	412,326,526.21份	721,602,266.43份

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50债”。

§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10月1日 - 2011年12月31日）	
	南方中证50债券指数（LOF）A	南方中证50债券指数（LOF）C
1.本期已实现收益	4,825,066.99	7,081,346.28
2.本期利润	16,414,833.89	24,988,117.92
3.加权平均基金份额本期利润	0.0399	0.0376
4.期末基金资产净值	432,307,927.69	754,657,137.50
5.期末基金份额净值	1.0485	1.0458

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

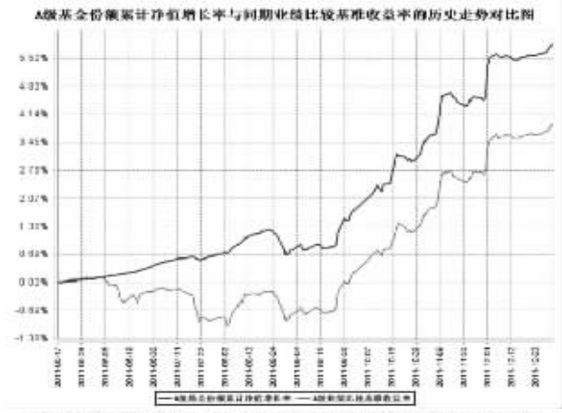
南方中证50债券指数（LOF）A

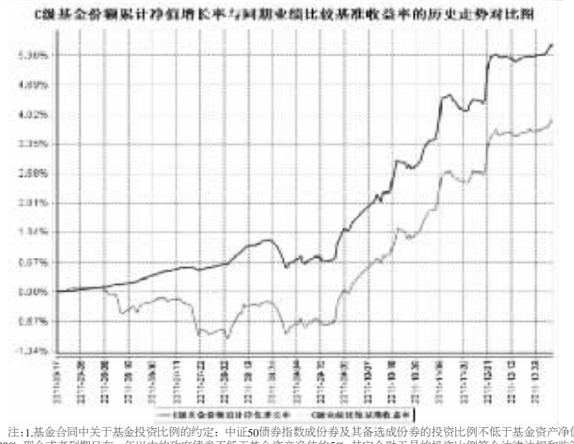
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	4.04%	0.14%	3.65%	0.13%	0.39%	0.01%

南方中证50债券指数（LOF）C

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	3.94%	0.14%	3.65%	0.13%	0.29%	0.01%

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：1.基金合同中关于基金投资比例的约定：中证50债券指数成份券及其备选成份券的投资比例不低于基金资产净值的90%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，其它金融工具的投资比例符合法律法规和监管机构的规定。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。

2.本基金自基金合同生效日（2011年05月17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		
刘朝阳	本基金基金经理	2011年5月17日	-	4	北京大学光华管理学院金融硕士学位，2007年7月加入南方基金，具有基金从业资格。历任南方基金公司固定收益研究员、债券交易员及固定收益部宏观策略高级研究员。2011年5月至今，任南方50债基金经理；2011年10月至今，任南方现金基金经理。

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、《南方中证50债券指数证券投资基金（LOF）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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度，经济下降趋势明显，通胀膨胀也确立拐点，同比下降速度有所加快，特别是工业品价格指数（PPI）环比连续大幅下跌，充分体现了经济降温对通货膨胀压力的有效缓解。经济和通胀双降的局面下，政策面也迎来了较明显转向。11月以来，3年央票停发、1年央票发行利率低于1年定存，甚至下调准备金率，意味着宽货币政策的开始。因此，在有利的宏观经济和货币政策的环境下，四季度债券市场迎来了牛市行情，特别是利率债和高等级信用债、10年国债、10年金融债和5年AAA中票分别较9月中下旬的高点下降了70bp、90bp和100bp左右，净价上获取了3.5%-7%不等的高收益。受到经济环境较差和高利率下企业现金流持续恶化的影响，信用担忧持续影响中低信用评级债券的表现，收益率仅有小幅下降甚至震荡上行。

本基金在10月前后基本完成了建仓，及时从久期、类属和期限上与中证50债指数的组成达到了有效的匹配，把握住了债市的上涨行情，较好完成了对标的指数的跟踪。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期A级基金净值收益率为4.04%，同期业绩比较基准收益率为3.65%；C级基金净值收益率为3.94%，同期业绩比较基准收益率为3.65%。

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2012年，经济和通胀双降仍将是上半年的主旋律，货币政策在稳健的大基调下放松，对债券市场仍较为有利。随着货币政策的逐渐放松，债券收益率曲线还将经历牛陡的过程。高评级信用债有望跟随利率债走出上涨行情，而低评级信用债仍需保持谨慎，只有在经济确立了底部和企业基本面有所好转后，低评级信用债利差才会有效下降。实体经济的好转有赖于较低的市场收益率水平，即低的资金利率和低的债券收益率水平，因此对应权益类的行情或需等待债券市场收益率水平的进一步下降。但我们需持续关注货币政策的变化和信贷的投放，警惕经济提前见底回升和通胀重新升温给债市带来的不利影响。下阶段，本基金将继续注重保持组合的流动性，有效跟踪指数。

§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	1,281,827,500.00	97.92
	其中：债券	1,281,827,500.00	97.92
	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	1,153,207.39	0.09
6	其他资产	26,063,496.02	1.99
7	合计	1,309,044,203.41	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	480,704,000.00	40.50
2	央行票据	50,665,000.00	4.27
3	金融债券	432,641,000.00	36.45
	其中：政策性金融债	432,641,000.00	36.45
4	企业债券	25,263,500.00	2.13
5	企业短期融资券	150,589,000.00	12.69
6	中期票据	141,965,000.00	11.96
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,281,827,500.00	107.99

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	110014	11附息国债14	900,000	91,539,000.00	7.71
2	110017	11附息国债17	600,000	61,356,000.00	5.17
3	110410	11农发10	500,000	51,230,000.00	4.32
4	1101078	11央行票据78	500,000	50,665,000.00	4.27
5	110314	11进出14	400,000	41,712,000.00	3.51

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	16,666.67
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	23,373,180.94
5	应收申购款	2,673,648.41
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	26,063,496.02

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

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	南方中证50债券指数（LOF）A	南方中证50债券指数（LOF）C
本报告期期初基金份额总额	377,617,221.44	511,486,006.09
本报告期基金总申购份额	173,242,859.29	502,960,310.14
减：本报告期基金总赎回份额	138,533,554.52	292,844,049.80
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	412,326,526.21	721,602,266.43

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、南方中证50债券指数证券投资基金（LOF）基金合同。

2、南方中证50债券指数证券投资基金（LOF）托管协议。

3、南方中证50债券指数证券投资基金（LOF）2011年4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

裕阳证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011年12月31日

基金管理人：博时基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：2012年1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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年1月19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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时裕阳封闭
基金主代码	500006
交易代码	500006
基金运作方式	契约型封闭式
基金合同生效日	1998年7月25日
报告期末基金份额总额	2,000,000,000份
投资目标	本基金的投资目标是为投资者减少和分散投资风险，确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。
投资策略	本基金的投资组合应本着分散性、安全性、收益性的原则，综合宏观经济、行业企业和证券市场的因素，确定投资组合，达到分散和降低投资风险，确保基金资产安全，谋求基金长期稳定收益的目的。
业绩比较基准	无
风险收益特征	本基金是一只偏股型的证券投资基金，属于中等风险品种。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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10月1日-2011年12月31日）
1.本期已实现收益	-90,165,934.04
2.本期利润	-92,045,459.60
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0460
4.期末基金资产净值	1,682,348,849.99
5.期末基金份额净值	0.8412

注：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。

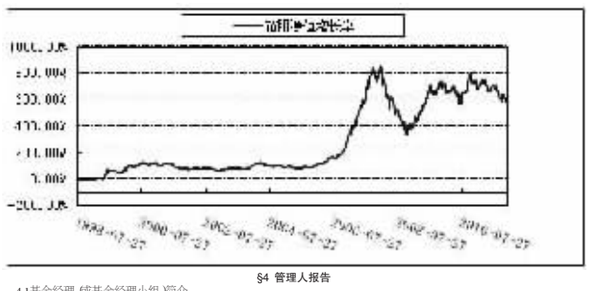
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-5.18%	2.18%	-	-	-	-

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



§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		
王燕	基金经理	2011-2-28	-	8	2004年3月加入博时基金管理有限公司，历任数量化投资部金融工程师、研究部研究员、消费品研究组主管兼研究员、研究部副总经理兼任消费品研究组主管、研究员、投资经理。现任博时策略灵活配置混合型证券投资基金、裕阳证券投资基金基金经理。

4.2报告期内本基金运作遵规守信情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《裕阳证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

4.3公平交易专项说明

4.3.1公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

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

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

4季度上证指数下跌6.8%，中小板指数下跌13.4%，创业板指数下跌7.79%，大市值股票表现相对较好。从分行业指数看，4季度表现最好的板块为银行、电力、煤炭，表现较差的为有色、造纸、电子、机械等。

在四季度，国内央行下调了存款准备金率，全球六大央行再次联手向银行体系注入流动性，但这些政府救市的举措并未给市场带来积极影响。本基金在整个季度内仓位基本稳定，本季度内对组合内地产股和有色股进行了一定的减持，对消费股继续增持。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2011年12月31日，本基金份额净值为0.8412元，份额累计净值为4.5192元。报告期内，本基金份额净值增长率为-5.18%，同期上证指数增长率为-6.77%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2011年市场整体收益情况不佳，主要原因在于：一方面盈利增长预期持续下调，另一方面经历了估值的剧烈收缩。在估值收缩过程中，盈利增长确定性差、绝对估值高的品种受到的负面冲击最大。

展望2012年，从全球的角度看仍是一个动荡的年份。发达国家仍然面对着大规模去杠杆带来的经济增速下移以及政府救市带来的通货膨胀压力问题，在全球经济的全要素生产率未见到明确提升的情况下，经济增速仍将保持在低位。

从国内的情况看，央行下调存款准备金率的举措，可以看成是货币政策结束紧缩的标志，估计2012年仍会有一系列的下调准备金的举动。但经过多年的发展，货币和信贷的投放对于改善经济结构所起到的影响甚微，甚至是负面的。依靠超发货币推动经济增长的做法在2012难以重演。在经济面临较大的结构调整压力之时，未来必须在科技创新、提高产权保障、树立法治精神等方面有所突破才能迎来系统性机会。

尽管如此，我们认为对中国经济增长的前景也无需过分悲观。世界不会走向末日，股票市场的绝对估值下跌到一定程度后，也开始蕴育新的机会。在不断下跌的市场中逐步买入一些长期具有竞争力的企业，未来的收益大于风险。从中长期角度，内需仍是未来经济的主线，我们选择的投资标的主要集中在消费服务以及部分挤掉估值泡沫、分红收益率有吸引力的蓝筹股上。

§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	1,011,384,360.59	59.49
	其中：股票	1,011,384,360.59	59.49
2	固定收益投资	392,680,500.00	23.10
	其中：债券	392,680,500.00	23.10
	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	88,283,536.89	5.19