南方保本混合型证券投资基金

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1日起至2011年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方保本混合
交易代码	202212
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	4,570,556,189.15份
投资目标	本基金按照恒定比例投资组合保险机制进行资产配置,在确保保本期到期时本金安全的基础上,力争基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金采用恒定比例投资组合保险策略(Constant-Proportion Portfolio Insurance,CPPI)来实现保本和增值的目标。
业绩比较基准	3年期银行定期存款税后收益率+0.5%
风险收益特征	本基金为保本基金,属于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
基金保证人	中国投资担保有限公司

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(2011年10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	33,539,307.76
2.本期利润	80,577,256.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0172
4.期末基金资产净值	4,667,961,974.76
5.期末基金份额净值	1.021

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。

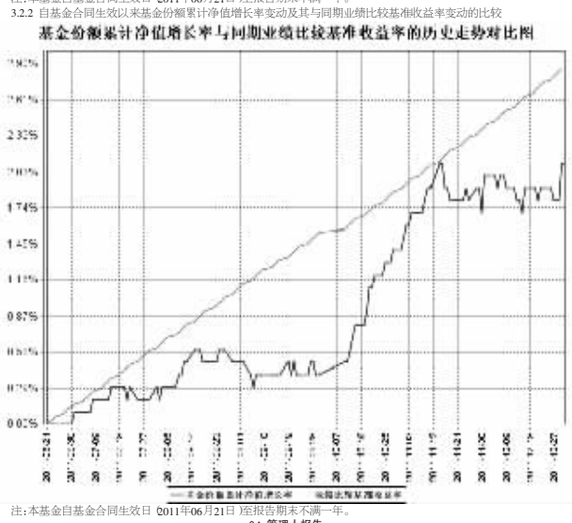
3.2 基金净值表现

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	1.69%	0.10%	1.39%	0.00%	0.30%	0.10%

注:本基金自基金合同生效日(2011年06月21日)至报告期末不满一年。

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



注:本基金自基金合同生效日(2011年06月21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		
蒋峰	本基金的基金经理	2011年6月21日	-	10	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2010年12月,任南方避险基金经理;2008年1月至2009年2月,任南方宝元基金经理;2008年11月至今,任南方恒元基金经理,2010年10月至今,任南方盛元基金经理,2011年6月至今,任南方保本基金经理。
孙鲁闽	本基金的基金经理	2011年6月21日	-	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.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、《南方保本混合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说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年第四季度,随着国内通胀压力的缓解,经济增速的放缓,政府启动了宏观政策的预调、微调。尽管准备金率已经下调,银行间的流动性趋松,但实体层面资金紧张的格局并未得到缓解,加之股票市场融资和大小非减持力度不减,股票市场估值水平仍在下移,A股市场出现较大幅度的调整,沪深300跌幅约为9.13%。从行业表现来看,有色、化工、航空、海运和机械等强周期行业跌幅较深,而金融、电力、石油石化、公路铁路和传媒等低估值行业表现相对较好。

报告期内,随着基金“防守垫”的增厚,我们逐步调高了权益类资产的配置比例,但考虑到系统性下跌的风险,权益类资产配置仍维持较低水平。股票配置方面,受益于消费增长和符合转变经济增长方式的行业是我们重点配置的方向,受益于要素价格改革的行业和高股息率的个股也是我们重点关注的方向。固定收益投资方面,鉴于投资者对于货币政策转向的预期,我们提高了固定收益类资产配置比例,同时提高了组合久期,主要是配置中高评级的信用债。

2012年,投资和外需放缓导致经济增长出现明显的放缓迹象。由于吸取了09年大幅放松的教训,政府可能在放松程度上较弱,导致经济增长仍然处于趋势水平以下运行,投资的总需求和涨价预期难以出现。基于经济下滑和通胀回落的背景下,企业盈利进入下行通道,2012年最重要的投资逻辑将是系统性的回避周期性行业,着眼配置增长确定、估值处于合理水平甚至低估的行业,利用稳定增长抵御经济的系统风险。2012年外汇占款下降将倒逼央行下调法定存款准备金率,且上半年有可能多次下调存款准备金率,资金面的宽松可能会近一步压低债券收益率水平。在债券投资方面,中高等级信用债仍是我们配置的首选。转债市场已进入底部区域,大盘转债将是我们重点关注的对象。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011年第4季度,本基金净值增长率为1.69%。

§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	226,237,338.68	4.79
	其中:股票	226,237,338.68	4.79
2	固定收益投资	3,181,908,169.45	67.42
	其中:债券	3,181,908,169.45	67.42
	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	1,263,651,431.96	26.77
6	其他资产	47,906,514.22	1.02
7	合计	4,719,703,454.31	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	30,959,982.58	0.66
C	制造业	95,865,752.32	2.05
C0	食品、饮料	67,296,383.36	1.44
C1	纺织、服装、皮毛	11,654,928.96	0.25
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	1,704,500.00	0.04
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	14,087,940.00	0.30
C8	医药、生物制品	1,122,000.00	0.02
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	10,237,463.04	0.22
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	30,957,086.36	0.66
G	信息技术业	11,830,000.00	0.25
H	批发和零售贸易	14,384,072.18	0.31
I	金融、保险业	25,279,982.20	0.54
J	房地产业	6,723,000.00	0.14
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	226,237,338.68	4.85

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	601006	大秦铁路	3,999,966	29,839,746.36	0.64
2	000568	泸州老窖	738,100	27,531,130.00	0.59
3	000729	燕京啤酒	1,580,000	21,314,200.00	0.46
4	600036	招商银行	1,600,000	18,992,000.00	0.41
5	600028	中国石化	2,000,000	14,360,000.00	0.31
6	000063	中兴通讯	700,000	11,830,000.00	0.25
7	002154	报喜鸟	984,369	11,654,928.96	0.25
8	601898	中煤能源	1,275,483	11,492,101.83	0.25
9	600900	长江电力	1,609,664	10,237,463.04	0.22
10	002024	苏宁电器	1,097,900	9,266,276.00	0.20

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	144,915,000.00	3.10
3	金融债券	99,485,000.00	2.13
	其中:政策性金融债	99,485,000.00	2.13
4	企业债券	1,201,834,319.85	25.75
5	企业短期融资券	1,228,473,000.00	26.32
6	中期票据	413,027,000.00	8.85
7	可转债	94,173,849.60	2.02
8	其他	-	-
9	合计	3,181,908,169.45	68.16

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	122079	11上港02	1,500,000	158,295,000.00	3.39
2	1101082	11央行票据82	1,500,000	144,915,000.00	3.10
3	115001	钒钛债1	1,437,884	139,043,382.80	2.98
4	126014	08国电债	1,180,140	108,395,859.00	2.32
5	115002	国安债1	1,085,701	100,590,197.65	2.15

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 本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的,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	320,848.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	47,585,665.83
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	47,906,514.22

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	110015	石化转债	94,173,849.60	2.02

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	4,844,541,942.60
本报告期基金总申购份额	-
减:本报告期基金总赎回份额	273,985,753.45
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,570,556,189.15

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、《南方保本混合型证券投资基金基金合同》

2、《南方保本混合型证券投资基金托管协议》

3、南方保本混合型证券投资基金2011年第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

南方避险增值基金

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	3,992,622,417.26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x80% + 中信标普综指x20%
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10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	27,103,675.37
2.本期利润	97,997,836.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.0243
4.期末基金资产净值	9,584,020,375.99
5.期末基金份额净值	2.4004

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	1.01%	0.21%	-0.28%	0.31%	1.29%	-0.10%

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说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年第四季度,随着国内通胀压力的缓解,经济增速的放缓,政府启动了宏观政策的预调、微调。尽管准备金率已经下调,银行间的流动性趋松,但实体层面资金紧张的格局并未得到缓解,加之股票市场融资和大小非减持力度不减,股票市场估值水平仍在下移,A股市场出现较大幅度的调整,沪深300跌幅约为9.13%。从行业表现来看,有色、化工、航空、海运和机械等强周期行业跌幅较深,而金融、电力、石油石化、公路铁路和传媒等低估值行业表现相对较好。

报告期内,大幅降低了权益类资产配置比例,全面减持有色、煤炭等原材料行业以及与地产相关的投资品行业。考虑到系统性下跌的风险,我们同时减持了相对收益较高的食品饮料、纺织服装和电力设备等稳定成长类行业。固定收益投资方面,鉴于投资者对于货币政策转向的预期,我们提高了固定收益类资产配置比例,同时提高了组合久期,主要是配置高评级的信用债。

2012年,投资和外需放缓导致经济增长出现明显的放缓迹象。由于吸取了09年大幅放松的教训,政府可能在放松程度上较弱,导致经济增长仍然处于趋势水平以下运行,投资的总需求和涨价预期难以出现。基于经济下滑和通胀回落的背景下,企业盈利进入下行通道,2012年最重要的投资逻辑将是系统性的回避周期性行业,着眼配置增长确定、估值处于合理水平甚至低估的行业,利用稳定增长抵御经济的系统风险。2012年外汇占款下降将倒逼央行下调法定存款准备金率,且上半年有可能多次下调存款准备金率,资金面的宽松可能会近一步压低债券收益率水平。在债券投资方面,高等级信用债仍是我们配置的首选。转债市场已进入底部区域,大盘转债将是我们重点关注的对象。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011年第4季度,本基金净值增长率为1.01%。

§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	321,514,188.91	3.35
	其中:股票	321,514,188.91	3.35
2	固定收益投资	7,993,405,673.90	83.28
	其中:债券	7,993,405,673.90	83.28
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	1,092,553,318.83	11.38
	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	79,011,959.15	0.82
6	其他资产	112,081,741.65	1.17
7	合计	9,598,566,882.44	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	30,156,000.00	0.31
C	制造业	188,438,376.44	1.97
C0	食品、饮料	155,452,314.04	1.62
C1	纺织、服装、皮毛	32,986,062.40	0.34
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	-	-
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	23,434,812.47	0.24
F	交通运输、仓储业	44,760,000.00	0.47
G	信息技术业	10,985,000.00	0.11
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	23,740,000.00	0.25
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	321,514,188.91	3.35

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	000568	泸州老窖	1,600,000	59,680,000.00	0.62
2	000729	燕京啤酒	4,318,406	58,255,296.94	0.61
3	601006	大秦铁路	6,000,000	44,760,000.00	0.47
4	600519	贵州茅台	194,087	37,517,017.10	0.39
5	002154	报喜鸟	2,785,985	32,986,062.40	0.34
6	600028	中国石化	4,200,000	30,156,000.00	0.31
7	600036	招商银行	2,000,000	23,740,000.00	0.25
8	601669	中国水电	5,729,783	23,434,812.47	0.24
9	000063	中兴通讯	650,000	10,985,000.00	0.11

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	47,461.50	0.00
2	央行票据	1,493,613,000.00	15.58
3	金融债券	527,949,000.00	5.51
	其中:政策性金融债	527,949,000.00	5.51
4	企业债券	1,389,480,712.40	14.50
5	企业短期融资券	3,092,115,000.00	32.26
6	中期票据	1,344,461,000.00	14.03
7	可转债	145,739,500.00	1.52
8	其他	-	-
9	合计	7,993,405,673.90	83.40

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	1001042	10央票42	5,000,000	494,750,000.00	5.16
2	1101094	11央票94	4,300,000	415,552,000.00	4.34
3	1181012	11华能CP01	4,100,000	412,870,000.00	4.31
4	1001060	10央票60	3,000,000	296,280,000.00	3.09
5	126014	08国电债	2,333,940	214,372,389.00	2.24

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	3,134,086.76
2	应收证券清算款	4,102,574.87
3	应收股利	-
4	应收利息	104,845,080.02
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	112,081,741.65

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	110015	石化转债	145,739,500.00	1.52

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	601669	中国水电	23,434,812.47	0.24	新股锁定

§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	4,078,692,156.99
本报告期基金总申购份额	-
减:本报告期基金总赎回份额	86,069,739.73
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,992,622,417.26

§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、《南方避险增值基金托管协议》。

3、南方避险增值基金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

南方策略优化股票型证券投资基金

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:招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。

基金托管人招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	1,056,730,779.04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-Literman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10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-18,100,848.31
2.本期利润	-106,958,664.76
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1006
4.期末基金资产净值	700,876,810.44
5.期末基金份额净值	0.663

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;

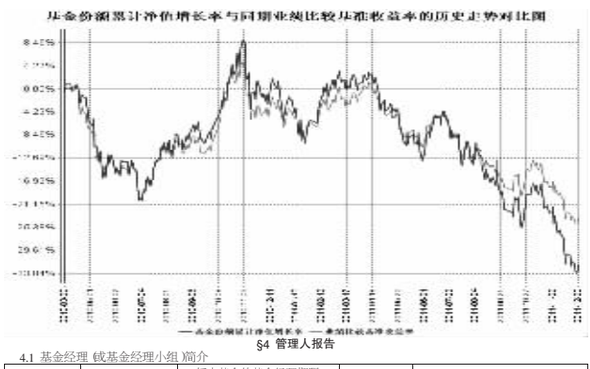
2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-13.33%	1.49%	-7.05%	1.12%	-6.28%	0.37%

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		
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	-	15	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说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

南方策略优化下半年的投资操作主要体现在选股上偏重价值因子,风格上兼顾大、中、小盘股票,行业配置上和同类基金相比周期类偏多,非周期类偏少。仓位操作上基本保持在80%-90%之间。所以本季度大幅下跌中,由于流动性引发的小盘股票重跌,对我们影响较大,是拖累业绩的最主要因素。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011年第四季度,南方策略优化基金净值增长-13.33%,同期沪深300增长-9.13%,上证综指增长-6.77%。

§5 投资组合报告

5.1