

南方避险增值基金

一、重要提示
基金管理人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根据本基金合同规定,于2005年1月12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。

二、基金产品概况
基金简称:南方避险增值基金
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
期末基金份额总额:3,299,018,546.98
投资目标:本基金控制本金损失的风险,并在三年避险周期末期力争基金资产的稳定增值。
投资策略:本基金采取比例化后的恒定比例投资策略,限制对风险资产上限定性动态调整,以实现投资目标。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。

在债券投资方面,一部分基金资产投资于剩余期限与避险周期基本匹配的债券并持有到期,规避利率、收益率曲线、再投资等各种风险;另一部分通过对宏观经济以及利率中期趋势的把握,灵活调整对不同期限债券的投资。
在股票投资方面,一方面注重股市趋势研究,发挥市场时机选择能力;另一方面,坚持个股精选,和相对集中的战略战术,力争选择风险非常低、在行业中占据龙头地位,具有突出核心竞争力的大型蓝筹企业,分享中国经济在中长期内的高速增长成果。

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	
三、主要财务指标和基金净值表现	
(一)主要财务指标	
基金本期净收益	54,471,503.44
加权平均基金份额本期净收益	0.0126
期末基金资产净值	3,317,828,044.68
期末基金份额净值	1.0057

注:本报告财务资料未经审计。
(二)基金净值表现
1.净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率(1)	业绩比较基准收益率标准差(2)	业绩比较基准收益率(3)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去3个月	-0.38%	0.0019		-0.38%	0.0019

2.累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告
(一)基金管理团队
李树,基金经理,28岁,1998年获得清华大学学士学位,2000年获清华大学工学硕士学位,4年证券从业经历,2000年9月进入南方基金管理有限公司,任研究员研究员,2004年8月任金融工程研究员,2003年6月任南方避险增值基金基金经理,12月任南方避险增值基金基金经理。
此外,南方避险增值基金配备了若干名证券投资分析人员,协助从事南方避险增值基金的投资管理工作。
(二)基金运作的遵守情况
在报告期内,本基金严格遵循《证券法》、《基金法》等各项法律法规,恪守基金契约,不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情形。
(三)基金的投资策略和业绩表现说明
2004年4季度,南方避险增值基金净值增长率为-0.38%,同期上证指数收益率为-9.32%,上证指数指数收益率为0.49%。
股票市场中,下旬在政策刺激下出现强烈反弹,但3季度报告中曾指出本轮反弹基本为政策驱动,本基金在反弹中保持谨慎,因此本基金在反弹的高点进行了较大幅度的减仓;由于市场预期05年上半年公司业绩将下降,多数行业利润将由顶峰逐步回落,加之其它利空因素4季度市场指数出现了连续的下挫,以接近全年最低点处收市。本基金在年度末逐步增加了仓位,重点投资具有可持续发展潜力和核心竞争力的一些龙头企业股票。
4季度,股票市场受到了10月29日央行对贷款加息的冲击,由于判断短期内连续加息的可能性,所持股票均为短期,因此未对债券减持,并进行了少量增持。由于CPI指数有一定的滞后性,因此CPI在高位大幅增加,金融市场流动性紧张,因此债券市场自11月起连续反弹,全季度上证指数上涨3.49%。
展望2005年,无宏观与微观经济方面均是在高速增长的中长期趋势与中期调整的交替矛盾中展开的一年,宏观调控将继续保持一定的力度,并且本季度经济增长中固定资产投资形成的大产能陆续释放,许多行业可能即将进入或加剧产能过剩,便利回报具有较大优势的周期性行业在中期调整;另一方面,我国目前处于市场经济的大发展时期,和“黄金人口结构”时期,居民消费结构的升级,农村城市化、工业化以及世界范围内的产业转移等趋势长期内不会改变,构成中国经济在长期内高速发展的动力和基础。

债券市场方面,因就业压力未减,工资收入难以持续增加,以及粮食价格开始回落,工业部门过剩产能的工业品价格持续下降,均将使消费者物价指数CPI难以持续上升,并存在回落的可能;再加上通胀压力可能出现的,在中长期调整,以及银行信贷的紧缩和外汇占款的快速增长,使得流动性紧张,因此本基金在4季度末,适当减持了流动性较好的金融和外汇占款的股票,增持了具有长期增长潜力的股票。
股票市场中,虽然结构分化,国际化估值压力等继续存在,同时企业盈利预期下降,将难以产生大牛市行情;但是市场持续走低也已经大大释放了风险,并且确实出现了一批具有核心竞争力、能够持续增长的真正蓝筹公司,陆续出台的流通股东保护措施已经改善了投资环境,因此市场依然存在较多的投资机会。另外,汇率制可能的变动也将为部分行业和个股带来较大的投资机会,尤其是非贸易行业。大型国企改制和资产重组等市场形成双向驱动,可能在上市企业中出现重大的投资机会。

本基金管理团队将继续加强学习,努力提高投资管理水平,为基金持有人创造理想的回报。
五、投资组合报告
(一)期末基金资产组合情况

项 目	金 额	占基金总资产的比例
股票	740,238,390.46	16.65%
债券	3,441,337,121.16	77.41%
银行存款及清算备付金合计	221,172,486.39	4.97%
其他资产	42,948,331.49	0.97%

行 业 分 类	市 值	占基金资产净值比例
A 农林、牧、渔业	---	---
B 采掘业	50,771,271.32	1.53%
C 制造业	338,275,617.70	10.20%
C1 食品饮料	37,897,406.16	1.14%
C2 木材、家具	---	---
C3 纺织、服装、皮毛	---	---
C4 石化、化学、塑胶、塑料	54,321,093.15	1.64%
C5 电子	21,985.60	0.00%
C6 金属、非金属	186,095,305.00	5.61%
C7 机械、设备、仪器	46,226,613.44	1.39%
C8 医药、生物制品	1,874,249.40	0.06%
C9 其他制造业	11,840,275.95	0.36%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	140,889,092.67	4.24%
E 建筑业	---	---
F 交通运输、仓储业	35,736,464.03	1.08%
G 批发和零售贸易	26,733,013.25	0.81%
H 信息传输	2,154,728.65	0.06%
I 金融、保险业	83,500.00	0.00%
J 房地产业	118,401,728.44	3.57%
K 社会服务业	27,192,059.20	0.82%
L 传播与文化产业	---	---
M 综合类	---	---
合计	740,238,390.46	22.31%

序号	股票代码	股票名称	数量	市 值	市值占净值比例
1	600090	长江电力	15,041,254	136,607,622.66	5.01%
2	600039	宝钢股份	138,500,557	111,003,342.00	3.35%
3	000002	万科A	15,379,060	80,893,855.60	2.44%
4	600308	华泰股份	4,560,965	54,321,093.15	1.64%
5	600028	中国石化	11,644,787	50,771,271.32	1.53%
6	600879	鲁泰股份	4,302,006	43,844,592.70	1.39%
7	600887	伊利股份	3,082,006	36,475,174.06	1.10%
8	000039	中金集团	1,616,344	36,060,634.64	1.09%
9	600018	上海老恒	2,000,638	30,489,723.12	0.920%
10	600050	中国联通	6,716,952	27,203,655.60	0.82%

债 券 类 别	市 值	市值占净值比例
国家债券	1,402,493,460.70	42.27%
金融债券	1,602,754,551.59	48.31%
可转换债券	436,089,108.87	13.14%
债券投资合计	3,441,337,121.16	103.72%

序号	债券名称	市 值	市值占净值比例
1	03国债18	670,000,000.00	20.19%
2	02国债09	534,186,335.20	16.10%
3	21国债(3)	332,114,563.20	10.01%
4	04国债11	300,000,000.00	9.04%
5	03国债05	299,160,200.00	9.02%

(六)投资组合报告附注
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。
2.本基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
3.期末其他资产构成

项 目	金 额
交易保证金	500,000.00
应收利息	42,356,377.89
其他应收款	91,953.60
合 计	42,948,331.49

序 号	债券代码	债券名称	市 值	市值占净值比例
1	100196	复星转债	7,423,130.00	0.22%
2	100236	桂冠转债	24,698,704.80	0.74%
3	100726	华电转债	47,144,286.80	1.42%
4	100737	歌华转债	32,600,354.40	0.98%
5	110317	营港转债	37,624,454.40	1.13%
6	110418	江淮转债	28,057,328.70	0.85%
7	125069	侨城转债	11,512,399.15	0.35%

期初基金总额	4,429,914,531.59
期间基金总申购份额	
期间基金总赎回份额	1,130,895,984.61
期末基金总额	3,299,018,546.98

七、备查文件目录
1.《南方避险增值基金基金契约》。
2.《南方避险增值基金托管协议》。
3.南方避险增值基金2004年4季度报告原文。
存放地点:深圳市深南大道4009号投资大厦7楼
查阅方式:网站: http://www.southernfund.com

南方宝元债券型基金

一、重要提示
基金管理人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根据本基金合同规定,于2005年1月12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。

二、基金产品概况
基金简称:南方宝元
基金运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2002年9月20日
期末基金份额总额:1,131,202,587.81
投资目标:本基金为开放式债券型基金,以债券投资为主,股票投资为辅,在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下,通过基金资产动态资产配置追求长期稳定增值。
投资策略:南方宝元债券型基金采取自上而下的投资策略,通过对宏观经济形势以及财政货币政策深入分析,确定资产配置的指导原则,在此基础上依照经济特征与风险特征对不同金融产品的投资比例进行合理配置,并随投资环境的变化及时做出调整。力争在控制利率风险与市场价格风险的同时,为投资者获取稳定收益。

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	
三、主要财务指标和基金净值表现	
(一)主要财务指标	
基金本期净收益	-3,859,070.07
加权平均基金份额本期净收益	-0.0033
期末基金资产净值	1,160,946,154.53
期末基金份额净值	1.0263

注:本报告财务资料未经审计。
(二)基金净值表现
1.净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率(1)	业绩比较基准收益率标准差(2)	业绩比较基准收益率(3)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去3个月	-1.65%	0.0029		-1.65%	0.0029

2.累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告
(一)基金管理团队
陈健,基金经理,28岁,本科学历毕业于中国人民大学国际金融专业,硕士毕业于中国人民银行研究生部,经济学硕士,1997年证券从业经历,2000年进入南方基金管理有限公司,先后从事证券研究工作,基金投资等工作,历任研究员行业研究员,次任基金经理助理,南方基金公司北京分公司总经理助理等职务。此外,宝元基金小组还配备了若干名证券投资分析人员,协助基金经理从事基金的投资管理工作。
(二)基金运作的遵守情况
在报告期内,本基金运作严格遵守《证券法》、《基金法》等各项法律法规,恪守基金契约,不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情形。
(三)基金的投资策略和业绩表现说明
宝元基金在4季度的净值增长率为-1.65%,同期交易所国债指数上涨0.5%,上证指数下跌约9%,深圳综指下跌约11%,宝元基金净值在4季度出现的下跌,主要由于股票投资造成。中国债券市场在4季度整体呈现震荡盘整态势,债券收益率稳步上升,与季度末比较略有上涨,3季度末交易所国债指数收市95.13%,季度末收盘收市95.61%,上涨约0.5%,期间指数点位最低为94.55点,最高为96点。“十一”长假后,央行加大公开市场操作力度,但也代表市场流动性的回购利率却没有明显上升,显示出市场上的资金依旧比较紧张,国债指数也出现小幅攀升。但10月底央行调高基准利率的决策超出市场预期,债券市场在11月份经历了一轮调整。12月份随着央行调高利率的加大,年末流动性趋紧的季节性因素显现,货币市场二、三级利率开始回升,但由于资金面与往年相比仍较为宽松,债券市场再出现反弹。

南方宝元基金在年度的操作中仍然坚持以“债券投资为主,股票投资为辅”的整体投资策略。对于债券投资,宝元基金在资产配置上通过利用财务杠杆进行了适度的放大操作。这是因为宝元基金投资深入分析认为:虽然债券投资者对未来央行将进一步加息的心理预期仍未消除,但一方面受到央行中性稳健调控,外汇占款快速增长,同时财政存款大幅增长,导致货币市场非常充裕,另一方面,即使在目前通膨压力没有完全减退的环境下,一些中期债券的收益率水平已经具有投资价值。在资金面充裕导致市场回购利率不断降低的环境下,完全可以利用较低的成本获得资本增值空间,获取二者之间的合理利差。

展望2005年债券市场的投资环境,我们认为受2004年通胀因素和上下产品价格传导机制的影响,2005年的物价水平会逐步温和地上升,但是,上述通胀预期,2004年将有所回落,物价上涨将对债券市场带来的不利影响相比2004年将有所减弱。财政政策与货币政策“双稳健”的预期,一方面将使国债发行总量有所缩减,对债券市场投资构成利好,而另一方面也意味着货币政策可能仍是偏紧的,对债券市场投资造成压力,但是我们认为货币政策的出发点是为了缓解中期波动对国民经济增长的负面影响,而不是改变中国经济进入新一轮增长周期,因此我们认为宝元基金在资产配置上,将保持谨慎,同时适当增加股票投资。

综合来看,我们认为2005年债券市场基本面的压力已经得到了一定缓解,投资环境将优于2004年,我们将通过把握以上可能出现的投资机会,来为持有人创造更多收益。(1)积极把握债券市场投资时带来的机会,调整债券持仓结构,获取债券投资收益;(2)把握债券市场投资机会,在资金面充裕导致市场回购利率不断降低的环境下,完全可以利用较低的成本获得资本增值空间,获取二者之间的合理利差。

南方宝元基金在年度操作中,我们仍将继续贯彻国民经济增长的主旋律,坚持稳健投资理念,选取能够充分分享中国经济增长收益的个股进行重点投资,力争为持有人实现更多的资产增值。
五、投资组合报告
(一)期末基金资产组合情况

项 目	金 额	占基金总资产的比例
股票	289,531,802.19	17.55%
债券	1,275,491,348.14	77.31%
银行存款及清算备付金合计	14,477,733.37	0.88%
其他资产	70,234,998.89	4.26%

行 业 分 类	市 值	占基金资产净值比例
A 农林、牧、渔业	---	---
B 采掘业	32,065,928.37	2.76%
C 制造业	82,622,565.17	7.12%
C0 食品、饮料	9,288,000.00	0.80%
C1 纺织、服装、皮毛	9,283,501.32	0.80%
C2 木材、家具	---	---
C3 纺织、服装、皮毛	---	---
C4 石化、化学、塑胶、塑料	---	---
C5 电子	---	---
C6 金属、非金属	34,303,937.26	2.96%
C7 机械、设备、仪器	26,834,243.53	2.31%
C8 医药、生物制品	2,922,883.04	0.25%
C9 其他制造业	---	---
D 电力、煤气及水的生产和供应业	74,980,570.24	6.46%
E 建筑业	---	---
F 交通运输、仓储业	32,580,986.13	2.81%
G 信息传输	25,628,325.18	2.21%
H 批发和零售贸易	---	---
I 金融、保险业	10,968,256.00	0.94%
J 房地产业	30,685,201.10	2.64%
K 社会服务业	---	---
L 传播与文化产业	---	---
M 综合类	---	---
合计	289,531,802.19	24.94%

序号	股票代码	股票名称	数量	市 值	市值占净值比例
1	600090	长江电力	6,035,476	53,051,834.04	4.57%
2	000063	中兴通讯	960,222	25,628,325.18	2.21%
3	600005	武钢股份	5,097,906	20,646,519.20	1.78%
4	000042	金 额	1,972,777	19,846,136.62	1.71%
5	000937	金牛能源	1,583,933	19,656,608.53	1.69%
6	600009	上海机场	873,191	13,289,967.02	1.14%
7	600026	中海发展	1,368,169	12,573,473.11	1.08%
8	600036	招商银行	1,313,560	10,968,256.00	0.94%
9	600418	齐鲁客车	1,679,866	9,457,645.58	0.81%
10	600400	红豆股份	1,311,229	9,283,501.32	0.80%

债 券 类 别	市 值	市值占净值比例
国家债券	328,686,019.60	28.31%
企业债券	29,400,000.00	2.53%
金融债券	805,040,278.36	69.35%
可转换债	112,365,050.18	9.68%
债券投资合计	1,275,491,348.14	109.87%

序号	债券名称	市 值	市值占净值比例
1	04国债18	22,132,900.00	2.23%
2	04国债12	199,616,800.00	17.19%
3	21国债(3)	179,290,256.00	15.44%
4	03国债03	90,000,000.00	7.75%
5	01国债05	78,784,000.00	6.79%

(六)投资组合报告附注
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。
2.本基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
3.期末其他资产构成

项 目	金 额
交易保证金	1,000,000.00
证券清算款	49,999,187.44
应收利息	19,224,899.45
应收申购款	10,912.00
合 计	70,234,998.89

序 号	债券代码	债券名称	市 值	市值占净值比例
1	100087	水运转债	3,886,284.00	0.33%
2	100236	桂冠转债	7,999,810.50	0.69%
3	110001	邮储转债	23,405,318.00	2.02%
4	110037	歌华转债	10,727,493.90	0.92%
5	110317	营港转债	3,964,209.60	0.34%
6	110418	江淮转债	33,428,330.10	2.88%

期初基金总额	1,211,329,092.33
期间基金总申购份额	7,894,462.00
期间基金总赎回份额	88,020,966.52
期末基金总额	1,131,202,587.81

七、备查文件目录
1.《南方宝元债券型基金基金契约》。
2.《南方宝元债券型基金托管协议》。
3.南方宝元债券型基金2004年4季度报告原文。
存放地点:深圳市深南大道4009号投资大厦7楼
查阅方式:网站: http://www.southernfund.com

南方积极配置证券投资基金

一、重要提示
基金管理人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根据本基金合同规定,于2005年1月12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。

二、基金产品概况
基金简称:南方积极配置基金
基金运作方式:上市契约型开放式
基金合同生效日:2004年10月14日
期末基金份额总额:2,771,245,798.54
投资目标:本基金为股票配置型基金,通过积极操作进行资产配置和行业配置,在时机选择的基础上选择个股,力争达到在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,为投资者寻求较高的投资收益。
投资策略:本基金采取积极配置型投资策略,通过积极操作进行资产配置和行业配置,在此基础上选择个股,力争达到在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,为投资者寻求较高的投资收益的“投资目标”。在本基金中,资产配置分为一级配置、二级配置和三级配置,其中一级配置就是通常所说的资产配置,二级配置是指股票投资中的行业配置,三级配置也就是个股选择。

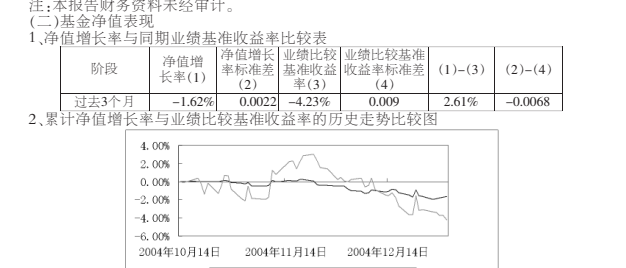
业绩比较基准: 本基金股票投资部分的业绩比较基准采用上证综指,债券投资部分的业绩比较基准采用上证国债指数。本基金定位在股票配置型基金,以股票投资为主,因此投资是为了回避市场的系统性风险,因此,本基金的整体业绩比较基准可以表述为如下公式:
基金整体业绩基准=上证综指*85%+上证国债指数*15%
风险控制指标:本基金基金定位为股票配置型基金,强调运用积极策略通过三种配置(资产配置、行业配置和个股配置)进行投资,因此属于证券投资基金中较高预期风险和较高预期收益的品种。

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
三、主要财务指标和基金净值表现
(一)主要财务指标
基金本期净收益-443,972.70
加权平均基金份额本期净收益-0.0001
期末基金资产净值2,726,474,349.12
期末基金份额净值0.9838

注:本报告财务资料未经审计。
(二)基金净值表现
1.净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率(1)	业绩比较基准收益率标准差(2)	业绩比较基准收益率(3)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去3个月	-1.62%	0.0022	-4.23%	0.009	-2.61%

2.累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



注:1.自基金合同生效日至本报告期末本基金运作时间未满一年。
2.根据本基金合同,本基金大类资产配置的目标比例为:股票85%,债券10%,现金5%,可能比例为:股票40%-95%,债券0%-50%,现金5%-10%,本基金的建仓期一般情况下为两个月,将根据实际情况进行调整。
四、管理人报告
(一)基金管理团队
李明,男,1961年生,1983年毕业于中国纺织大学自动化系,获学士学位,1988年毕业于华中理工大学自动化系,获硕士学位。曾任招商证券股份有限公司投资部副总经理,研究部副总经理,长盛基金管理有限公司基金投资部,基金经理(兼)基金经理。2002年起加入南方基金管理有限公司,先后任研究部总监、总经理助理兼专户理财部总监。具有基金从业资格。
此外,南方积极配置证券投资基金配备了若干名证券投资分析人员,协助从事南方积极配置证券投资基金的投资管理工作。
(二)基金运作的遵守情况
在报告期内,本基金运作严格遵守《证券法》、《基金法》等各项法律法规,恪守基金契约,不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情形。
(三)基金的投资策略和业绩表现说明
10月初基金成立时,我们判断9月中旬的上涨只是一次政策性反弹,因此采取了低风险策略,延期建仓,主要投资于短期国债和货币品种,同时积极参与