南方避险增值基金 2006年半年度报告摘要

一、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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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2006年7月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

本报告财务资料未经审计。

二、基金简介

（一）基金简称：南方避险

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

期末基金份额总额：4,728,576,228.12

（二）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。

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、相对集中的投资战略，致力于选择风险非常低，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，以分享中国经济在中长期内的高速增长成果。

业绩比较基准：中信全债指数×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。

（三）基金管理人

法定名称：南方基金管理有限公司

信息披露负责人：鲍文革

联系电话：0755－82912000

传真：0755－82912948

电子邮箱：manager@southernfund.com

（四）基金托管人

法定名称：中国工商银行股份有限公司

信息披露负责人：庄为

联系电话：010－66106912

传真：010－66106904

电子邮箱：custody@icbc.com.cn

（五）登载半年度报告正文的管理人网址：http://www.southernfund.com

基金半年度报告置备地点：基金管理人、基金托管人的办公地址

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

财务指标	2006年6月30日
1.基金本期净收益	459,476,004.90
2.基金份额本期净收益	0.1040
3.期末可供分配基金份额收益	0.0119
4.期末基金资产净值	5,808,563,263.89
5.期末基金份额净值	1.2284
6.本期基金份额净值增长率	30.27%

重要提示：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。

（二）基金净值表现

1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

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1个月	3.96%	1.15%	0.34%	0.39%	3.62%	0.76%
过去3个月	18.10%	1.07%	6.13%	0.36%	11.97%	0.71%
过去6个月	30.27%	0.87%	9.98%	0.30%	20.29%	0.57%
过去1年	43.49%	0.64%	14.17%	0.28%	29.32%	0.36%
过去3年	53.09%	0.46%	9.13%	0.29%	43.96%	0.17%
自基金成立起至今	53.11%	0.46%	9.02%	0.29%	44.09%	0.17%

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）基金管理人情况

南方基金管理有限公司是经中国证监会证监基金字[1998]4号文批准，由南方证券有限公司、厦门国际信托投资公司、广西信托投资公司共同发起设立。目前注册资本15,000万元人民币，股权结构为：华泰证券有限责任公司45%、深圳市机场(集团)有限公司30%、厦门国际信托投资有限公司15%及兴业证券股份有限公司10%。

截止2006年6月30日，南方基金管理有限公司管理资产规模达610多亿元，管理4只封闭式基金—分别为基金开元、基金天元、基金金元、基金隆元；7只开放式基金—分别为南方稳健成长基金、南方宝元债券型基金、南方避险增值基金、南方现金增利基金、南方积极配置基金、南方高增长基金、南方多利中短债基金；以及全国社会保障基金的投资组合。

（二）基金经理小组情况

苏彦祝先生，基金经理，30岁，1998年获得清华大学工学学士学位，2000年获清华大学工学硕士学位。5年证券从业经历，2000年9月进入南方基金管理公司，任研究部研究员；2001年8月任金融工程部研究员；2003年6月任南方避险增值基金经理助理，12月任南方避险增值基金经理。

郑文祥先生，基金经理，1970年生，毕业于武汉大学，获工商管理硕士学位，12年证券行业从业经验，曾任职于南方证券有限公司国债部、国泰君安证券公司债券部。2000年进入南方基金管理公司工作，历任国债投资经理、市场部高级经理、专户理财部副总监；现任养老金及机构理财部总监。

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。

（三）报告期内的遵规守信情况

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》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、《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，为基金持有人谋求最大利益。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。

（四）报告期内基金的投资策略和业绩说明

2006年上半年，南方避险增值基金净值增长率为30.27%，同期上证指数收益率为44.02%，上证国债指数收益率为0.53%。

期间内，本基金在年初成功进行了开放扩募，规模由不足30亿达到50亿；6月底，2003年募集的第一期资金完成三年的保本周期，部分投资者赎回，另大部分投资者选择进入下一避险周期。

本基金内存在不同时点申购进入的资金，而每一批资金都需要实现三年的保本、增值，因此各批资金之间在投资操作上的要求是有所不同、甚至冲突的，本基金将在投资中努力实现新、老投资者风险收益的平衡。

上半年根据股票市场处于中长期底部的判断，采取了由防御转向进攻的投资策略。在债券市场维持低利率、可转债市场容量迅速萎缩的情况下，本基金从一季度开始对股票的管理采用了分类管理的思路，力图在股改过程中抓住一些低风险甚至无风险的套利机会，并逐步增加一些经营稳定、有认沽权证保护的低风险品种的投资。

（五）市场展望

对未来经济的展望没有发生变化，一方面，我国目前处于经济发展的战略机遇期，和“黄金人口结构”时期，居民消费结构的升级、城市化、工业化以及世界范围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；另一方面，各行业的大量新增产能陆续释放，在中期内产生生产过剩的压力。

股票市场方面，由于债券利率较低、人民币升值趋势明显，股票市场的估值对产业资本、保险资本、外资机构等都产生了较大吸引力。本基金在宏观上仍将以人民币升值为主线，在微观上注重企业的核心竞争力，扩大和深入上市企业的研究，精选个股。

债券市场方面，短期内回避市场可能的利率风险，并进一步深入研究和观察生产过剩对宏观的影响，及时把握可能出现的投资机会。采用债券回购融资参与新股申购，为投资者获取低风险收益，本基金管理组将继续加强研究，努力提高投资管理水平，为基金持有人创造理想的回报。

五、托管人报告

南方避险增值基金托管人报告

2006年上半年，本托管人在对南方避险增值基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

2006年上半年，南方避险增值基金的管理人——南方基金管理有限公司在南方避险增值基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

2006年上半年，南方避险增值基金发生过不符合《证券投资基金运作管理办法》或基金合同中所规定的投资比例限制的情况，南方基金管理公司经本托管人以函件形式提示后，及时对南方避险增值基金的投资组合进行了调整。

本托管人依法对南方基金管理有限公司在2006年上半年所编制和披露的南方避险增值基金半年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

中国工商银行股份有限公司资产托管部

2006年7月26日

六、财务会计报告(未经审计)

（一）会计报表

资产负债表

资产	2006年6月30日	2005年12月31日
银行存款	64,623,398.11	121,978,738.41
清算备付金	15,679,308.63	12,310,530.97
交易保证金	2,235,814.78	598,780.49
应收证券清算款	4,385,433.48	789,449.44
应收股利	361,609.20	
应收利息	39,212,064.79	31,916,724.56
应收申购款	255,241,487.95	
其他应收款	5,190,000.00	30,000.00
股票投资市值	3,624,079,640.71	881,425,136.61
其中：股票投资成本	2,717,056,983.06	818,308,083.74
债券投资市值	2,251,472,402.11	2,405,571,342.39
其中：债券投资成本	2,243,425,544.26	2,374,805,546.19
权证投资	43,946,932.68	
其中：权证投资成本		
买入返售证券	855,600,000.00	
资产总计	7,162,028,092.44	3,454,620,702.87
负债与持有人权益		
负债		
应付证券清算款	19,492,473.80	81,950,795.47
应付赎回款		
应付赎回费		
应付管理人报酬	5,014,182.18	2,820,922.89
应付托管费	835,697.03	470,153.81
应付佣金	2,330,487.82	562,044.04
应付利息	731,611.57	593,093.66
其他应付款	1,032,724.87	512,000.00
预提费用	227,651.28	110,000.00
卖出回购证券款	1,323,800,000.00	660,000,000.00
负债合计	1,353,464,828.55	747,019,009.87
持有人权益		
实收基金	4,728,576,228.12	2,614,731,905.63
未实现利得/(损失)	1,023,659,686.59	53,964,996.78
未分配基金净收益/(累计基金净损失)	56,327,349.18	38,904,790.59
持有人权益合计	5,808,563,263.89	2,707,601,693.00
负债及持有人权益总计	7,162,028,092.44	3,454,620,702.87

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

经营业绩表及收益分配表

	2006年1-6月	2005年1-6月
收入		
股票差价收入	276,570,429.62	-20,778,799.17
债券差价收入	40,427,050.19	30,785,702.74
权证差价收入	81,583,458.40	
债券利息收入	42,657,660.55	52,624,581.80
存款利息收入	717,476.98	646,961.80
股利收入	44,877,939.20	20,673,504.73
买入返售证券收入	458,797.15	4,200.00
其他收入	14,327,586.18	4,692,246.03
收入合计	501,620,398.27	88,648,397.93
费用		
基金管理人报酬	29,717,293.50	19,158,523.11
基金托管费	4,952,882.27	3,193,087.23
卖出回购证券支出	7,131,014.63	10,490,191.34
其他费用	343,202.97	304,873.27
其中：交易费用	102,290.85	71,275.00
信息披露费	168,603.31	158,520.30
审计费用	54,547.97	54,547.97
费用合计	42144393.37	33,146,674.95
基金净收益	459,476,004.90	55,501,722.98
加：未实现估值增值变动数	865,133,599.11	12,715,806.16
基金经营业绩	1,324,609,604.01	68,217,529.14
本期基金净收益	459,476,004.90	55,501,722.98
加：期初未分配基金净收益	38,904,790.59	79,529,483.45
加：本期申购基金单位的损益平准金	15,437,649.59	
减：本期赎回基金单位的损益平准金	-88,085,871.83	-12,509,655.17
可供分配基金净收益	425,732,573.25	122,521,551.26
减：本期已分配基金净收益	369,405,224.07	
期末未分配净收益	56,327,349.18	122,521,551.26

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

基金净值变动表

	2006年1-6月	2005年1-6月
期初基金净值	2,707,601,693.00	3,317,828,044.68
本期经营活动		
基金净收益	459,476,004.90	55,501,722.98
未实现估值增值/(减值)变动数	865,133,599.11	12,715,806.16
经营活动产生的基金净值变动数	1,324,609,604.01	68,217,529.14
本期基金单位交易		
基金申购款	3,795,775,688.20	
基金赎回款	-1,650,018,497.25	-385,887,158.24
基金单位交易产生的基金净值变动数	2,145,757,190.95	-385,887,158.24
本期向持有人分配收益	-369,405,224.07	
期末基金净值	5,808,563,263.89	3,000,158,415.58

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

（二）会计报表附注

1、半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表完全一致。

2、本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

3、关联方关系及交易

（1）关联方关系情况

关联方名称	与本基金的关系
南方基金管理有限公司	基金发起人、基金管理人、基金注册登记人、基金销售机构
中国工商银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
华泰证券有限责任公司(“华泰证券”)	基金管理人的股东
深圳市机场(集团)有限公司	基金管理人的股东
厦门国际信托投资有限公司	基金管理人的股东
兴业证券股份有限公司(“兴业证券”)	基金管理人的股东

（2）关联方报酬

A：基金管理人报酬

支付基金管理人南方基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.2%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：日基金管理人报酬＝前一日基金资产净值 X 1.2% / 当年天数。

本基金在本期需支付基金管理人报酬29,717,293.50元（2005年1-6月：19,158,523.11元）。

B：基金托管费

支付基金托管人中国工商银行股份有限公司的基金托管费按前一日基金资产净值0.2%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：日基金托管费＝前一日基金资产净值 X0.2% / 当年天数。

本基金在本期需支付基金托管费4,952,882.27元（2005年1-6月：3,193,087.23元）。

（3）与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

本基金在本期与基金托管人中国工商银行股份有限公司通过银行间同业市场进行的债券（含回购）交易情况：

	2006年1-6月	2005年1-6月
债券交易金额	163,409,205.48	301,234,806.63
卖出回购证券金额	1,180,000,000.00	2,920,007,400.00
卖出回购证券利息支出	333,967.12	668,335.47

（4）由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行股份有限公司保管，并按银行间同业利率计息。基金托管人保管的银行存款及所保管的银行存款产生的利息收入情况如下：

	2006年6月30日	2005年6月30日
银行存款	64,623,398.11	25,287,702.00

	2006年1-6月	2005年1-6月
银行存款利息收入	522,345.03	488,442.44

4、期末流通转让受到限制的基金资产

1)本基金截至2006年6月30日止由于认购新股而持有的流通受限制股票情况如下：

股票名称	股票数量	总成本	总市值	估值方法	转让受限原因	可流通日期
中国银行	1,551,000	4,777,080.00	4,777,080.00	成本价	网上中签未到上市日	2006.07.05
	7,073,556	21,786,552.48	21,786,552.48	成本价	网下配售未到上市日	50%为:2006.10.05 50%为:2007.01.05
合计	8,624,556	26,563,632.48	26,563,632.48			

2)本基金截至2006年6月30日止持有以下因股权分置改革而暂时停牌的股票，这些股票将在上市公司完成与流通股股东的沟通协商程序后或在股权分置改革规定的程序结束后复牌：

股票代码	股票名称	停牌日期	期末估值单价	复牌日期	复牌开盘单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
000895	双汇发展	2006/06/01	31.17	---	---	49,500	743,985.00	1,542,915.00
600383	金地集团	2006/03/25	8.57	2006/07/11	9.43	103,828	517,986.32	889,805.96
600641	中远发展	2006/04/05	5.85	2006/07/26	5.90	1,000,000	4,067,544.24	5,850,000.00
合计							5,329,515.56	8,282,720.96

七、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	3,624,079,640.71	50.60%
债券	2,251,472,402.11	31.44%
权证	43,946,932.68	0.61%
银行存款及清算备付金合计	80,302,706.74	1.12%
其他资产	1,162,226,410.20	16.23%
合计	7,162,028,092.44	100%

（二）期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	89,107,769.06	1.53%
B 采掘业	25,646,243.75	0.44%
C 制造业	2,112,811,174.85	36.38%
C0 食品、饮料	32,031,681.06	0.55%
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	394,677,094.90	6.80%
C5 电子	——	——
C6 金属、非金属	1,221,787,490.84	21.04%
C7 机械、设备、仪表	244,167,438.96	4.20%
C8 医药、生物制品	220,147,469.09	3.79%
C99 其他制造业	——	——
D 电力、煤气及水的生产和供应业	190,792,191.24	3.28%
E 建筑业	——	——
F 交通运输、仓储业	220,266,723.53	3.79%
G 信息技术业	41,503,296.77	0.71%
H 批发和零售贸易	——	——
I 金融、保险业	471,969,457.05	8.13%
J 房地产业	471,982,784.46	8.13%
K 社会服务业	——	——
L 传播与文化产业	——	——
M 综合类	——	——
合计	3,624,079,640.71	62.39%

（三）期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量	市值	市值占净值比例
1	000825	G太钢	77,323,992	484,821,429.84	8.35%
2	000002	G万科A	82,343,890	465,242,978.50	8.01%
3	000039	G中集	19,896,020	320,325,922.00	5.51%
4	600019	G宝钢	69,686,696	303,833,994.56	5.23%
5	600036	G招行	38,609,887	297,682,228.77	5.12%
6	600009	G沪机场	15,237,551	219,573,109.91	3.78%
7	600143	G金发	10,112,620	198,409,604.40	3.42%
8	600309	G万华	13,535,689	196,267,490.50	3.38%
9	000027	G深能源	23,441,084	190,107,191.24	3.27%
10	600276	G恒瑞	7,881,421	186,395,606.65	3.21%

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于本基金管理人网站http://www.southernfund.com上的半年报告正文。

（四）本期股票投资组合的重大变动

1、本期累计买入价值超出期初基金资产净值2%的股票明细（至少前20名）

序号	股票代码	股票名称	累计卖出价值	占期初基金资产净值比例
1	000002	G万科A	391,198,826.46	14.45%
2	600900	G长电	363,551,923.27	13.43%
3	600036	G招行	266,887,741.77	9.86%
4	000825	G太钢	250,727,844.09	9.26%
5	000039	G中集	238,181,794.21	8.80%
6	600019	G宝钢	219,904,443.02	8.12%
7	000866	扬子石化	199,357,921.14	7.36%
8	600009	G沪机场	197,907,813.49	7.31%
9	000027	G深能源	158,566,385.51	5.86%
10	600016	G民生	119,272,022.97	4.41%
11	600028	中国石化	106,150,262.26	3.92%
12	600002	齐鲁石化	100,335,260.47	3.71%
13	600004	G穗机场	80,028,167.35	2.96%
14	600309	G万华	74,829,657.97	2.76%
15	600418	G江汽	65,634,309.38	2.42%
16	600276	G恒瑞	64,974,875.71	2.40%
17	000063	G中兴	62,156,415.33	2.30%
18	600000	G浦发	59,980,748.52	2.22%
19	600598	G北大荒	49,613,413.49	1.83%
20	600143	G金发	47,783,468.77	1.76%

2、本期累计卖出价值超出期初基金资产净值2%的股票明细（至少前20名）

序号	股票代码	股票名称	累计卖出价值	占期初基金资产净值比例
1	000002	G万科A	359,923,123.38	13.29%
2	600900	G长电	357,560,707.85	13.21%
3	000866	扬子石化	199,522,269.58	7.37%
4	600002	齐鲁石化	100,421,790.47	3.71%
5	600028	中国石化	87,042,954.34	3.21%
6	600348	G国阳	77,188,463.92	2.85%
7	600535	G天士力	76,316,558.88	2.82%
8	600004	G穗机场	74,821,245.62	2.76%
9	002041	登海种业	70,070,432.58	2.59%
10	000063	G中兴	69,161,913.31	2.55%
11	600887	G伊利	48,516,057.37	1.79%
12	600036	G招行	45,672,019.32	1.69%
13	600808	G马钢	42,556,204.18	1.57%
14	600016	G民生	41,751,758.62	1.54%
15	600037	G歌华	41,112,551.37	1.52%
16	600308	G华泰	39,949,244.86	1.48%
17	000406	石油大明	35,575,241.21	1.31%
18	600000	G浦发	34,620,942.22	1.28%
19	600050	G联通	29,519,320.12	1.09%
20	600641	G万业	28,226,760.28	1.04%

3、本期买入股票的成本总额为3,695,166,467.82元；卖出股票的收入总额为2,074,723,500.43元。

(五)期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	市值	市值占净值比例
国家债券	1,041,730,147.03	17.93%
金融债券	818,012,880.00	14.08%
可转换债券	228,237,802.27	3.93%
企业债券	104,498,520.55	1.80%
资产支持证券	58,993,052.26	1.02%
债券投资合计	2,251,472,402.11	38.76%

（六）期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值	市值占净值比例
1	04国开11	305,827,500.00	5.27%
2	21国债(3)	300,223,592.00	5.17%
3	02国债(3)	188,827,308.60	3.25%
4	21国债(10)	171,590,962.50	2.95%
5	21国债(12)	144,460,228.00	2.49%

（七）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	2,235,814.78
应收证券清算款	4,385,433.48
应收股利	361,609.20
应收利息	39,212,064.79
应收申购款	255,241,487.95
其他应收款	5,190,000.00
买入返售证券	855,600,000.00
合计	1,162,226,410.20

4、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	市值	市值占净值比例
1	100726	华电转债	55,984,405.80	0.96%
2	110317	营港转债	51,668,300.80	0.89%
3	125488	晨鸣转债	101,473,000.00	1.75%
4	125822	海化转债	19,112,095.67	0.33%

5、权证投资情况

本报告期内本基金只有因股权分置改革被动持有权证投资，无主动投资权证情况。因股权分置改革被动持有权证投资情况如下：

序号	权证代码	权证名称	数量	成本总额
1	038005	深能JTP1	15,640,191	--
2	038006	中集ZYP1	7,103,404.00	--
3	580005	万华HXB1	1,646,266.00	--
4	580007	长电CWB1	6,753,304.00	--
5	580991	海尔JTP1	6,343,089.00	--
6	580993	万华HXP1	2,469,400.00	--

6、报告期末持有的资产支持证券明细

序号	代码	名称	数量	金额	占净值比例
1	119003	澜电02	390,000	38,993,052.26	0.67%
2	119005	浦建收益	200,000	20,000,000.00	0.34%

八、基金份额持有人户数、持有人结构

项目	户/份额	占总份额的比例
基金份额持有人户数	100,802	---
平均每户持有基金份额	46,909.55	---
机构投资者持有的基金份额	387,764,856.69	8.20%
个人投资者持有的基金份额	4,340,811,371.43	91.80%

九、开放式基金份额变动

（一）基金合同生效日基金份额总额：5,192,983,082.27

（二）本期基金份额的变动情况

期初基金份额总额	2,614,731,905.63
期间基金总申购份额	3,483,828,531.94
期间基金总赎回份额	1,369,984,209.45
期末基金份额总额	4,728,576,228.12

十、重大事件揭示

1、本报告期内未召开持有人大会。

2、基金托管人的专门基金托管部门在本报告期内没有发生重大人事变动。

3、基金管理人在本报告期内重大人事变动情况：①基金管理人于2006年1月20日发布关于董事变更的公告：经南方基金管理有限公司股东会议选举，杨进军先生、汤大杰先生任公司董事，陈虹、崔绍先不再担任公司董事；②基金管理人于2006年3月16日发布关于调整基金经理的公告：聘任郑文祥为南方避险增值基金经理，南方避险增值基金经理将增加为苏彦祝和郑文祥两人。

4、基金财产、基金托管业务在本报告期内没有发生诉讼事项。

5、本报告期内本基金投资策略未改变。

6、本报告期内本基金收益分配情况：本基金于2006年1月6日(权益登记日)对基金持有人分配红利，每10份基金单位0.31元；于2006年6月26日(权益登记日)对基金持有人分配红利，每10份基金单位0.80元。

7、本报告期内本基金未更换会计师事务所。

8、基金管理人、托管人及其高级管理人员没有受到监管部门稽查或处罚的任何情形。

9、本基金租用证券公司专用交易席位的有关情况

（1）证券公司名称及席位数量、股票交易及支付佣金情况

券商名称	席位数量	股票成交金额	占成交总额比例	支付佣金	占佣金总量比例
河北财达证券经纪有限责任公司	2				
广发证券股份有限公司	1	1,808,757,350.31	33.61%	1,620,823.96	37.60%
东吴证券有限责任公司	1				
海通证券股份有限公司	1	150,514,873.30	2.80%	120,624.13	2.80%
中国银河证券有限责任公司	1	1,355,913,680.10	25.20%	1,078,976.96	25.03%
国泰君安证券证券股份有限公司	1	554,753,572.98	10.31%	444,418.47	10.31%
中信万通证券有限责任公司	1	1,274,549,171.66	23.68%	871,390.43	20.21%
东海证券有限责任公司	1				
长江证券有限责任公司	1	80,004,691.77	1.49%	62,605.08	1.45%
北京高华证券有限责任公司	1	157,043,960.72	2.92%	111,941.89	2.60%
中信建投证券有限责任公司	1				
合计	12	5,381,537,300.84	100.00%	4,310,780.92	100.00%

（2）债券、债券回购交易情况

券商名称	债券成交金额	占成交总额比例	债券回购成交金额	占成交总额比例
河北财达证券经纪有限责任公司				
广发证券股份有限公司	54,632,671.00	5.66%		
东吴证券有限责任公司				
海通证券股份有限公司			280,000,000.00	2.82%
中国银河证券有限责任公司	310,786,723.40	32.20%	3,023,800,000.00	30.45%
国泰君安证券证券股份有限公司			1,047,200,000.00	10.55%
中信万通证券有限责任公司	598,885,053.10	62.06%	3,895,500,000.00	39.23%
东海证券有限责任公司				
长江证券有限责任公司				
北京高华证券有限责任公司	733,309.50	0.08%	1,682,500,000.00	16.95%
中信建投证券有限责任公司				
合计	965,037,757.00	100.00%	9,929,000,000.00	100.00%

（3）权证交易情况

券商名称	权证成交金额	占成交总额比例
河北财达证券经纪有限责任公司		
广发证券股份有限公司	44,808,824.87	54.92%
东吴证券有限责任公司		
海通证券股份有限公司		
中国银河证券有限责任公司	20,339,531.22	24.93%
国泰君安证券证券股份有限公司	7,697,211.23	9.43%
中信万通证券有限责任公司	8,745,222.26	10.72%
东海证券有限责任公司		
长江证券有限责任公司		
北京高华证券有限责任公司		
中信建投证券有限责任公司		
合计	81,590,789.58	100.00%

（3）本期内新增租用东海证券有限责任公司1个上海席位，长江证券有限责任公司1个深圳席位，北京高华证券有限责任公司1个上海席位，中信建投证券有限责任公司1个深圳席位共计4个交易席位，取消租用北京证券有限责任公司1个上海席位。

10、已在临时报告中披露过的本报告期内发生的其他重要事项(信息披露报纸为：中国证券报、上海证券报、证券时报)

序号	其他重要事项	披露日期
1	南方避险增值基金提前终止第三次开放申购的公告	2006-06-28
2	关于增加上海浦东发展银行为南方稳健等6只基金代销机构的公告	2006-06-26
3	关于增加广东发展银行股份有限公司为开放式基金代销机构的公告	2006-06-24
4	南方避险增值基金第三次开放申购的提示性公告	2006-06-23
5	南方避险增值基金首次募集份额进入下一避险周期的提示性公告	2006-06-12
6	南方避险增值基金关于资产支持证券投资方案的公告	2006-05-30
7	南方避险增值基金首次募集份额进入下一避险周期暨第三次开放申购公告	2006-05-26
8	关于公司变更注册资本及股东出资转让的公告	2006-03-10
9	南方避险增值基金暂停申购公告	2006-01-20
10	南方避险增值基金开放申购重要提示性公告	2006-01-18
11	南方避险增值基金第二次开放申购公告	2006-01-04

投资者对本报告书若有疑问，可咨询本基金管理人。

客服电话：400-889-8899

公司网站：http://www.southernfund.com

南方基金管理有限公司

二零零六年八月二十五日