南方避险增值证券投资基金

招募说明书(更新)摘要

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

本招募说明书(更新)摘要内容截止日:2006年12月27日

重要提示

南方避险增值证券投资基金(以下简称"南方避险增值基金"或"本基金")经中国证监会证监基金字[2003]66号文批准公开发行。根据当时生效的法律法规,本基金于2003年6月27日成立。

南方基金管理有限公司("本基金管理人"或"基金管理人"或"管理人")保证招募说明书的内容真实、准确、完整。本招募说明书经中国证监会核准,但中国证监会对本基金募集的核准,并不表明其对本基金的价值和收益作出实质性判断或保证,也不表明投资于本基金没有风险。

投资有风险,投资人申购基金时应认真阅读招募说明书。

基金的过往业绩并不预示其未来表现。

本基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。

本摘要根据本基金的基金合同和基金招募说明书编写,并经中国证监会核准。基金合同是约定基金当事人之间权利、义务的法律文件。基金投资人自依基金合同取得基金份额,即成为基金份额持有人和本基金合同的当事人,其持有基金份额的行为本身即表明其对基金合同的承认和接受,并按照《基金法》、《运作办法》、基金合同及其他有关规定享有权利、承担义务;基金投资人欲了解基金份额持有人的权利和义务,应详细查阅本基金的基金合同。

本基金的基金合同已经根据《基金法》、《运作办法》、《销售办法》、《信息披露办法》及其它有关规定作了修订并已于中国证监会指定报刊或网站进行了公告。

本招募说明书已经本基金托管人复核。本招募说明书所载内容截止日为2006年12月27日,有关财务数据和净值表现截止日为2006年12月31日,财务数据未经审计。

一、基金管理人

(一)基金管理人概况

名称:南方基金管理有限公司

注册地址:广东省深圳市福田中心区深南大道4009号投资大厦七楼

成立时间:1998年3月6日

法定代表人:吴万善

注册资本:1.5亿元人民币

电话:(0755)82912000

传真:(0755)82912948

联系人:鲍文革

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,由南方证券股份有限公司、厦门国际信托投资公司、广西信托投资公司共同发起设立。2000年,经中国证监会证监基字[2000]78号文批准进行了增资扩股,注册资本达到1亿元人民币。2005年,经中国证监会证监基字[2005]201号文批准进行增资扩股,注册资本达1.5亿元人民币。目前股权结构: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%。

(二)主要人员情况

1、董事会成员

吴万善先生,董事长,中共党员,工商管理硕士,高级经济师。历任中国人民银行江苏省分行金融管理处科员、中国人民银行南京市分行江宁支行科员、华泰证券有限责任公司发行部副经理、总经理助理、副总经理、总裁,现任华泰证券有限责任公司董事长兼党委副书记、南方基金管理有限公司董事长。

杨进军先生,董事,中共党员,客座教授,历任中共中央党史研究室办公厅副主任、中共深圳市委宣传部助理巡视员、深圳市经济体制改革办公室主任、党组书记兼深圳社科联副主席、深圳市企业改革与发展办公室主任。现任深圳市机场(集团)有限公司党委书记、董事长,深圳市机场股份有限公司董事长。

周明先生,董事,中共党员,经济学学士,高级会计师。历任中国人民银行厦门市分行国外业务部副科长、厦门市财政局处长、厦门市国资局副局长、厦门国际信托投资公司总经理,现任厦门国际信托投资有限公司董事长。

兰荣先生,董事,中共党员,经济学硕士,经济师。历任福建兴业银行计划资金部副总经理、证券业务部副总经理、福建兴业证券公司总裁,现任兴业证券股份有限公司董事长兼总裁。

马昭明先生,董事,中共党员,硕士研究生,高级会计师。历任电子工业部第898厂会计科科长,华泰证券有限责任公司副总会计师,现任华泰证券有限责任公司副总裁。

汤大杰先生,董事,中共党员,经济师,博士研究生。历任深圳市计划局综合处主任科员、易方达基金管理有限公司投资管理部经理、深圳市机场股份有限公司投资发展部经理、深圳市机场(集团)有限公司投资经营部经理。现任深圳市机场(集团)有限公司副总经理。

张涛先生,董事,中共党员,博士,经济师。历任华泰证券有限责任公司投资银行业务总部业务经理、上海投资银行部副总经理,现任华泰证券有限责任公司副总裁、党委委员。

高良玉先生,董事,总经理,中共党员,经济学硕士,经济师。历任中国证监会发行部副处长、南方基金管理有限公司副总经理,现任南方基金管理有限公司董事总经理、党委书记。

高尚全先生,独立董事,教授,高级研究员,博士生导师。历任东北人民政府机械局干部、一机部农机局干部、国务院农机办副组长、国家机械委处长、国家体改委副主任,现任中国经济体制改革研究会会长。

孙树义先生,独立董事,中共党员,学士学位,高级工程师。历任第四机械工业部副处长、电子工业部生产司处长、国家经委体改局处长、国家体改委生产体制司司长、中央财经领导小组办公室副主任、国家人事部副部长、中央企业工委副书记,现任中国企业联合会、中国企业家协会执行副会长,第十届全国政协委员。

陈小悦先生,独立董事,中共党员,博士,教授,博士生导师。历任清华大学经济管理学院党委副书记、院长助理,现任北京国家会计学院院长兼清华大学会计研究所所长。

戴昌久先生,独立董事,中共党员,硕士研究生。历任财政部条法司科员、德恒律师事务所律师,现任北京昌久律师事务所主任。

2、监事会成员

骆新都女士,监事会主席,经济学硕士,经济师。历任民政部外事处处长、南方证券公司副总裁、南方基金管理有限公司董事长,现任南方基金管理有限公司监事会主席。

舒本娥女士,监事,学士学位,会计师。历任熊猫电子集团公司财务处处长、华泰证券公司计划资金部副总经理、稽查监察部总经理,现任华泰证券有限责任公司计划财务部总经理。

潘明华先生,监事,学士学位,高级会计师。历任铁道部大桥工程局桥梁机械厂会计、分公司财务经理、深圳机场(集团)公司财务部科长,现任深圳机场股份有限公司财务部经理。

苏荣坚先生,监事,学士学位,高级会计师。1982年9月参加工作,曾任职于三明市财政局、三明市财委、厦门信达股份有限公司财务部、厦门国际信托投资有限公司财务部副经理、自营业务部经理,现任厦门国际信托投资有限公司财务部经理。

庄园芳女士,监事,经济学硕士,经济师。历任福建兴业证券公司交易业务部总经理助理、证券投资部副总经理,现任兴业证券股份有限公司副总裁。

苏民先生,监事,工学硕士,历任安徽国投深圳证券营业部电脑工程师、华夏证券深圳分公司电脑部经理助理,现任公司运作保障部副总监。

3、总经理及其他高级管理人员

高良玉先生,董事,总经理,中共党员,经济学硕士,经济师。历任中国证监会发行部副处长、南方基金管理有限公司副总经理,现任南方基金管理有限公司董事总经理、党委书记。

许小松先生,副总经理,男,中共党员,经济学博士,历任南京农业大学讲师、深圳证券交易所综合研究所副所长。现任南方基金管理有限公司副总经理、党委委员。

邓召明先生,副总经理,男,中共党员,经济学博士,讲师,历任北京理工大学管理与经济学院讲师、机电部兵器工业总公司主任科员、中国证监会处长。现任南方基金管理有限公司副总经理、党委委员、纪委书记。

俞文宏先生,副总经理,男,中共党员,工商管理硕士,经济师,历任江苏省投资公司业务经理、江苏国际招商公司部门经理、江苏省国际信托投资公司投资银行部总经理、江苏国信高科技创业投资有限公司董事长兼总经理。现任南方基金管理有限公司副总经理、董事会秘书、党委副书记。

秦长奎先生,督察长,男,中共党员,MBA,历任华泰证券有限公司营业部总经理、部门总经理、总裁助理。现任南方基金管理有限公司督察长、党委委员、纪委委员。

4、基金经理

本基金历任基金经理为:2003年6月至2003年11月,孙志洪;2003年11月至2006年3月,苏彦祝;2006年3月至今,苏彦祝、郑文祥。

苏彦祝先生,男,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;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,2003年12月任南方避险增值基金经理,2006年11月同时兼任南方绩优成长基金经理。

郑文祥先生,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年进入我公司工作,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。2006年3月开始同时担任南方避险增值基金经理。

5、投资决策委员会成员

总经理高良玉先生、副总经理许小松先生、投资部总监王宏远先生、固定收益部总监刘情剑先生。

6、上述人员之间不存在近亲属关系。

二、基金托管人

(一)基金托管人基本情况

名称:中国工商银行股份有限公司

注册地址:北京市西城区复兴门内大街55号

成立时间:1984年1月1日

法定代表人:姜建清

注册资本:人民币286,509,130,026元

联系电话:010-66106912

联系人:蒋松云

(二)主要人员情况

中国工商银行资产托管部共有员工65人,平均年龄30岁,90%以上员工拥有大学本科以上学历,高管人员均拥有硕士以上学位或高级职称。

(三)基金托管业务经营情况

作为中国首批开办证券投资基金托管业务的商业银行,中国工商银行自1998年2月成立以来,始终坚持"诚实信用、勤勉尽责"的原则,严格履行着资产托管人的责任和义务,依靠严密科学的风险管理和内部控制体系、规范的业务管理模式、健全的托管业务系统、强大的市场营销能力,为广大基金份额持有人和众多资产管理机构提供安全、高效、专业的托管服务,取得了优异业绩。截至2006年6月,托管证券投资基金63只,其中封闭式16只,开放式47只。托管资产规模年均递增73%。至今已形成包括证券投资基金、信托资产、保险资产、社保基金、企业年金、产业基金、QFII资产、履约类产品等十大类14项产品的托管业务体系。继2004年先后获得《亚洲货币》和《全球托管人》评选的"中国最佳托管银行"称号后,2005年,又分别获得《财资》和《全球托管人》评选的"中国最佳托管银行"称号。

三、相关服务机构

(一)基金份额发售机构

1、直销机构

南方基金管理有限公司

注册地址:广东省深圳市福田中心区深南大道4009号投资大厦七楼

法定代表人:吴万善

电话:(010)66573399-209

传真:(010)66573868

联系人:张跃

2. 代销机构

代销银行:

(1)中国工商银行

注册地址:北京市西城区复兴门内大街55号

法定代表人:姜建清

电话:010-66107900

传真:010-66107914

联系人:田耕

(2)深圳发展银行

注册地址:深圳市深南东路5047号

法定代表人:法兰克纽曼(Frank N. Newman)

电话:(0755)82088888

传真:(0755)82080714

联系人:周勤、汪小苗、乔勇

客户服务电话:95501

(3)上海浦东发展银行

注册地址:上海市浦东新区浦东南路500号

法定代表人:金运

电话:021-33054678

传真:021-63602431

联系人:倪苏云、汤嘉惠

(4) 广东发展银行

注册地址:广州农林下路83号

法定代表人:李若虹

电话:020-38323704、38322730、38323206

传真:020-87311780

联系人:江璐、罗环宇

(5)招商银行

注册地址:深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦

法定代表人:秦晓

电话:0755-83195487

传真:0755-83195049

联系人:朱小姐

(6)深圳市商业银行

注册地址:广东省深圳市深南中路1099号商业银行大厦

法定代表人:黄立哲

电话:0755-25879127

传真:0755-25878304

联系人:胡国才

代销券商:

(1) 华泰证券

地址:江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦

法定代表人:吴万善

电 话:(025)84457777-882、721

联系人:袁红彬

客户咨询电话:025-84579897

网址:www.htsc.com.cn

(2) 兴业证券

注册地址:福州市湖东路99号标力大厦

法定代表人:兰荣

电话:0591-7541476

客户服务热线:021-68419125

联系人:杨胜芳

网址:www.xyzq.com.cn

(3) 国泰君安证券

注册地址:上海市浦东新区商城路618号

法定代表人:祝幼一

电话:021-62580818-177

传真:021-62583439

服务热线:4008888666　021-962588

联系人:芮敏祺

网址:www.gtja.com

(4) 广发证券

办公地址:广州市天河北路183号大都会广场36、38、41、42楼

法定代表人:王志伟

电话:(020)87555888

传真:(020)87557985

联系人:肖中梅

网址:www.gf.com.cn

(5)联合证券

办公地址:深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦10、24、25层

法定代表人:马国强

电话:0755-82493561

传真:0755-82492187

联系人:盛宗凌

网址:www.lhzq.com

(6)银河证券

注册地址:北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座

法定代表人:朱利

联系电话:(010)66568613、66568587

联系人:郭京华

公司网址:www.chinastock.com.cn

(7)海通证券

地址:上海市淮海中路98号

法定代表人:王开国

电话:021-53594566-4125 传真:021-53858549

联系人:金芸

网址:www.htsec.com

(8)国信证券

注册地址:深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16-26层

法定代表人:胡继之

联系电话:0755-82130833-2181

传真:0755-82133302

联系人:林建闽

网址:www.guosen.com.cn

(9)招商证券

地址:深圳市福田区益田路江苏大厦A座39-45层

法定代表人:宫少林

电话:0755-82943511

传真:0755-82943237

联系人:童婕

客户服务热线:4008888111、0755-26951111

网址:www.newone.com.cn

(10)东方证券

注册地址:上海浦东大道720号20楼

法定代表人:肖时庆

联系电话:021-68562200-3019

客服热线:021-962506

联系人:盛云

公司网址:www.dfzq.com.cn

(11)光大证券

注册地址:上海市浦东南路528号上海证券大厦南塔15楼

办公地址:上海市浦东新区浦东南路528号上海证券大厦北塔2004楼

法定代表人:王明权

电话: (021)68768800

传真: (021)68817271

联系人:刘晨

(12)东吴证券

注册地址:苏州市十梓街298号

法定代表人:吴永敏

联系电话:0512-65158588

客服热线:0512-96288

传真:0512-65158028

联系人:方晓丹

公司网址:www.dfzq.com.cn

(13)长江证券

注册地址:武汉市新华下路特8号

法定代表人:明云成

联系电话:021-63291352

服务热线:02765799883

传真:021-33130730

联系人:毕艇

公司网址:www.cz318.com.cn

(14)湘财证券

地址:长沙市黄兴中路63号中山国际大厦12楼

法定代表人:陈学荣

电话:021-68634518

传真:021-68865938

联系人:陈伟

网址:www.xcsc.com

(15)山西证券

注册地址:山西省太原市迎泽大街282号

法定代表人:吴晋安

联系电话:0351-8686766、0351-8686708

联系人:邹连星、刘文康

网址:www.i618.com.cn

(16)中信证券

住所:深圳市湖贝路1030号海龙王大厦

办公地址:北京朝阳区新源南路6号京城大厦

法定代表人:王东明

联系电话:010-84864818-63266

联系人:陈忠

(17)申银万国证券股份有限公司

注册地址:上海市常熟路171号

法定代表人:王明权

联系电话:(021)54033888

联系人:黄维琳

(18)渤海证券有限责任公司

注册地址:天津市经济技术开发区第一大街29号

办公地址:天津市河西区宾水道3号

法定代表人: 张志军

电话: (022)28451883

传真: (022)28451616

联系人:徐焕强

(19)广州证券有限责任公司

办公地址:广州市先烈中路69号东山广场主楼五楼

法定代表人:吴张

电话:020-87320991

传真:020-87325036

联系人:王江川

客户服务热线:020-87320991、020-87320595

(20)长城证券有限责任公司

注册地址:深圳福田区深南大道6008特区报业大厦14层

法定代表人:魏云鹏

电话:0755-83516094

联系人:高峰

客户服务热线:0755-82288968

(21)南京证券有限责任公司

注册地址:江苏省南京市大钟亭8号

法定代表人:张华东

电话:025-83364032

联系人:胥春阳

公司网址:www.njzq.com.cn

(22)华西证券有限责任公司

注册地址:四川省成都市陕西街239号

办公地址 :深圳市深南大道4001号时代金融中心18楼(深圳总部)

法定代表人:张慎修

联系人:杨玲

电话:0755-83025430

客服电话:4008888818

公司网址:www.hx168.com.cn

(23)东莞证券有限责任公司

注册地址:广东省东莞市莞城区可园南路1号金源中心30楼

办公地址: 广东省东莞市莞城区可园南路1号金源中心30楼

联系人:张劲春

电话:0769-82119353

公司网址:www.dgzq.com.cn

(24)世纪证券有限责任公司

办公地址:深圳市深南大道7088号招商银行大厦41层

法人代表:段强

联系人:章磊

电话:0755-83199511

公司网址.www.csco.com.cn

(25)中信建投证券有限责任公司

法定代表人:黎晓宏

注册地址:北京市朝阳区安立路66号4号楼

开放式基金咨询电话:4008888108

联系人:权唐

公司网站:www.csc108.com

(26)金元证券有限责任公司

注册地址:海南省海口市南宝路36号证券大厦4层

电话:0755-83025695

传真:0755-83025625

联系人:金春

公司网址:www.jyzq.cn

(27)上海证券有限责任公司

地址: 上海市九江路111号

电话: 021-65087006

联系人:刘勇

(28)国都证券有限责任公司

注册地址:深圳市福田区华强北路赛格广场45层

办公地址:北京市东城区安外大街2号安贞大厦3层

法定代表人:王少华

业务联系人:马泽承

联系电话:010-64482828-390

客户服务热线:800-810-8809

公司网站:http://www.guodu.com

(29)中银国际证券有限责任公司

注册地址:上海市浦东新区银城中路200号中银大厦39F

法定代表人:平岳

联系电话:021-68604866

联系人:张静

公司网址:www.bocichina.com

(30)信泰证券有限责任公司

办公地址:

南京市长江路88号

法定代表人:钱凯法

电话:025-84784765

传真:025-84784830

联系人:舒萌菲

公司网址:www.thope.com

(31) 西部证券股份有限公司

地址:西安市东新街232号陕西信托大厦16-17层

法定代表人:刘建武

电话:029-87406172

传真:029-87406387

客服热线:029—87406132

联系人:黄晓军

网址:www.westsecu.com.cn

(32)中信万通证券有限责任公司

注册地址:青岛市东海路28号

法定代表人:史洁民

联系电话:0532-5023457

联系人:丁韶燕

(33)平安证券有限责任公司

注册地址:深圳市福田区八卦岭三路平安大厦3楼

办公地址: 深圳市福田区八卦岭三路平安大厦3楼

法定代表人: 叶黎成

联系人:余江

电话:0755-82440136

客服电话:95511

公司网址:www.pa18.com

(34)中原证券有限责任公司

注册地址:郑州市经三路15号广汇国贸大厦10楼

办公地址:郑州市经三路15号广汇国贸大厦10楼

法定代表人:张建刚

联系人:巴冠华

电话:0371-5585610

网址:www.ccnew.com.cn

(35)国盛证券有限责任公司

注册地址:江西省南昌市永叔路15号

办公地址: 江西省南昌市永叔路15号信达大厦10-13楼

法定代表人:管荣升

联系电话:0791-6289771

联系人:万志齐

公司网址:www.gsstock.com

(36)宏源证券股份有限公司

注册地址:新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市建设路2号

办公地址:北京市海淀区西直门北大街甲43号金运大厦B座6层

电话:010-62267799

公司网站:www.ehongyuan.com.cn

(37)第一创业证券有限责任公司

注册地址:深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25层

法定代表人:刘学民

联系人:杨柳

电话:0755-25832686

公司网址: www.firstcapital.com.cn

(38)其他具有开放式基金代销资格的证券公司请向当地营业网点查询。

(二)注册登记机构

南方基金管理有限公司

注册地址:广东省深圳市福田中心区深南大道4009号投资大厦七楼

法定代表人:吴万善

电话:(0755)82912000

传真:(0755)82912948

联系人:苏民

(三)律师事务所和经办律师

信达律师事务所

注册地址:广东省深圳市深南中路东风大厦21层

负责人:靳庆军

电话:(0755)3243139

传真:(0755)3243108

经办律师:靳庆军　麻云燕

(四)会计师事务所和经办注册会计师

普华永道中天会计师事务所有限公司

注册地址:上海市浦东新区东昌路568号

办公地址:上海湖滨路202号普华永道中心11楼 (邮编:200021)

法人代表:杨绍信

电话:(021)61238888

传真:(021)61238800

经办注册会计师:汪棣　单峰

四、基金名称

南方避险增值基金

五、基金的类型

契约型开放式

六、基金的投资目标

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。

七、基金的投资方向

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法公开发行的各类债券、股票以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

本基金初期债券投资在资产配置中的比例不低于75%,此后按照投资组合保险机制对债券和股票的投资比例进行动态调整,投资组合中投资于股票资产的比例上限随着基金前期收益情况和基金净值水平,按照恒定比例投资组合保险机制进行动态调整,从而达到防御下跌、参与增值的目的。

八、投资策略

(一)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。

总体投资策略包括以下三个层面:

1、参照优化后的恒定比例投资组合保险机制对股票资产上限进行动态调整

本基金参照优化后的恒定比例投资组合保险机制对股票资产上限进行动态调整,通过使用组合保险机制限定风险资产的投资比重,可以保障投资组合在期末的价值水平不低于期初投资价值,其基本原理可以表述如下:

用更简单的方式说,投资组合保险机制就是用债券投资的收益作为可以损失的风险资本,去股票市场搏取更高的收益。比如一个基金的初始资产为100万,如果用95万购买债券,可以获得5万元的到期收益,那么就可以用剩余5万元购买股票,即使股票完全亏损,基金整体也不会亏损。实际应用中,股票资产不可能亏损100%,因此,可以对债券收益进行放大后,投资于股票市场。

投资组合中投资于股票资产的比例上限随着基金前期收益情况和基金净值水平,按照恒定比例投资组合保险机制进行动态调整,从而达到防御下跌、参与增值的目的。当基金前期收益越多,净值水平越高时,下跌至保障本金水平的余地越大,即基金承受风险的能力越大,此时投资于股票资产的比例上限越大。反之,当基金前期收益越少,净值水平越低时,下跌至保障本金水平的余地越小,即基金承受风险的能力越小,此时投资于股票资产的比例上限越小。

简单的恒定比例投资组合保险机制存在过于僵化被动、前期收益较多时易过激投资、忽略市场波动情况、交易成本较高等问题,本基金对简单策略进行了多种优化,尽量避免了这些问题。

2、债券投资策略

本基金的债券投资策略主要包括以下几方面:

(1)持有相当数量剩余期限与避险周期相近的国债、金融债,其中一部分严格遵循持有到期原则,首要考虑收益性,另一部分兼顾收益性和流动性。这部分投资可以保证债券组合收益的稳定性,尽可能地控制了利率、收益率曲线、再投资等各种风险。

(2)综合考虑收益性、流动性和风险性,进行积极投资。这部分投资包括中长期的国债、金融债,信用等级为AAA以上的企业债,以及中长期逆回购等等。积极性策略主要包括根据利率预测调整组合久期、选择低估值债券进行投资、把握市场上的无风险套利机会,利用杠杆原理以及各种衍生工具,增加盈利性、控制风险等等,以争取获得适当的超额收益,提高整体组合收益率。

(3)利用银行间市场和交易所市场现券存量进行国债回购所得的资金积极参与新股申购和配售,以获得稳定的股票一级市场投资回报。

(4)利用未来可能推出的利率远期、利率期货、利率期权等金融衍生工具,有效地规避利率风险。

3、股票投资策略

本基金注重对股市趋势的研究,在股票投资限额之下,发挥时机选择能力,控制股票市场下跌风险,分享股票市场成长收益。

本基金依据稳健投资、风险第一的原则,以高流动性、低风险性、具备中期上涨潜力为主要原则,构建股票组合。首先按照流动性由高至低、风险性由低至高、中期上涨潜力由高至低对股票进行排名,而后累加三项排名得到综合排名,取综合排名靠前的股票,对流动性相对较高的股票赋予相对较大的权重,构建股票组合,进行组合投资。

本基金通过选择高流动性股票,按流动性加权构建组合,保证组合的高流动性;通过选择风险低的股票,保证组合的稳定性;通过选择具中期上涨潜力的股票,保证组合的收益性;通过分散投资、组合投资,降低个股风险与集中性风险。

(二)投资决策

1、决策依据

(1)国家有关法律、法规和本基金合同的有关规定。依法决策是本基金进行投资的前提;

(2)宏观经济发展态势、微观经济运行环境和证券市场走势。这是本基金投资决策的基础;

(3)投资对象收益和风险的配比关系。在充分权衡投资对象的收益和风险的前提下作出投资决策,是本基金维护投资者利益的重要保障。针对避险增值基金的特点,本基金在衡量投资收益与风险之间的配比关系时,以力争投资者的本金安全为第一要旨,在此基础上为投资者争取较高的收益。

2、决策程序

(1)决定主要投资原则:投资决策委员会决定基金的主要投资原则,并对基金投资组合的资产配置比例、恒定比例投资组合保险机制中各项参数的选择与调整等提出指导性意见。

(2)提出投资建议:证券分析人员根据各咨询机构提供的研究报告以及其他信息来源,结合数量化分析,选定重点关注的各类债券及股票范围;在重点关注的投资产品范围内根据自己的调查研究选出有投资价值的各类债券及股票向基金经理做出投资建议;根据基金经理提出的要求对各类投资品种进行研究并提出投资建议。

(3)制定投资决策:基金经理在遵守投资决策委员会定的投资原则前提下,遵循恒定比例投资组合保险机制,根据证券分析人员提供的投资建议以及自己的分析判断,做出具体的投资决策。

(4)进行风险评估:风险控制委员会定期召开会议,对基金投资组合进行风险评估,并提出风险控制意见。

(5)评估和调整决策程序:基金管理人有权根据环境的变化和实际的需要调整决策的程序。

3、投资组合

本基金在投资策略上兼顾避险增值的原则以及开放式基金的固有特点,通过分散投资降低基金资产的非系统性风险,保持基金组合良好的流动性。本基金的投资组合将遵循以下限制:

(1)本基金持有一家上市公司的股票,不超过基金资产净值的10%;

(2)本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券总和,不得超过该证券的10%;

(3)本基金在全国银行间同业市场中的债券回购最长期限为1年,债券回购到期后不得展期;债券回购融入的资金余额不得超过基金净资产的40%;

(4)遵守中国证监会规定的其他比例限制。

由于基金规模或市场的变化、临近避险周期到期日等原因导致的投资组合不符合上述约定的比例则不在限制之内。

九、业绩比较基准

中信全债指数×80% + 中信综指×20%

十、风险收益特征

本基金为保本基金,为投资者控制本金损失的风险,具有风险较低、收益适中的特点。

十一、基金投资组合报告

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2007年1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。

(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	3,599,734,579.65	48.17%
债券	3,686,279,451.36	49.33%
权证	36,647,527.43	0.49%
银行存款及清算备付金合计	59,672,783.97	0.80%
其他资产	90,572,933.87	1.21%
合计	7,472,907,276.28	100.00%

(二)期末按行业分类的股票投资组合

项　目	市 值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	2,605,319.52	0.04%
B 采掘业	1,607,445.60	0.02%
C 制造业	2,158,707,488.81	32.10%
C0 食品、饮料	1,542,915.00	0.02%
C1 纺织、服装、皮毛	1,166,069.00	0.02%
C2 木材、家具	——	——
C3 造纸、印刷	——	——
C4 石油、化学、塑胶、塑料	603,332,667.48	8.97%
C5 电子	2,912,090.46	0.04%
C6 金属、非金属	988,490,571.79	14.70%
C7 机械、设备、仪表	172,883,454.34	2.57%
C8 医药、生物制品	388,379,720.74	5.78%
C99 其他制造业	——	——
D 电力、煤气及水的生产和供应业	47,600,000.00	0.71%
E 建筑业	2,372,304.00	0.04%
F 交通运输、仓储业	75,211,062.38	1.12%
G 信息技术业	979,592.64	0.01%
H 批发和零售贸易	——	——
I 金融、保险业	634,712,764.62	9.44%
J 房地产业	675,938,602.08	10.05%
K 社会服务业	——	——
L 传播与文化产业	——	——
M 综合类	——	——
合计	3,599,734,579.65	53.53%

(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	太钢不锈	50,358,796	657,685,862.70	9.78%
2	000002	万 科 A	41,576,982	641,948,602.08	9.55%
3	600036	招商银行	34,822,478	569,695,740.08	8.47%
4	600276	恒瑞医药	12,039,049	388,379,720.74	5.78%
5	600309	烟台万华	13,352,176	323,523,224.48	4.81%
6	600660	福耀玻璃	19,776,949	292,105,536.73	4.34%
7	600143	金发科技	6,966,010	279,058,360.60	4.15%
8	600690	青岛海尔	11,710,598	107,971,713.56	1.61%
9	000549	S 湘火炬	6,990,717	62,217,381.30	0.93%
10	000690	宝新能源	5,000,000	47,600,000.00	0.71%

(四)期末按券种分类的债券投资组合

序号	市 值	市值占净值比例
国家债券	1,134,511,414.43	16.87%
金融债券	2,107,926,068.08	31.35%
可转换债券	193,368,842.41	2.87%
企业债券	111,459,115.38	1.66%
资产支持证券	139,014,010.06	2.07%
债券投资合计	3,686,279,451.36	54.82%

(五)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	06农发 13	399,950,000.00	5.95%
2	01国开 17	312,600,600.00	4.65%
3	04国开 11	305,827,500.00	4.55%
4	21国债⑶	301,114,904.00	4.48%
5	06农发 14	299,975,000.00	4.46%

(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	1,098,780.49
应收证券清算款	48,592,634.63
应收利息	40,871,518.75
其他应收款	10,000.00
合　计	90,572,933.87

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	110317	营港转债	57,750,476.80	0.86%
2	125488	晨鸣转债	105,552,000.00	1.57%
3	125822	海化转债	20,009,675.91	0.30%

5、权证投资情况

本报告期内本基金无主动投资权证情况,因投资分离交易的可转换债券获发行人派发的权证情况如下:

序号	权证代码	权证名称	数 量	成本总额
1	580010	马钢 CWB1	3,158,360	--
2	580011	中化 CWB1	2,364,600	--

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	0.58%
2	119006	浦建收益	200,000	20,000,000.00	0.30%
3	119010	天电收益	800,000	80,020,967.80	1.19%

十二、基金的业绩

基金管理人依照恪尽职守、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、也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

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)
2003.6.27-2003.12.31	3.86%	0.16%	-3.14%	0.22%	7.00%	-0.06%
2004.1.1-2004.12.31	0.60%	0.36%	-4.72%	0.30%	5.32%	0.06%
2005.1.1-2005.12.31	12.48%	0.34%	7.41%	0.29%	5.07%	0.05%
2006.1.1-2006.12.31	82.76%	0.87%	18.14%	0.29%	64.62%	0.58%
自基金成立起至今	114.79%	0.54%	17.11%	0.29%	97.68%	0.25%

十三、基金费用概览

(一)与基金运作有关的费用

1、基金费用的种类

1)基金管理人的管理费;

2)基金托管人的托管费;

3)证券交易费用;

4)基金信息披露费用(国家另有规定的从其规定);

5)基金持有人大会费用;

6)与基金相关的会计师费和律师费(国家另有规定的从其规定);

7)按照国家有关规定可以列入的其它费用。

2、基金费用计提方法、计提标准和支付方式

1)基金管理人的管理费

在通常情况下,基金管理费按前一日的基金资产净值的1.2%的年费率计算,具体计算方法如下:

H=E×1.2%÷当年天数

H为每日应付的基金管理费

E为前一日的基金资产净值

基金管理人的管理费每日计提,按月支付,由基金托管人于次月首两个工作日内从基金资产中一次性支付给基金管理人,若遇法定节假日、休息日等,支付日期顺延。

2)基金托管费

本基金应给付基金托管人托管费,按前一日的基金资产净值的2.0‰的年费率计提。计算方法如下:

H=E×2.0‰÷当年天数

H为每日应支付的基金托管费

E为前一日的基金资产净值

基金托管人的托管费每日计算,每日计提,按月支付,由基金托管人于次月首两个工作日内从基金资产中一次性支取,若遇法定节假日、休息日等,支付日期顺延。

3)上述1中3)到7)项费用由基金托管人根据其它有关法规及相应协议的规定,按费用实际支出金额支付,列入当期基金费用。

3、不列入基金费用的项目

基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金资产的损失、以及处理与基金运作无关的事项发生的费用等不列入基金费用。

其他具体不列入基金费用的项目依据中国证监会有关规定执行。

4、基金管理人和基金托管人可磋商酌情降低基金管理费、基金托管费,下调前述费率无须召开基金份额持有人大会。基金管理人必须最迟于新的费率实施日前3个工作日在至少一种指定报刊和网站上刊登公告。

(二) 与基金销售有关的费用

1、申购费

申购费率按申购金额的增加而递减,如下表所示:

申购金额(M)	申购费率
M < 1000万	1.0%
M≥1000万	0.5%

2、赎回费

本基金持有期