南方避险增值基金

2007年第一季度报告

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。

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4月16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。

二、基金产品概况

基金简称：南方避险

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：2,957,469,493.80

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。

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

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标(本报告财务资料未经审计)

基金本期净收益	1,007,039,276.92
加权平均基金份额本期净收益	0.2968
期末基金资产净值	5,924,910,479.96
期末基金份额净值	2.0034

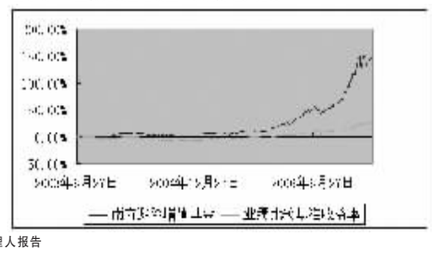
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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3个月	16.25%	1.74%	8.63%	0.49%	7.62%	1.25%

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

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。6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。2005年6月11日至2006年3月10日期间兼任南方宝元债券型基金经理。

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。

（二）基金运作的遵规守信情况

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。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

截止2007年1季度末，南方避险增值基金的净值为2.0034元。本基金今年以来的净值增长率为16.25%，同期上证指数的涨幅为19.01%，上证国债指数收益率为0.30%。

本季度，中国A股市场延续了2006年以来的趋势，继续呈现震荡走高的态势。季初，2006年4季度表现良好的蓝筹股呈现调整走势，而以借壳和资产注入为线索的低价重组股表现抢眼，而随着1季度业绩的逐步明朗，1季度业绩预期良好的蓝筹股重新走强，市场随之创出了本轮行情的新高。尽管中国A股市场目前的估值水平从国际比较视野观察已经处于很高的水平，但宏观经济稳定增长背景下的企业盈利的高成长性似乎给高估值提供了良好的支撑，加之企业资产重组、2008年的所得税率降低给企业的盈利前景也带来一些积极的因素，所以目前股市的整体估值水平尚处于合理区间内。未来我们仍要密切观察企业盈利的增长速度。人民币的升值预期和外贸长期的高顺差导致流动性过剩问题十分突出，加之财富效应导致居民不断提高家庭资产中的风险资产比例，所以股票市场的资金面依然十分宽裕，所以1季度的加息和随后进行的存款准备金调整都未能撼动牛市的运行趋势。

我们在1季度的投资管理中，依然坚持了过去的投资思路，强调在对企业的核心竞争力深入研究的基础上精选个股，并坚持买入持有的策略。同时我们亦加强了组合的流动性管理，适度提高组合的行业覆盖范围，提高组合的抗风险能力。债券方面，我们一方面基于对利率走势的判断积极优化组合，另一方面我们也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。

我们对今年上半年企业的盈利状况依然抱乐观的态度。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，这些构成了中国经济在未来保持高速增长的基础。另一方面，人民币升值和居民提高个人股票资产比例的行为都将对股票市场形成很强的支持。我们亦积极关注牛市过程中股票市场可能出现的泡沫问题。股票市场价格背离其真实价值应该是一种常态，我们更为关注的企业的基本面是否能够在可预计的期间内消化这种背离。作为专业的投资人员，其主要的工作是通过有效的管理来平衡其中潜在的收益和潜在的风险。我们在下一阶段的投资管理中将密切关注企业的盈利走势，有效地控制估值风险，争取为投资者创造持续稳定的收益。

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	3,325,878,370.09	47.28%
债券	3,343,468,119.31	47.53%
权证	58,794,743.92	0.84%
银行存款及清算备付金合计	193,785,553.08	2.75%
其他资产	112,738,068.15	1.60
合计	7,034,664,854.55	100.00%

（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	——	——
B 采掘业	——	——
C 制造业	1,913,487,820.59	32.29%
C0 食品、饮料	55,281,096.00	0.93%
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	471,785,712.00	7.96%
C5 电子	——	——
C6 金属、非金属	889,381,505.26	15.01%
C7 机械、设备、仪表	155,064,218.51	2.62%
C8 医药、生物制品	341,975,288.82	5.77%
C99 其他制造业	——	——
D 电力、煤气及水的生产和供应业	112,200,000.00	1.89%
E 建筑业	——	——
F 交通运输、仓储业	109,447,002.79	1.85%
G 信息技术业	——	——
H 批发和零售贸易	——	——
I 金融、保险业	663,931,652.64	11.21%
J 房地产业	526,811,894.07	8.89%
K 社会服务业	——	——
L 传播与文化产业	——	——
M 综合类	——	——
合计	3,325,878,370.09	56.13%

（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	26,981,202	504,278,665.38	8.51%
2	000002	万 科 A	29,273,773	485,651,894.07	8.20%
3	600036	招商银行	27,822,478	483,554,667.64	8.16%
4	600276	恒瑞医药	9,776,309	341,975,288.82	5.77%
5	600660	福耀玻璃	16,443,449	309,136,841.20	5.22%
6	600309	烟台万华	8,595,000	292,230,000.00	4.93%
7	600143	金发科技	5,583,200	179,555,712.00	3.03%
8	000690	宝新能源	10,000,000	112,200,000.00	1.89%
9	600690	青岛海尔	7,488,576	89,188,940.16	1.51%
10	601628	中国人寿	2,426,500	85,485,595.00	1.44%

（四）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	1,130,192,433.13	19.07
金融债券	1,777,858,699.08	30.01
可转换债券	194,302,114.14	3.28%
企业债券	102,100,862.90	1.72%
资产支持证券	139,014,010.06	2.35%
债券投资合计	3,343,468,119.31	56.43

（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	6.75%
2	01国开17	312,600,600.00	5.28%
3	04国开11	305,827,500.00	5.16%
4	21国债(3)	299,688,804.80	5.06%
5	06国开24	200,000,000.00	3.38%

（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	1,777,734.54
应收利息	56,500,333.61
其他应收款	54,460,000.00
合　计	112,738,068.15

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	125024	招商转债	4,766,357.40	0.08%
2	125488	晨鸣转债	145,161,000.00	2.45%
3	125822	海化转债	37,520,863.54	0.63%

5、权证投资情况

本报告期内本基金无新增投资权证情况

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	0.66%
2	119005	浦建收益	200,000	20,000,000.00	0.34%
3	119010	天电收益	800,000	80,020,957.80	1.35%

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	3,902,106,212.99
期间基金总申购份额	
期间基金总赎回份额	944,636,719.19
期末基金份额总额	2,957,469,493.80

七、备查文件目录

1、《南方避险增值基金基金合同》。

2、《南方避险增值基金招募说明书》

3、《南方避险增值基金托管协议》。

4、南方避险增值基金2007年1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.nffund.com

南方基金管理有限公司

二零零七年四月十八日

南方宝元债券型基金

2007年第一季度报告

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。

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4月16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。

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：809,674,772.95

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，确保基金安全及追求资产长期稳定增值。

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的深入分析，确定资产配置的指导原则，在此基础上依照收益率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风险的同时，为投资者获取稳定收益。

业绩比较基准：南方宝元债券型基金采用“75%交易所国债指数+25%(上证A股指数+深证A股指数)”为业绩比较基准。

风险收益特征：南方宝元债券型基金属于证券投资基金中的低风险品种，其风险收益配比关系为低风险、适度收益。

基金管理人：南方基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

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	87,697,064.58
加权平均基金份额本期净收益	0.1068
期末基金资产净值	1,370,194,832.46
期末基金份额净值	1.6923

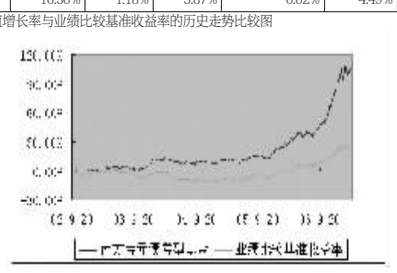
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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3个月	10.36%	1.18%	5.87%	0.62%	4.49%	0.56%

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

王黎敏先生，CFA，基金经理，1975年出生，经济学硕士，七年基金从业经验，具有基金从业资格。1997年毕业于南京大学，获理学学士学位。2000年毕业于中国人民银行研究生部，获经济学硕士学位。2000年进入南方基金管理有限公司工作，曾任研究部研究员、开元基金经理助理、南方稳健成长基金经理助理、开元基金经理（2005年6月11日至2006年3月）。

宝元基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助上述人员从事基金的投资管理工作。

（二）基金运作的遵规守信情况

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、《南方宝元债券型基金基金合同》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，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。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

市场在本期间呈现大幅震荡格局。各大主要指数在1月份回落后，在2月份中下旬逐步反弹，在“2.27”遇到大幅下挫，之后在3月份开始重拾升势。

从最新的宏观统计数据看，经济总体景气度仍然处于高位，货币升值趋势得到了维持和加强，流动性的充裕情况看不到扭转的理由。市场本身的供求关系支持向好。对于市场中长期的趋势，基金的判断没有改变。

本期间股票组合作了一定幅度的调整。一方面是在投资基本框架没有改变的情况下，增加组合内持续增长的内需型行业比重；另一方面是适当更新组合品种，拓宽投资面。本报告期内债券操作较少。维持了组合的久期水平，买入高收益、信用产品。此外，密切关注三年期央票的发行利率变动情况。下一步操作则需根据未来宏观经济形势进行判断。

宝元将继续重点持有金融、地产等升值板块，对于先进制造业和内需服务进行合理配置，根据新上市公司的基本情况对组合进行适当的更新。债券方面，保持仓位稳定，择时调整结构。关注新金融产品的投资机会。

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	475,271,443.58	25.96%
债券	1,115,732,613.14	60.93%
权证	35,442,008.31	1.94%
银行存款及清算备付金合计	166,339,571.19	9.08%
其他资产	38,310,213.28	2.09%

（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	--	--
B 采掘业	10,724,400.00	0.78%
C 制造业	193,442,970.00	14.12%
C0 食品、饮料	311,700.00	0.02%
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	--	--
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	186,708,780.00	13.63%
C7 机械、设备、仪表	6,422,490.00	0.47%
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	8,232,000.00	0.60%
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	--	--
G 信息技术业	--	--
H 批发和零售贸易	--	--
I 金融、保险业	129,287,686.20	9.44%
J 房地产业	116,572,200.00	8.51%
K 社会服务业	--	--
L 传播与文化产业	17,012,187.38	1.24%
M 综合类	--	--
合计	475,271,443.58	34.69%

（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	6,380,000	119,242,200.00	8.70%
2	000002	万 科 A	7,580,000	116,572,200.00	8.51%
3	600036	招商银行	5,080,000	88,290,400.00	6.44%
4	600660	福耀玻璃	2,580,000	48,504,000.00	3.54%
5	600030	中信证券	830,000	35,714,900.00	2.61%
6	601003	柳钢股份	1,177,800	18,962,580.00	1.38%
7	600037	歌华有线	567,262	17,012,187.38	1.24%
8	600028	中国石化	1,080,000	10,724,400.00	0.78%
9	600795	国电电力	800,000	8,232,000.00	0.60%
10	000549	S湘火炬	678,000	6,034,200.00	0.44%

（四）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	100,671,458.20	7.35%
企业债券投资	51,918,363.70	3.79%
可转换债投资	74,025,324.10	5.40%
政策性银行金融债券	725,644,123.57	52.96%
金融债券	37,000,000.00	2.70%
票据投资	126,473,343.57	9.23%
债券投资合计	1,115,732,613.14	81.43%

（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	05农发04	170,887,578.95	12.47%
2	06国开29	110,042,000.00	8.03%
3	06农发16	100,107,300.00	7.31%
4	07央行票据04	77,831,099.73	5.68%
5	03进出口01	50,000,000.00	3.65%

（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	305,429.61
应收证券清算款	17,101,938.33
应收利息	16,130,629.23
应收申购款	4,772,216.11
合　计	38,310,213.28

4、期末持有处于转股期的可转换债券

债券代码	债券名称	市　值	市值占净值比	数　量
110398	凯诺转债	20,801,199.00	1.52%	120,030

5、权证投资情况：本期内没有主动投资持有的权证，有因投资分离交易可转债获得派发的认股权证，根据有关规定，对债券投资和权证投资的成本进行了调整。

权证代码	权证名称	买入数量	调增成本	卖出数量	卖出成本
580012	云化CWB1	210,654	1,247,303.40	---	---
580011	中化CWB1	---	2,868,508.32		
031002	钢钒GFC1	--	3,657,976.00	---	---

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	737,243,256.86
期间基金总申购份额	250,377,029.12
期间基金总赎回份额	177,945,513.03
期末基金份额总额	809,674,772.95

七、备查文件目录

1、《南方宝元债券型基金基金合同》。

2、《南方宝元债券型基金托管协议》。

3、南方宝元债券型基金2007年1季度报告原文。

4、南方宝元债券型基金招募说明书。

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.nffund.com

南方基金管理有限公司

二零零七年四月十八日

泰和证券投资基金

2007年第一季度报告

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年4月16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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2007年1月1日起至2007年3月31日止。本报告期中的财务资料未经审计。

§2 基金产品概况

（1）基金简称	基金泰和
（2）基金代码	500002
（3）基金运作方式	契约型封闭式
（4）基金合同生效日	1999年4月8日
（5）报告期末基金份额总额	20亿份
（6）投资目标	为投资者分散和减少风险，确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。
（7）投资策略	本基金采用“自上而下”的资产配置和“自下而上”的股票选择相结合的投资方法。在综合宏观经济发展情况、政策取向、证券市场走势等多种因素的基础上，确定基金在股票、国债上的投资比例。坚持以基本分析为基础，重视数量分析，系统考察上市公司的投资价值，最终确定所投资的股票，并以技术分析辅助个股投资的时机选择。
（8）业绩比较基准	无
（9）风险收益特征	无
（10）基金管理人	嘉实基金管理有限公司
（11）基金托管人	中国建设银行股份有限公司（简称“中国建设银行”）

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标　　单位：元

序号	主要财务指标	2007年1月1日至2007年3月31日
1	基金本期净收益	737,310,708.24
2	基金份额本期净收益	0.3687
3	期末基金资产净值	5,297,089,618.87
4	期末基金份额净值	2.6485

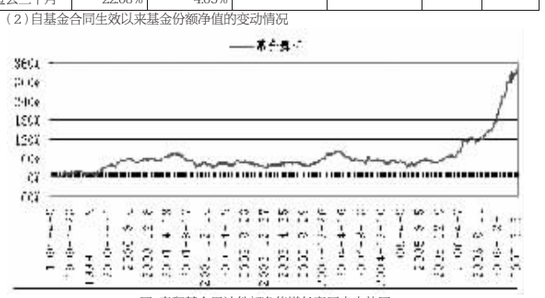
上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

（1）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	22.08%	4.05%				

（2）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况



图：泰和基金累计份额净值增长率历史走势图

（1999年4月8日至2007年3月31日）

注：因本基金合同未规定业绩比较基准，所以基金净值表现未与同期业绩比较基准进行比较。

§4 管理人报告

4.1 基金经理情况介绍

刘天君先生，1978年出生，毕业于北京大学光华管理学院，获经济学硕士学位。6年证券基金从业经验。2001年7月至2003年4月任招商证券研发中心行业研究员，2003年4月加入嘉实基金管理有限公司，历任行业研究员、研究部副总监。2006年8月至今任本基金基金经理。

4.2 报告期内基金运作的遵规守信情况说明

在报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券法》、《证券投资基金法》及其各项配套法规、《泰和证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，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，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 报告期内基金的投资策略和业绩表现

（1）行情回顾及运作分析

报告期内，中国宏观经济景气程度超出预期，企业利润增幅达到40%左右，对市场较高的估值形成支撑。但是，央行频繁出台存款准备金率上调和升息的紧缩性政策，试图降低经济过热的风险和流动性过剩的压力。

但是，2006年巨大的赚钱效应刺激了新股民和新基民入市，股市震荡上涨，题材、概念和消息充斥市场，泡沫开始形成。同时，蓝筹股由于基金分红和短期估值合理等因素整体表现低迷，难以取得超额收益。

我们以“自下而上”的选股思路为主，重点配置了机械、金融、原材料等行业中的龙头企业。其中，沪东重机由于整体上市带来了较大的收益，而其他大部分龙头公司由于缺乏短期刺激因素而表现一般。

（2）本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为2.6485元，本报告期基金份额净值增长率为22.08%。

（3）市场展望和投资策略

展望今年第2季度，经济将保持内生性强劲增长，但部分企业的利润超预期可能来自于股票投资收益或会计政策调整等一次性因素，而只有部分优秀企业才是靠内生性增长取得超额利润。另外，收购资产导致的外生性增长可能继续成为推动股价上涨的主要动力，但是我们不会盲目追逐市场热点，不会仅仅因为外生性增长的故事就买入。

我们认为，中国处于城市化和工业化的最快时期，快速增长将成为经济发展的主基调。但央行为了回收流动性，必将继续执行紧缩的货币政策，从而将给财务杠杆高的企业带来风险。因此，本基金将适度增持净负债率低、现金流量好的公司，可能来自于医药、软件、交运等行业。

国际优秀资产管理公司的经验表明，大型共同基金无法通过短线获取超额收益，而只有通过较长的持有期才能让市场看到好公司的真实价值。因此，无论市场是过度疯狂还是过度悲观，我们都将坚持精选个股，关注企业的治理结构和发展战略，重点投资于志存高远的优秀公司。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

资产类别	金额（元）	占基金总资产的比例
股票	4,070,580,003.79	76.63%
债券	1,093,976,752.70	20.60%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
银行存款及清算备付金合计	125,813,682.58	2.37%
其他资产	21,314,803.89	0.40%
合计	5,311,685,242.96	100%

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	股票市值（元）	市值占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业		
B 采掘业	121,947,950.80	2.30%
C 制造业	2,603,826,930.09	49.16%
C0 食品、饮料	120,346,436.73	2.27%
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	467,332,096.36	8.83%
C5 电子		
C6 金属、非金属	820,057,047.39	15.48%
C7 机械、设备、仪表	979,500,651.93	18.49%
C8 医药、生物制品	216,590,697.68	4.09%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业		
E 建筑业	11,664,031.92	0.22%
F 交通运输、仓储业		
G 信息技术业		
H 批发和零售贸易	130,660,186.11	2.47%
I 金融、保险业	871,996,568.59	16.46%
J 房地产业	297,779,551.98	5.62%
K 社会服务业	32,704,784.30	0.62%
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	4,070,580,003.79	76.85%

5.3 报告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	股票简称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600150	沪东重机	5,379,190	427,215,269.80	8.07%
2	600143	金发科技	12,302,825	390,245,609.00	7.37%
3	600016	民生银行	30,625,956	382,824,450.00	7.23%
4	600031	三一重工	9,361,107	378,656,778.15	7.15%
5	600019	宝钢股份	35,890,525	354,957,292.25	6.70%
6	600036	招商银行	20,065,863	350,951,943.87	6.63%
7	600585	海螺水泥	9,502,620	314,441,695.80	5.94%
8	000002	万 科 A	14,150,043	234,890,713.80	4.43%
9	000423	S阿 胶	15,786,494	216,590,697.68	4.09%
10	600583	海油工程	3,574,090	121,947,950.80	2.30%

5.4 报告期末按券种分类的债券投资组合

债券品种	市值(元)	市值占基金资产净值比例
国债	499,442,992.70	9.43%
金融债	569,799,760.00	10.75%
央行票据		
企业债	24,734,000.00	0.47%
可转换债券		
资产支持证券		
合计	1,093,976,752.70	20.65%

5.5 报告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	债券代码	债券简称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	050221	05国开21	149,550,000.00	2.82%
2	010010	20国债(0)	133,996,695.80	2.53%
3	010214	02国债(4)	125,462,500.00	2.37%
4	010206	01国开06	100,400,000.00	1.90%
5	010115	21国债(5)	88,797,569.70	1.68%

5.6 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证明细：无

5.7 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细：无

5.8 投资组合报告附注

（1）报告期内本基金投资的前十名股票的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

（2）本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

（3）其他资产的构成

项目	期末余额(元)
交易保证金	2,667,284.31
应收证券交易清算款	2,766,324.34
应收利息	15,881,195.24
合计	21,314,803.89

（4）持有的处于转股期的可转换债券明细：无

（5）报告期内获得的权证资产：无

5.9 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

项目名称	基金份额（份）
报告期期初持有基金份额	15,858,600
报告期间买入基金份额	-
报告期间卖出基金份额	-
报告期期末持有基金份额	15,858,600

§6 备查文件目录

6.1 备查文件目录

（1）中国证监会批准泰和证券投资基金设立的文件；

（2）《泰和证券投资基金基金合同》；

（3）《泰和证券投资基金招募说明书》；

（4）《泰和证券投资基金基金托管协议》；

（5）基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；

（6）报告期内泰和证券投资基金公告的各项原稿。

6.2 存放地点

（1）北京市建国门北大街8号华润大厦8层嘉实基金管理有限公司

（2）北京市西城区闹市口大街1号院1号楼中国建设银行基金托管部

6.3 查阅方式

（1）书面查询：查阅时间为每工作日8:30-11:30，13:00-17:30。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件。

（2）网站查询：基金管理人网址：http://www.jsfund.cn

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人嘉实基金管理有限公司，咨询电话400-600-8800、(010)65185566，或发电子邮件，E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2007年4月18日