

南方避险增值基金 2007年半年度报告摘要

一、重要提示
基金管理人及基金托管人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2007年8月15日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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，也不保证基金份额持有人的本金不受损失或保证最低收益。
本报告的利润并不代表其未来表现。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。

本半年度报告摘要来自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。
本报告财务数据未经审计。

二、基金简介
基金名称：南方避险增值基金
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
期末资产净值：2,588,987,444.46
三、投资策略
本基金为避险增值基金，在有效控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

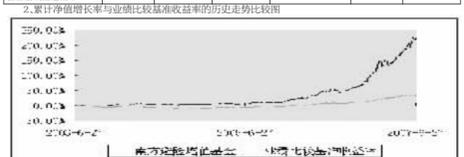
四、基金管理人
基金管理人：南方基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司

五、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

基金名称	2007年6月30日
1. 基金本期净收益	2,411,086,497.24
2. 基金本期净收益占基金资产净值的比例	0.98%
3. 基金本期净收益占基金资产净值的比例	1,931,297,383.72
4. 基金本期净收益占基金资产净值的比例	0.74%
5. 基金本期净收益占基金资产净值的比例	5,786,798,913.97
6. 基金本期净收益占基金资产净值的比例	2,226.6
7. 基金本期净收益占基金资产净值的比例	39.59%
8. 基金本期净收益占基金资产净值的比例	46.48%
9. 基金本期净收益占基金资产净值的比例	214.63%

注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的申购费用和计入费用后实际收益率水平要低于所列数字。

阶段	净值增长率	同期业绩比较基准收益率	绝对收益	相对收益
过去1个月	2.67%	1.53%	1.14%	1.14%
过去3个月	26.06%	1.28%	24.78%	25.50%
过去6个月	48.48%	1.52%	46.96%	45.44%
过去12个月	108.48%	3.29%	105.19%	101.90%
过去2年	206.44%	0.83%	205.61%	204.78%
过去3年	214.63%	0.76%	213.87%	213.11%



图：基金业绩表现

六、基金管理人
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

七、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

八、基金管理人
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

九、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

十、基金管理人
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

十一、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

十二、基金管理人
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

十三、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

十四、基金管理人
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

十五、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

十六、基金管理人
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

十七、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

十八、基金管理人
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

十九、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

二十、基金管理人
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

二十一、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

二十二、基金管理人
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

二十三、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

二十四、基金管理人
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

二十五、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

二十六、基金管理人
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

二十七、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

二十八、基金管理人
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

二十九、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

三十、基金管理人
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

三十一、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

三十二、基金管理人
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

三十三、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

三十四、基金管理人
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

三十五、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

三十六、基金管理人
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

三十七、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

三十八、基金管理人
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

三十九、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

四十、基金管理人
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

四十一、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

四十二、基金管理人
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

四十三、基金业绩
本基金自成立以来的业绩表现良好，净值稳步增长。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。本基金采取稳健的投资策略，在严格控制风险的前提下，通过分散投资，力争实现超越业绩比较基准的增值目标。

四十四、基金管理人
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

本托管人依法对南方基金管理有限公司在2007年上半年编制和披露的南方避险增值基金半年度报告中的财务数据、净值表现、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。

六、财务会计报告(未经审计)
(一)资产负债表

资产	2007年6月30日	2006年12月31日
银行存款	9,068,684.93	37,454,768.10
货币资金	28,854,739.27	22,218,018.87
交易保证金	1,300,270.93	1,098,780.49
应收证券清算款	4,167,099.00	48,592,634.63
应收利息	54,618,899.81	40,871,518.75
其他应收款	7,469,208.00	10,000.00
预付款项	3,157,507,718.99	3,599,274,579.65
其中：应收关联方款项	—	1,367,638,424.93
应收申购款	3,119,013,899.67	3,586,279,453.96
其中：应收证券清算款	3,106,037,724.95	3,660,662,621.44
其他应收款	3,647,527.43	—
其中：应收证券清算款	—	—
资产总计	6,375,491,764.72	7,472,907,276.28

负债和所有者权益

负债	2007年6月30日	2006年12月31日
应付证券清算款	14,900,944.34	—
应付赎回款	—	—
应付管理人报酬	5,738,423.63	6,576,438.23
应付托管费	956,404.94	1,190,074.00
应付利息	749,559.42	1,013,649.61
应付税金	74,824.14	383,495.11
其他应付款	1,050,760.10	1,037,682.97
预收款项	220,212.18	114,800.00
卖出回购证券款	563,001,700.00	738,107,400.00
其他负债	588,692,850.75	748,327,238.95

所有者权益

所有者权益	2007年6月30日	2006年12月31日
实收资本	12,598,987,444.46	3,902,116,212.99
资本公积	2,588,987,444.46	2,097,168,638.19
未分配利润	1,519,797,383.72	725,306,165.15
所有者权益合计	5,786,798,913.97	6,724,586,016.33

后附财务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

收入	2007年1-6月	2006年1-6月
利息收入	2,438,854,950.47	276,570,429.62
股息收入	-66,699,080.40	40,427,505.19
其他收入	—	81,583,458.40
公允价值变动损益	53,624,841.88	4,827,660.55
投资收益	1,034,411.08	717,476.98
其他收入	11,767,440.51	44,877,939.20
其他收入	—	48,797.15
其他收入	35,512,183.74	14,327,586.18

其他收入

收入	2007年1-6月	2006年1-6月
利息收入	2,438,854,950.47	276,570,429.62
股息收入	-66,699,080.40	40,427,505.19
其他收入	—	81,583,458.40
公允价值变动损益	53,624,841.88	4,827,660.55
投资收益	1,034,411.08	717,476.98
其他收入	11,767,440.51	44,877,939.20
其他收入	—	48,797.15
其他收入	35,512,183.74	14,327,586.18

其他收入

收入	2007年1-6月	2006年1-6月
利息收入	2,438,854,950.47	276,570,429.62
股息收入	-66,699,080.40	40,427,505.19
其他收入	—	81,583,458.40
公允价值变动损益	53,624,841.88	4,827,660.55
投资收益	1,034,411.08	717,476.98
其他收入	11,767,440.51	44,877,939.20
其他收入	—	48,797.15
其他收入	35,512,183.74	14,327,586.18

其他收入

收入	2007年1-6月	2006年1-6月
利息收入	2,438,854,950.47	276,570,429.62
股息收入	-66,699,080.40	40,427,505.19
其他收入	—	81,583,458.40
公允价值变动损益	53,624,841.88	4,827,660.55
投资收益	1,034,411.08	717,476.98
其他收入	11,767,440.51	44,877,939.20
其他收入	—	48,797.15
其他收入	35,512,183.74	14,327,586.18

其他收入

收入	2007年1-6月	2006年1-6月
利息收入	2,438,854,950.47	276,570,429.62
股息收入	-66,699,080.40	40,427,505.19
其他收入	—	81,583,458.40
公允价值变动损益	53,624,841.88	4,827,660.55
投资收益	1,034,411.08	717,476.98
其他收入	11,767,440.51	44,877,939.20
其他收入	—	48,797.15
其他收入	35,512,183.74	14,327,586.18

其他收入

收入	2007年1-6月	2006年1-6月
利息收入	2,438,854,950.47	276,570,429.62
股息收入	-66,699,080.40	40,427,505.19
其他收入	—	81,583,458.40
公允价值变动损益	53,624,841.88	4,827,660.55
投资收益	1,034,411.08	717,476.98
其他收入	11,767,440.51	44,877,939.20
其他收入	—	48,797.15
其他收入	35,512,183.74	14,327,586.18

其他收入

收入	2007年1-6月	2006年1-6月
利息收入	2,438,854,950.47	276,570,429.62
股息收入	-66,699,080.40	40,427,505.19
其他收入	—	81,583,458.40
公允价值变动损益	53,624,841.88	4,827,660.55
投资收益	1,034,411.08	717,476.98
其他收入	11,767,440.51	44,877,939.20
其他收入	—	48,797.15
其他收入	35,512,183.74	14,327,586.18

其他收入

收入	2007年1-6月	2006年1-6月
利息收入	2,438,854,950.47	276,570,429.62
股息收入	-66,699,080.40	40,427,505.19
其他收入	—	81,583,458.40
公允价值变动损益	53,624,841.88	4,827,660.55
投资收益	1,034,411.08	717,476.98
其他收入	11,767,440.51	44,877,939.20
其他收入	—	48,797.15
其他收入	35,512,183.74	14,327,586.18

其他收入

收入	2007年1-6月	2006年1-6月
利息收入	2,438,854,950.47	276,570,429.62
股息收入	-66,699,080.40	40,427,505.19
其他收入	—	81,583,458.40
公允价值变动损益	53,624,841.88	4,827,660.55
投资收益	1,034,411.08	717,476.98
其他收入	11,767,440.51	44,877,939.20
其他收入	—	48,797.15
其他收入	35,512,183.74	14,327,586.18

其他收入

收入	2007年1-6月	2006年1-6月
利息收入	2,438,854,950.47	276,570,429.62
股息收入	-66,699,080.40	40,427,505.19
其他收入	—	81,583,458.40
公允价值变动损益	53,624,841.88	4,827,660.55
投资收益	1,034,411.08	717,476.98
其他收入	11,767,440.51	44,877,939.20
其他收入	—	48,797.15
其他收入	35,512,183.74	14,327,586.18

其他收入

收入	2007年1-6月	2006年1-6月
利息收入	2,438,854,950.47	276,570,429.62
股息收入	-66,699,080.40	40,427,505.19
其他收入	—	81,583,458.40
公允价值变动损益	53,624,841.88	4,827,660.55
投资收益	1,034,411.08	717,476.98
其他收入	11,767,440.51	44,877,939.20
其他收入	—	48,797.15
其他收入	35,512,183.74	14,327,586.18

其他收入

收入	2007年1-6月	2006年1-6月
利息收入	2,438,854,950.47	276,570,429.62