

南方现金增利基金 2005 年 1 季度报告

目 录

一、重要提示

二、基金产品概况

三、主要财务指标和基金净值表现

四、管理人报告

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

（二）期末按券种分类的债券投资组合

（三）期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

（四）期末基金投资组合的剩余期限

（五）投资组合报告附注

六、开放式基金份额变动

七、备查文件目录

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根据本基金合同规定,于2005年4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:南方现金增利

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2004年3月5日

期末基金份额总额:31,825,892,084.66

投资目标:本基金为具有高流动性、低风险和稳定收益的短期金融市场基金,在控制风险的前提下,力争为投资者提供稳定的收益。

投资策略:南方现金增利基金以“保持资产充分流动性,获取稳定收益”为资产配置目标,在战略资产配置上,主要采取利率走势预期与组合久期控制相结合的策略,在战术资产操作上,主要采取滚动投资、关键时期的时机抉择策略,并结合市场环境适时进行回购套利等操作。

业绩比较基准:本基金基准收益率=1年期银行定期存款收益率(税后)

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(未经审计)

(一)主要财务指标

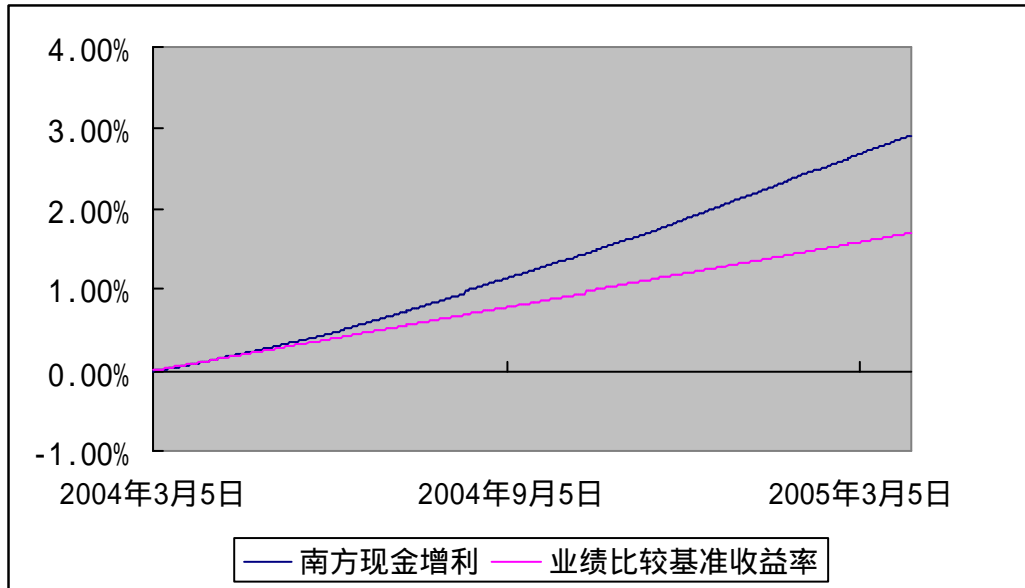
基金本期净收益	234,855,183.77
期末基金资产净值	31,825,892,084.66

(二)基金净值表现

1、历史各时间段基金净值收益率与同期业绩基准收益率比较

阶段	基金净值收益率 (1)	基金净值收益率标准差 (2)	比较基准收益率 (3)	比较基准收益率标准差 (4)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去3个月	0.7809%	0.0013%	0.4390%	0.0000%	0.3419%	0.0013%

2、自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比



四、管理人报告

(一) 基金管理团队

刘情剑先生，基金经理，1961年生，中共党员，南开大学经济学硕士，注册会计师，1981年参加工作，曾任职海南汇通国际信托投资公司、国泰君安证券股份有限公司。2003年5月起任职南方基金管理有限公司，现任公司总经理助理兼固定收益部总监兼南方现金增利基金基金经理。

此外，现金增利基金管理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) 基金运作的合规守信情况

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，恪守基金合同，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

第1季度，中国人民银行推进利率市场化改革，调整了超额备付金利率，在外汇占款大量投放、银行信贷紧缩的情况下，短期流动资金非常充裕，同时经济增长回落的预期增强，因此债券市场出现了连续的上扬行情，特别是货币市场利率下降明显。由于南方现金增利基金持有的央行票据浮动盈利不少，为了维护持有人的利益，我们实现了一些盈利。因此，在第一季度业绩回报明显高于比较基准（一年定期存款收益）。

2005年1季度，南方现金增利基金净值增长率为0.78%。

市场展望

宏观经济方面，我们认为固定资产投资增速将逐步回落，但是，固定资产投资的绝对额仍然很大，上游原材料在1季度内继续大幅涨价，短期通货膨胀压力仍然紧张，宏观调控将继续保持一段的时间，但是，相关调控力度可能相对温和。另一方面，本轮经济增长中国定资产投资形成的大量产能将陆续释放，许多行业可能即将进入或加剧产能过剩，再加上去年以来土地、信贷的紧缩，宏观经济将可能发生中期回调。

债券市场方面，人民币升值预期下外汇占款的大量增加，宏观经济可能出现

南方现金增利基金季度报告

一定的中期回调等因素，将使债券市场出现较大的投资机会，但短期债券利率很低，这完全压缩了货币市场基金的获利空间。不过，作为现金管理工具，南方现金增利基金管理组将把流动性风险和利率风险的管理放在管理工作的首位，在控制风险的基础上，为投资者争取获得一定的投资回报。

五、投资组合报告

(一) 期末基金资产组合情况

项 目	金 额	占基金资产的比例
债券	28,946,625,479.49	79.47%
银行存款及清算备付金合计	2,242,587.64	0.01%
其他资产	7,475,714,503.76	20.52%

(二) 期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	摊余成本	占净值比例
央行票据	19,236,596,390.96	60.44%
金融债券	9,710,029,088.53	30.51%
债券投资合计	28,946,625,479.49	90.95%

(三) 期末按摊余成本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	摊余成本	占净值比例
1	04 国开 17	2,582,586,336.28	8.11%
2	04 央票 77	1,997,043,994.57	6.27%
3	05 央票 01	1,736,847,555.07	5.46%
4	05 央票 02	1,457,674,520.59	4.58%
5	04 国开 20	1,457,249,563.56	4.58%

(四) 期末基金投资组合的剩余期限

期末基金持有的投资组合平均剩余期限为 135 天，剩余期限分布比例如下：

剩余期限	占净值比例
30 天（不含）以内	8.67%
30 天（含）—60 天	15.50%
60 天（含）—90 天	28.55%
90 天（含）—180 天	23.22%
180 天（含）以上	36.95%

(五) 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、根据基金合同，本基金属于短期资金市场基金，投资短期资金市场工具。本基金通过每日收益结转使基金单位资产净值维持在 1.00 元。

3、本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内平均摊销，每日计提收益。

南方现金增利基金季度报告

4、其他资产构成

项 目	金 额
交易保证金	250,000.00
应收证券清算款	890,301,600.00
应收利息	113,135,584.98
其他应收款	87,546.00
应收申购款	383,244,772.78
买入返售证券	6,088,695,000.00
合 计	7,475,714,503.76

5、卖出回购证券

期末基金持有的卖出回购证券合计为 4,533,732,400.00 元，占基金资产净值的 14.25%。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	19,202,418,287.84
期间基金总申购份额	34,873,872,898.94
期间基金总赎回份额	22,250,399,102.12
期末基金份额总额	31,825,892,084.66

七、备查文件目录

- 1、南方现金增利基金基金合同。
- 2、南方现金增利基金托管协议。
- 3、南方现金增利基金 2005 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：公司网站：<http://www.southernfund.com>

南方基金管理有限公司
二零零五年四月十九日