南方稳健成长贰号证券投资基金 2006年年度报告摘要

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3月22日复核了本报告中的财务指标、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，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。

本年度报告摘要摘自年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告正文。

二、基金简介

（一）基金简称：南稳贰号

交易代码：202002

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年7月25日

期末基金份额总额：4,413,492,573.43份

（二）投资目标：本基金为稳健成长型基金，在控制投资风险并保持基金投资组合良好的流动性的前提下，力求使该为投资者提供稳健和长期稳定的资本利得。

投资策略：在股票投资方面，本基金根据上市公司的获利能力和成长潜力，主要可以区分为价值型股票和成长型股票。本基金明确界定了价值型和成长型股票的特征，并依据该特征分别构造一个投资组合。本基金投资于这两个组合内股票的比例不低于股票投资部分的80%。

1、价值型股票投资组合

本基金价值型股票投资组合的对象主要是业绩优良并能持续稳定增长的上市公司。本基金将主要通过代表股东真实价值的经济附加值（ECONOMIC VALUE ADDED或EVA）指标体系进行选择，即以EVA为基础，建立一个上市公司投资价值评分体系，并重点选择连续两年EVA排名靠前的公司进行投资。

2、成长型股票投资组合

成长型股票基本特征为，公司主导产品或服务在市场竞争中具有明显优势，使其经营业绩快速成长，主要表现为主营收入和主营业务利润的连续快速增长，从而为股东带来更大的价值，但这类股票往往由于市盈率较高，股价波动较大，因此风险相对也较高，尤其是在快速增长阶段临近结束时。本基金的成长型股票组合重点投资于未来连续两年预期主营业务收入及营业利润增长率高于我国国内生产总值（GDP）平均增长率2倍以上的公司股票，其中尤其重视具备较强股本扩张能力的公司。

在债券投资方面，本基金可投资的债券品种包括国债、金融债和企业债（包括可转换债）。本基金将在研判利率走势的基础上做出最佳的资产配置及风险控制。在选择债券品种时，本基金重点分析债券发行人的债信品质，包括发行机构以及保证机构的偿债能力、财务结构与安全性，并根据对不同期限品种的研究，构造收益率曲线，采用久期（duration）模型构造最佳债券期限组合，降低利率风险；对可转债的投资，结合对股票走势的判断，发现其套利机会。

业绩比较基准：本基金业绩比较基准为上证综合指数×80%＋上证国债指数×20%。若未来市场发生变化导致此业绩基准不再适用，基金管理人可根据市场发展状况及本基金的投资范围和投资策略，调整本基金的业绩比较基准。业绩基准的变更须经基金管理人和基金托管人协商一致，并在更新的招募说明书中列示。

风险收益特征：本基金为混合基金，属证券投资基金中的风险收益适中的品种。

（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：蒋松云

联系电话：010-66106912

传真：010-66106904

电子邮箱：custody@icbc.com.cn

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

基金年度报告置备地点：基金管理人、基金托管人的办公地址

三、要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

（一）主要财务指标

主要财务指标	2006年
1.基金本期净收益	567,551,097.75
2.基金份额本期净收益	0.1135
3.期末可供分配基金份额收益	0.1225
4.期末基金资产净值	6,270,051,778.02
5.期末基金份额净值	1.4207
6.本期基金份额净值增长率	42.07%

1、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。

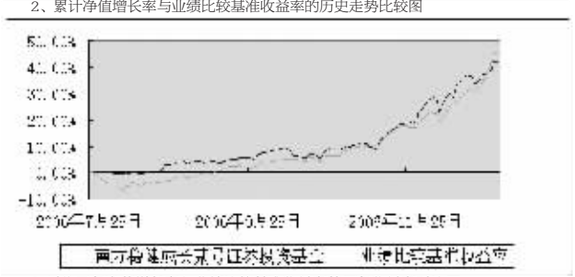
2、本基金成立至报告期末不满一年，本财务指标计算期间为：2006年7月25日（基金合同生效日）至2006年12月31日。

（二）基金净值表现

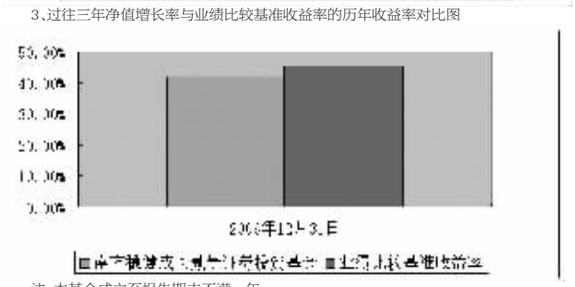
1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

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月	32.53%	1.40%	40.52%	1.10%	-7.99%	0.30%
自基金成立起至今	42.07%	1.11%	45.48%	1.01%	-3.41%	0.10%

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



3、过往三年净值增长率与业绩比较基准收益率的历年收益率对比图



注：本基金成立至报告期末不满一年。

（二）过往三年基金收益分配情况

本基金在报告期内无分红

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%。

截至报告期末，南方基金管理有限公司管理资产规模近1,000亿元，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；9只开放式基金——分别为南方稳健成长基金、南稳贰号债券型基金、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、南方稳健成长贰号和南方绩优成长基金；以及多只全国社会保障基金、企业年金的投资组合。

（二）基金管理团队

王宏远先生，男，33岁，中共党员，西安交通大学经济学硕士、美国哥伦比亚大学国际关系学院公共管理硕士，曾任职深圳经济特区证券有限公司，1998年4月进入公司，历任公司研究员、投资部副总监(主持工作)、天元基金经理（1999年8月25日至2000年3月22日）、开元基金经理（2000年3月22日至2002年4月23日），2002年公派赴英国皇家国际事务研究所及美国哥伦比亚大学留学，期间曾任职美林证券股票研究部，2005年7月回公司，现任公司投资总监。

谢爱龙先生，南方基金管理公司总经理助理兼市场总监，毕业于复旦大学、美国罗斯福大学MBA，曾任深圳市机场股份有限公司董事会秘书、投资部经理，中国银行深圳市分行信贷处项目经理。

张雪松先生，1973年生，经济学博士，4年基金行业从业经验，于2002年进入我公司实习及工作。曾任公司研究部研究员，从事宏观、策略、行业（机械及专用设备制造、外贸）及可转换债券研究。现任养老金及机构理财部总监助理，从事企业年金研究、投资方案设计及投资管理工作。

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。

（三）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》、《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、《南方稳健成号证券投资基金基金合同》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。

（四）2006年证券市场回顾

2006年是中国证券市场历史上最波澜壮阔的一年。随着股权分置改革的顺利推进以及其后许多大盘优质新股的上市，市场信心进一步增强，上市公司质量逐步改善，中国股票市场与国民经济的关联度进一步提高。突出地表现在两个方面：一方面，优质国有资产正在加速证券化的进程. 传统意义上的全民所有资产，尤其是许多关系到国计民生的特大型优质国企，越来越多地通过上市变为全民所有与股东所有并存的股份制资产。另一方面，居民储蓄正在加速流向股票市场，通过持有股票或证券投资基金试图来分享中国经济高速成长的成果。

回顾本轮牛市，我们认为其级别至少是十年一遇的特大牛市，甚至不排除是目前证券界从业的绝大部分基金经理们职业生涯中最大的一次牛市的可能性。之所以能产生并维持如此大级别的牛市，是因为目前是167年以来第一次国内资本和国际资本同时给予中国资产溢价估值的历史时刻。2006年A股市场经历的是中国资产此轮在全球范围牛市的第二阶段，即中国溢价全面确立阶段。随着A股市场股权分置改革逐步推进和国内资本信心的恢复，主要蓝筹股境内外估值基本上趋于一致，国内资本与国际资本同时给予中国资产适度理性溢价估值。我们所说的第一阶段（前牛市阶段），指2003年到2005年第三季度期间中国资产在H股市场、ADR市场、NASDAQ市场开始的牛市阶段。

（五）2007年证券市场展望

2007年的A股市场进入了中国资产此轮在全球范围牛市的第三阶段，即本土资本争夺定价权阶段。国内资本对中国资产的估值溢价已经不满足于受国际资本束缚，试图主导中国资产定价权的倾向越来越明显，即国内资本对中国资产的估值溢价大大超过了国际资本给予中国资产的溢价水平。分析国际资本在其它新兴市场类似阶段的行为可以看出，国际资本在这种情况下多会选择以“半推半就”的方式“交出”定价权。这一阶段的主要特点是：（1）股指和股价上涨主要不再由上市公司的基本面主导。（2）行业（或个股）价值重估和主权重估（主要表现为币值重估）是股价继续上涨的主要理由。（3）充足的且不断继续提高的流动性是股价继续上涨的“坚强保障”。（4）业内对后市的看法空前大分歧。基于价值投资理念的谨慎派和基于本土溢价的乐观派对是否存在泡沫产生了严重分歧，每一派在坚信自己观念正确的同时也经常会在行动中怀疑自己的理念，即谨慎派也会时常担心踏空而增持股票，乐观派也会因担心风险而沽售股票。产生上述现象的原因是持续天量换手震荡的市况下，任何一派都无法以绝对优势战胜另一派的投资理念。（5）国际资本由于可以比较配置不同国家（地区）资产的机会成本与收益关系，其对中国资产的估值溢价水平已经有见顶回落的迹象。而国内资本由于没有配置其他国家（地区）证券资产的现实途径，只能继续在A股市场内寻找获利机遇，整体上并不乐见牛市过早结束。在国内资本内部，新增资金整体上比已经获利丰厚的存量资金要更乐观，因为基于牛市赚钱效应才决定入市的新增资金对于此轮牛市中截止目前的财富再分配格局并不满意，是最希望财富再分配继续下去的。

我们目前仍然处在牛市的第三阶段，但是牛市最终是会进入第四阶段的。由于中国A股市场16年的历史还没有经历过这样类似的阶段，我们只能从对其它国家和地区股市类似阶段的研究中归纳出一些主要的特点：（1）股指和股价继续大幅上扬，前述基于价值投资理念的谨慎派由于被实践证明是“错误”的，影响力基本消失。而基于本土溢价的乐观派则被实践证明与市场走势是一致的，因此影响力大增。在牛市第三阶段存在的泡沫大辩论热度降低，因为谨慎派在现实面前已经不怎么敢于公开发言了，这一阶段往往是扫除权威和之前形成的明星基金经理的阶段，经验和阅历会被股指走势证明为“负资产”，而新兴力量和乐观派则“验证”了自己的正确并把它作为指导自己以后投资的信条。（2）国内资本在财富效应下对本土上市公司和本土资本市场的感情越来越浓厚，信心越来越强；而国际资本是转战于不同国别的，其对任一国别的上市公司或股票市场基本上没有感情与偏好。在短期内，本土资本会主导本土市场，但从最终结果看，任何新兴市场的国家和地区的股市在最高位接盘的以本土资本为主，在本土资本中又以在牛市第三、四阶段中的乐观派资本为主。因为国内外经验都证明，在股票市场上没有感情偏好的资本最终能战胜有感情偏好的资本。

（六）本基金的操作回顾与展望

2006年，本基金坚持基于全球比较优势的价值投资理念，力争为持有人获取可控风险基础上的合理高收益。在资产配置方面，本基金充分利用股权分置改革的机遇，既配置了一批有认沽权证等制度保障的优质资产，有效地降低了组合的风险度；也重点配置了一批在牛市中能最大限度地分享牛市成果的上市证券类资产，为持有人获取了低风险基础上的合理高收益。

展望2007年，本基金会继续坚持价值投资和超前配置理念相结合的策略，在坚持均衡配置金融，地产，消费，装备制造，钢铁有色等行业的前提下，考虑到2007年市场热点的多元化趋势会比2006年明显，同时具体热点的持续时间会较2006年缩短，行业及板块轮动的频率会加快；因此本基金会重点加强对证券市场受益最直接，同时无论什么行业及板块轮动都会受益的证券类上市公司及参股龙头券商的上市公司进行配置，力图最直接的为持有人分享大牛市的成果

五、托管人报告

托管人报告

2006年度，本基金托管人在对南方稳健成长贰号证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定，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基金托管人应尽的义务。

2006年度，南方稳健成长贰号证券投资基金的管理人——南方基金管理有限公司在南方稳健成长贰号证券投资基金的投资运作、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。

本托管人依法对南方基金管理有限公司在2006年度所编制和披露的南方稳健成长贰号证券投资基金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

2007年3月22日

六、审计报告

本基金2006年年度财务会计报告经普华永道中天会计师事务所有限公司审计，注册会计师签字出具了普华永道中天审字(2007)第20199号“标准无保留意见的审计报告”。

七、财务会计报告

（一）会计报表

南方稳健成长贰号证券投资基金		
2006年12月31日资产负债表		
(除特别注明外，金额单位为人民币元)		
	附注	2006年12月31日
资产		
银行存款		219,031,602.61
结算备付金		11,261,459.11
交易保证金		750,000.00
应收证券清算款		74,671,730.20
应收利息		3,988,376.08
应收申购款		3,473,648.62
其他应收款		20,000.00
股票投资市值		4,974,610,496.34
其中:股票投资成本		3,557,995,108.72
债券投资市值		1,070,302,711.90
其中:债券投资成本		1,057,644,624.40
权证投资		1,461,364.80
其中:权证投资成本		599,775.60
资产总计		6,359,571,389.66
负债及持有人权益		
负债		
应付赎回款		70,299,957.97
应付赎回费		257,337.52
应付管理人报酬		7,674,746.76
应付托管费		1,279,124.46
应付佣金		8,631,314.93
其他应付款		1,252,630.00
预提费用		124,500.00
负债合计		89,519,611.64
持有人权益		
实收基金		4,413,492,573.43
未实现利得		1,315,758,617.38
未分配基金净收益		540,800,587.21
持有人权益合计		6,270,051,778.02
(2006年末基金份额资产净值:1.4207元)		
负债及持有人权益总计		6,359,571,389.66
后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。		

南方稳健成长贰号证券投资基金		
经营业绩表		
2006年7月25日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间		
(除特别注明外，金额单位为人民币元)		
		2006年7月25日
		(基金合同生效日)
		至2006年
	附注	12月31日止期间
收入		
股票差价收入		589,329,131.72
债券差价收入		236,530.44
权证差价收入		2,672,746.54
债券利息收入		7,604,759.02
存款利息收入		4,830,911.87
股利收入		35,162.34
买入返售证券收入		2,931,632.94
其他收入		2,606,830.51
收入合计		610,247,705.38
费用		
基金管理人报酬		(36,167,827.33)
基金托管费		(6,027,971.18)
卖出回购证券支出		(255,978.08)
其他费用		(244,831.04)
其中:信息披露费		(90,000.00)
审计费用		(120,000.00)
费用合计		(42,696,607.63)
基金净收益		567,551,097.75
加:未实现估值增值/(减值)变动数		1,430,135,064.32
基金经营业绩		1,997,686,162.07
基金净收益		567,551,097.75
本期申购基金份额的损益平准金		28,148,063.83
本期赎回基金份额的损益平准金		(54,898,574.37)
可供分配基金净收益		540,800,587.21
减:本期已分配基金净收益		-
未分配基金净收益		540,800,587.21
后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。		

南方稳健成长贰号证券投资基金		
基金净值变动表		
2006年7月25日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间		
(除特别注明外，金额单位为人民币元)		
		2006年7月25日
		(基金合同生效日)
		至2006年
		12月31日止期间
期初基金净值		5,257,868,688.68
本期经营活动		
基金净收益		567,551,097.75
未实现估值增值/(减值)变动数		1,430,135,064.32
经营活动产生的基金净值变动数		1,997,686,162.07
本期基金份额交易		
基金申购款		1,083,938,652.91
其中:分红再投资		-
基金赎回款		(2,069,441,725.64)
基金份额交易产生的基金净值变动数		(985,503,072.73)
本期向基金份额持有人分配收益		
向基金份额持有人分配收益产生的基金净值变动数		-
期末基金净值		6,270,051,778.02
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 基金基本情况

南方稳健成长贰号证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字(2006]第116号《关于同意南方稳健成长贰号证券投资基金募集的批复》核准，由南方基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《南方稳健成长贰号证券投资基金基金合同》负责公开募集。本基金为契约型开放式，存续期限不定，首次设立募集不包括认购资金利息共募集5,256,725,210.10元，业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道中天验字(2006)第116号验资报告予以验证。经向中国证监会备案，《南方稳健成长贰号证券投资基金基金合同》于2006年7月25日正式生效，基金合同生效日的基金份额总额为5,257,868,688.68份基金份额，其中认购资金利息折合1,143,478.58份基金份额。本基金的基金管理人为南方基金管理有限公司，基金托管人为中国工商银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《南方稳健成长贰号证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。

2 会计报表编制基础

本基金的会计报表按照企业会计准则、《金融企业会计制度》、《证券投资基金会计核算办法》、《南方稳健成长贰号证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的如会计报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制。

3 主要会计政策和会计估计

(a)会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。本期会计报表的实际编制期间为2006年7月25日(基金合同生效日)至2006年12月31日。

(b)记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

(c)记账基础和计价原则

本基金的记账基础为权责发生制。除股票投资、债券投资和权证投资按市值计价外，所有报表项目均以历史成本计价。

(d)基金资产的估值原则

(i)股票投资

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，以最近交易日的市场交易收盘价估值。首次公开发行但未上市的股票，按成本估值；由于配股和非定向增发形成的暂时流通受限制的股票，按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。2006年11月13日之前取得的非公开发行股票，在锁定期内按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

(ii)债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，以最近交易日的市场交易收盘价估值。证券交易所市场未实行净价交易的企业债券及可转换债券按估值日市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易的，以最近交易日的市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值。银行间同业市场交易的债券和未上市流通的债券按成本估值。

(iii)权证投资

从获赠确认日或因认购新发行分离交易可转债而取得的权证从实际取得日起到卖出日或行权日止，上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值；未上市交易的权证投资(包括配股权证)按公允价值估值。

(iv)实际投资成本与估值的差异计入“未实现利得 /(损失)”科目。

(v)如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值，基金管理人应根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

(e)证券投资基金成本计价方法

(i)股票投资

买入股票于成交日确认为股票投资。股票投资成本按成交日应支付的全部价款入账。

卖出股票于成交日确认股票差价收入 /(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于成交日结转。

(ii)债券投资

买入证券交易所交易的债券于成交日确认为债券投资；买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资按成交日应支付的全部价款入账，其中所包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息，作为应收利息单独核算，不构成债券投资成本。认购新发行的分离交易可转债于成交日先按支付的全部价款确认为债券投资，后于权证实际取得日按附注3(e)(iii)所示的方法单独核算权证成本，并相应调整债券投资成本。

卖出证券交易所交易的债券于成交日确认债券差价收入 /(损失)；卖出银行间同业市场交易的债券于实际收到全部价款时确认债券差价收入 /(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(iii)权证投资

获赠权证(包括配股权证)在确认日，按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量；因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证在实际取得日，按权证公允价值占分离交易可转债全部公允价值的比例将购买分离交易可转债实际支付全部价款的一部分确认为权证成本。

(f)收入 /(损失)的确认和计量

股票差价收入 /(损失)于卖出股票成交日按卖出股票成交总额与其成本和相关费用的差额确认。

证券交易所交易的债券差价收入 /(损失)于卖出成交日确认；银行间同业市场交易的债券差价收入 /(损失)于实际收到全部价款时确认。债券差价收入 /(损失)按应收取全部价款与其成本、应收利息和相关费用的差额确认。

权证差价收入于卖出权证成交日按卖出权证成交总额与其相关费用的差额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率或内含票面利率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额确认，在债券实际持有期内逐日计提。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

股利收入按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额于除息日确认。

买入返售证券收入按融出资金额及约定利率，在证券持有期内采用直线法逐日计提。

(g)费用的确认和计量

本基金的基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率逐日计提。

本基金的基金托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率逐日计提。

卖出回购证券支出按融入资金额及约定利率，在回购期限内采用直线法逐日计提。

(h)实收基金

实收基金为对外发行的基金份额总额。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

(i)未实现利得 /(损失)

未实现利得 /(损失)包括因投资估值而产生的未实现估值增值 /(减值)和未实现利得 /(损失)平准金。

未实现利得 /(损失)平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按未实现利得 /(损失)占基金净值比例计算的金额。未实现利得 /(损失)平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列。

(j)损益平准金

损益平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按未分配基金净收益 /(累计基金净损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列，并于期末全额转入未分配基金净收益 /(累计基金净损失)。

(k)基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配，但基金份额持有人可选择现金红利或将现金红利按分红除权日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资。在符合有关基金分红条件的前提下，本基金每年收益分配次数最多为12次，全年分配比例不得低于年度可供分配收益的90%；如当年基金成立未满三个月，则不需分配收益。基金当期收益先弥补以前年度亏损后，方可进行当年收益分配。基金当年亏损，则不进行收益分配。基金收益分配后，基金份额净值不能低于面值。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从持有人权益转出。

4 主要税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]11号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]103号《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

(a)以发行基金方式募集资金，不属于营业税征收范围，不征收营业税。

(b)基金买卖股票、债券的差价收入暂免征营业税和企业所得税。

(c)对基金取得的企业债券利息收入，由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税，暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入，由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按50%计入个人应纳税所得额，依照现行税法规定即20%代扣代缴个人所得税，暂不征收企业所得税。

(d)基金买卖股票按0.1%的税率缴纳股票交易印花税。

(e)基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金等对价，暂免征收印花税、企业所得税和个人所得税。

5 本年无重大会计差错的内容和更正金额。

6、重大关联方关系及交易

a) 关联方

关联方名称	与本基金的关系
南方基金管理有限公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国工商银行股份有限公司(“中国工商银行”)	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、基金代销机构
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	基金管理人的股东、基金代销机构
深圳市机场(集团)有限公司	基金管理人的股东(2006年2月27日起)
深圳市机场股份有限公司	基金管理人的原股东(2006年2月27日之前)

根据南方基金管理有限公司于2006年3月10日发布的公告，经公司股东会审议通过，并报经中国证监会证监基金字(2005)201号文批准，公司股东深圳市机场股份有限公司将其持有的南方基金管理有限公司30%股权转让给深圳市机场(集团)有限公司。

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b)通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

	2006年7月25日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间			
	买卖股票成交量		交易佣金	
	成交量	占全年成交	佣金	占全年佣金
	人民币元	量的比例	人民币元	总量的比例
华泰证券	2,427,663,302.62	14.29%	1,899,665.80	13.90%

(c)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1.5%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 1.5%／当年天数。

本基金在本会计期间需支付基金管理人报酬36,167,827.33元。

(d)基金托管费

支付基金托管人中国工商银行的基金托管费按前一日基金资产净值0.25%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X 0.25%／当年天数。

本基金在本会计期间需支付基金托管费6,027,971.18元。

(e)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保管，按银行同业利率计息。基金托管人于2006年12月31日保管的银行存款余额为219,031,602.61元。本会计期间由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为4,724,635.13元。

7、年末流通转让受到限制的基金资产的说明

(a)本基金截至2006年12月31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	年末估值单价	复牌日期	复牌开盘单价	数量	年末成本总额	年末估值总额
方案实施阶段停牌:								
000549	S湘火炬	06/12/19	8.90	未知	未知	5,972,786	35,926,105.06	53,157,795.40
000776	S延边路	06/10/20	10.55	未知	未知	2,457,200	26,049,262.50	25,923,460.00
合　计							61,975,367.56	79,081,255.40

(b)基金可使用以基金名义开设的股票账户，比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股，根据基金与上市公司所签订申购协议的规定，在新股上市后的约定期限内不能自由转让；基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股或增发新股，从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

此外，基金还可作为特定投资者，认购由中国证监会《上市公司证券发行管理办法》规范的非公开发行股票，所认购的股票自发行结束之日起12个月内不得转让。

本基金截至2006年12月31日止投资的流通受限制的股票情况如下：

股票代码	股票名称	成功申购日期	可流通日期	申购价格	年末估值单价	数量	年末成本总额	年末估值总额
000897	津滨发展	06/08/23	07/08/23	3.48	5.62	57,500,000	200,100,000.00	323,150,000.00
000839	中信国安	06/08/22	07/08/23	12.00	22.81	9,000,000	108,000,000.00	205,290,000.00
600533	栖霞建设	06/08/25	07/08/27	10.42	11.33	5,000,000	52,100,000.00	56,650,000.00
600533	栖霞建设(转增股)	-	07/08/27	-	11.33	2,500,000	-	28,325,000.00
600237	铜峰电子	06/08/17	07/08/20	2.58	3.23	20,000,000	51,600,000.00	64,600,000.00
601628	中国人寿	06/12/28	07/04/09	18.88	18.88	1,324,000	24,997,120.00	24,997,120.00
合 计							436,797,120.00	703,012,120.00

八、投资组合报告

（一）年末基金资产组合情况

项　目	金　额	占基金总资产的比例
股票	4,974,610,496.34	78.22%
债券	1,070,302,711.90	16.83%
权证	1,461,364.80	0.02%
银行存款及清算备付金合计	230,293,061.72	3.62%
其他资产	82,903,754.90	1.31%

（二）年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	82,919,839.32	1.32%
B 采掘业	207,111,041.10	3.30%
C 制造业	1,745,357,894.53	27.84%
C0 食品、饮料	411,886,457.23	6.57%
C1 纺织、服装、皮毛	29,832,907.50	0.48%
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	--	--
C4 石油、化学、塑胶、塑料	28,341,460.40	0.45%
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	382,597,316.60	6.10%
C7 机械、设备、仪表	782,226,717.65	12.48%
C8 医药、生物制品	110,473,035.15	1.76%
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	117,173,112.39	1.87%
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	178,059,754.98	2.84%
G 信息技术业	205,290,000.00	3.27%
H 批发和零售贸易	139,463,688.39	2.22%
I 金融、保险业	1,274,929,351.32	20.33%
J 房地产业	639,077,589.29	10.19%
K 社会服务业	323,150,000.00	5.15%
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	62,078,225.02	0.99%
合计	4,974,610,496.34	79.34%

（三）年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	持股数量	证券市值	市值占基金净值%
1	600030	中信证券	20,200,000	553,076,000.00	8.82%
2	600016	民生银行	46,806,808	477,429,441.60	7.61%
3	000002	万 科 A	27,015,804	417,124,013.76	6.65%
4	000897	津滨发展	57,500,000	323,150,000.00	5.15%
5	600519	贵州茅台	2,919,954	256,459,559.82	4.09%
6	000898	鞍钢股份	22,545,187	229,960,907.40	3.67%
7	600036	招商银行	13,300,000	217,588,000.00	3.47%
8	000839	中信国安	9,000,000	205,290,000.00	3.27%
9	600031	三一重工	5,302,718	170,906,601.14	2.73%
10	600017	日照港	21,071,509	152,136,294.98	2.43%

注：投资者欲了解本年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.nffund.com上的年度报告正文。

（四）本年股票投资组合的重大变动

1、本年累计买入价值超出年末基金资产净值2%的股票明细（至少前20名）

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额	占年末基金资产净值比例(%)
1	600016	民生银行	594,564,799.48	9.48%
2	600050	中国联通	558,435,631.39	8.91%
3	000002	万 科 A	469,288,621.41	7.48%
4