南方积极配置证券投资基金 2007年第二季度报告

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7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：南方积配
基金运作方式：上市契约型开放式
基金合同生效日：2004年10月14日
期末基金份额总额：4,934,847,912.11
投资目标：本基金为股票配置型基金，通过积极操作进行资产配置和行业配置，在时机选择的同时精选个股，力争在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，为投资者寻求较高的投资收益。
投资策略：本基金秉承的是"积极配置"的投资策略。通过积极操作进行资产配置和行业配置，在此基础上选择个股，力争达到"在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，为投资者寻求较高的投资收益"的投资目标。在本基金中，配置分为一级配置、二级配置和三级配置，其中一级配置就是通常所说的资产配置，二级配置是指股票投资中的行业配置，三级配置也就是个股选择。
业绩比较基准：本基金股票投资部分的业绩比较基准采用上证综指，债券投资部分的业绩比较基准采用上证国债指数。本基金定位在股票配置型基金，以股票投资为主，国债投资只是为了回避市场的系统风险，因此，本基金的整体业绩比较基准可以表述为如下公式：
基金整体业绩基准＝上证综指×85%＋上证国债指数×15%
风险收益特征：本基金定位为股票配置型基金，强调采用积极策略通过三种配置（资产配置、行业配置和个股配置）进行投资，因此属于证券投资基金中较高预期风险和较高预期收益的品种。
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)

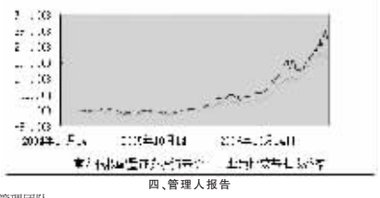
基金本期净收益	677,966,667.23
加权平均基金份额本期净收益	0.1243
期末基金资产净值	7,348,331,844.42
期末基金份额净值	1.4891

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	42.29%	2.12%	16.69%	2.02%	25.60%	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



四、管理人报告

（一）基金管理团队
姜文涛先生，基金经理。9年证券从业经历。毕业于中国人民银行研究生部，获硕士学位。曾任职于国泰证券有限公司、国泰君安证券股份有限公司、博时基金管理有限公司和长盛基金管理有限公司。2004年5月加入南方基金管理有限公司，曾任基金天元助理，天元基金经理(2005年3月10日至2006年3月10日)，现任南方积极配置基金经理。
张志梅女士，基金经理助理。12年证券从业经历。毕业于中国人民银行研究生部，获硕士学位。曾任职于南方证券有限公司。2000年11月加入南方基金管理有限公司，先后任职于市场拓展部和投资研究部，曾任天元基金经理助理，现任南方积极配置基金经理助理。
此外，南方积极配置基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助上述人员从事南方积极配置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、《南方积极配置基金基金合同》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
2007年二季度，中国宏观经济继续维持良好增长态势。固定资产投资和出口维持了较高的增长率，消费也出现了稳中有升的良好增长态势。需求的旺盛、较低的利率、不断改进的行业内竞争格局和企业本身经营效率的继续提升，都促成了上市公司盈利增长的加速态势，而且盈利增长从部分行业向大部分行业扩散。
二季度A股市场延续了去年的上涨趋势，企业盈利前景的改善、重组并购预期的增强和比较宽松的市场资金氛围，都支持了股票价格的上涨。经过一年多的上涨，A股市场估值水平有了显著提升，政府、机构投资者和众多关注市场的人士，都表示出了对估值水平的强烈关注，这种关注的氛围有利于A股估值上升的趋势减慢和延长，但企业盈利和流动性双重因素推动资产重估的趋势不会改变。
二季度内，本基金降低了股票仓位到90%以下，增加了现金、存款和央票等高流动性资产的比例，以适应申购赎回更加频繁和大额的情况。在行业配置方面，继续维持对金融、食品饮料、创新升级型制造业、房地产业、商业零售业和医药行业六个行业的重点投资，同时对钢铁、电力、交通运输、有色金属等非重点行业进行了部分分散投资。在个股选择方面，加大了对有产业注入和整体上市预期的个股的投资。
本基金的重点配置行业在一季度相对表现不佳，在二季度市场振荡的过程中表现有所好转，我们对这些行业的长期增长前景报乐观态度，长期持有这些行业的优质公司，是充分分享本轮牛市成果的合理途径。我们认为，在较长的时间内，银行、地产、证券行业都是资产重估进程的最大受益者，也是国民财富增长的稳定受益者；消费品持续多年的高增长，并不是一个时代的结束，中国消费的高速增长，也许在未来几年才真正开始；以机械行业为代表的中国中端制造业，代表了中国国际分工的优势所在，在整个可贸易品产业体系的发展进程中，必然具备超越产业体系平均增长速度的发展能量。
在下半年的投资管理过程中，我们将重点关注以下两个领域的组合改进：第一，相对于快速消费品而言，汽车、家电、住房等耐用消费品表现出更快的增长势头，行业内的竞争格局在改善，用PEG衡量的估值水平也较低，我们将在下半年的消费品配置中考虑这种差别；第二，随着人民币升值和国家出口税收政策的变更，制造业公司的营业环境开始出现更显著的差异，我们需要研究中国制造业的优势领域所在，并逐步定焦于具备持续创新能力的制造业个股，进一步优化本基金的制造业配置。

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	6,600,739,405.61	88.90%
债券	196,718,494.52	2.65%
权证	——	——
银行存款及清算备付金合计	598,629,907.88	8.06%
其他资产	28,938,539.24	0.39%
合计	7,425,026,347.25	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	108,600,000.00	1.48%
C 制造业	2,992,287,876.95	40.72%
C0 食品、饮料	555,260,000.00	7.56%
C1 纺织、服装、皮毛	——	——
C2 木材、家具	75,510,000.00	1.03%
C3 造纸、印刷	——	——
C4 石油、化学、塑胶、塑料	72,675,000.00	0.99%
C5 电子	——	——
C6 金属、非金属	1,004,105,000.00	13.66%
C7 机械、设备、仪表	1,146,979,876.95	15.61%
C8 医药、生物制品	137,758,000.00	1.87%
C99 其他制造业	——	——
D 电力、煤气及水的生产和供应业	136,080,000.00	1.85%
E 建筑业	——	——
F 交通运输、仓储业	200,350,000.00	2.73%
G 信息技术业	163,200,000.00	2.22%
H 批发和零售贸易	418,644,000.00	5.70%
I 金融、保险业	1,637,697,778.66	22.29%
J 房地产业	704,100,000.00	9.58%
K 社会服务业	119,400,000.00	1.62%
L 传播与文化产业	——	——
M 综合类	120,379,750.00	1.64%
合计	6,600,739,405.61	89.83%

（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	600036	招商银行	25,000,000	614,500,000.00	8.36%
2	000002	万科A	30,000,000	573,600,000.00	7.81%
3	600030	中信证券	10,501,678	556,273,883.66	7.57%
4	000039	中集集团	12,000,000	351,840,000.00	4.79%
5	600016	民生银行	24,900,000	284,607,000.00	3.87%
6	000651	格力电器	8,000,000	279,200,000.00	3.80%
7	600519	贵州茅台	2,000,000	239,360,000.00	3.26%
8	600660	福耀玻璃	7,500,000	228,900,000.00	3.12%
9	000063	中兴通讯	3,000,000	163,200,000.00	2.22%
10	600859	王府井	3,100,000	152,365,000.00	2.07%

（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
央行票据	196,718,494.52	2.68%
债券投资合计	196,718,494.52	2.68%

（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央票51	97,378,494.52	1.33%
2	07央票49	99,340,000.00	1.35%

（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	7,351,811.23
应收证券清算款	680,035.49
应收股利	1,350,000.00
应收利息	2,962,564.75
应收申购款	16,594,127.77
合计	28,938,539.24

4、权证投资情况
本报告期内本基金无新增投资权证情况.

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	5,529,282,906.35
期间基金总申购份额	2,972,217,952.98
期间基金总赎回份额	3,566,652,947.22
期末基金份额总额	4,934,847,912.11

七、备查文件目录

1、《南方积极配置基金基金合同》。
2、《南方积极配置基金托管协议》。
3、南方积极配置基金2007年2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
二零零七年七月二十日

南方避险增值基金 2007年第二季度报告

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7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：2,598,987,444.46
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)

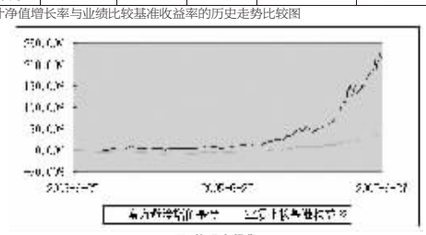
基金本期净收益	1,404,047,220.32
加权平均基金份额本期净收益	0.5126
期末基金资产净值	5,786,798,913.97
期末基金份额净值	2.2266

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	26.00%	1.28%	4.36%	0.55%	21.64%	0.73%

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；现任养老金业务部总监。
蒋峰先生，1974年出生，6年证券投资基金从业经历。毕业于厦门大学金融学专业，获经济学博士学位。曾任职于鹏华基金管理有限公司和宝盈基金管理有限公司，先后担任研究部投资策略分析师、宏观经济分析师、社保基金理财经理助理和基金经理等工作。2007年3月正式加入南方基金管理有限公司。
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2季度末，南方避险增值基金的净值为2.2266元。本基金2季度的净值增长率为26%，同期沪深300指数的涨幅为35%，上证国债指数收益率为-1.9%。
本季度初，中国A股市场延续了2007年1季度以来的趋势，继续呈现震荡走高的态势，并于2007年5月29日创出了本轮牛市的高点。随后，A股市场在紧缩流动性的政策调控下，呈现了大幅震荡调整的走势。年初以来流动性推动的行情基本告终，市场的成交量开始缩小，投资者的投资情绪逐步趋于理性。
我们在2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。由于对市场过热的投资情绪的担忧，我们在本报告期内适度减少了股票的投资比例。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。
陆续公布的上市公司半年度报告引证了我们对今年上半年企业的盈利状况乐观的态度。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，人民币升值似乎有加速的态势。令人担忧的是通胀趋势，5月CPI为3.4%，比4月3%有明显上升，表明通胀经过短暂的回落后重新抬头。通胀由于涉及民生问题，所以势必招致进一步的调控，这将对市场产生一定的制约。展望下半年，我们判断市场既要面临资金面上一定的考验，同时也要对上半年形成的局部泡沫进行一定的消化。
我们在下半年的投资过程中仍将重点围绕人民币升值的投资主题优化已有的投资组合，同时积极通过对上市公司成长速度和持续性的把握来评估公司的合理估值，适当回避风险，争取在下半年的投资管理中继续为投资人创造稳健的回报。

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

项目	金额	占基金总资产的比例
股票	3,157,507,718.59	49.53%
债券	3,115,013,089.67	48.86%
权证	——	——
银行存款及清算备付金合计	35,417,418.72	0.56%
其他资产	67,553,537.74	1.06%
合计	6,375,491,764.72	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	1,840,064,619.15	31.80%
C0 食品、饮料	98,816,971.44	1.71%
C1 纺织、服装、皮毛	——	——
C2 木材、家具	75,510,000.00	1.30%
C3 造纸、印刷	——	——
C4 石油、化学、塑胶、塑料	306,340,000.00	5.29%
C5 电子	38,039,435.00	0.66%
C6 金属、非金属	628,179,341.32	10.86%
C7 机械、设备、仪表	209,402,030.71	3.62%
C8 医药、生物制品	458,722,063.80	7.93%
C99 其他制造业	25,054,776.88	0.43%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	101,000,000.00	1.75%
E 建筑业	——	——
F 交通运输、仓储业	19,486,060.00	0.34%
G 信息技术业	——	——
H 批发和零售贸易	——	——
I 金融、保险业	711,558,292.24	12.30%
J 房地产业	485,398,747.20	8.39%
K 社会服务业	——	——
L 传播与文化产业	——	——
M 综合类	——	——
合计	3,157,507,718.59	54.56%

（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	600276	恒瑞医药	10,139,745	458,722,063.80	7.93%
2	600036	招商银行	18,322,478	450,366,509.24	7.78%
3	000002	万科A	22,230,060	425,038,747.20	7.35%
4	600660	福耀玻璃	11,348,977	346,370,778.04	5.99%
5	600309	烟台万华	5,000,000	267,800,000.00	4.63%
6	000825	太钢不锈	8,994,477	180,429,208.62	3.12%
7	000338	潍柴动力	2,049,686	160,900,351.00	2.78%
8	000690	宝新能源	10,000,000	101,000,000.00	1.75%
9	601628	中国人寿	2,426,500	99,753,415.00	1.72%
10	601318	中国平安	1,087,800	77,788,578.00	1.34%

（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	1,108,042,431.63	19.15%
金融债券	1,717,171,423.12	29.67%
可转换债券	57,742,923.36	1.00%
企业债券	99,871,569.50	1.73%
资产支持证券	132,184,742.06	2.28%
债券投资合计	3,115,013,089.67	53.83%

（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	391,988,400.00	6.77%
2	01国开17	312,600,600.00	5.40%
3	04国开11	305,827,500.00	5.28%
4	21国债(3)	299,777,936.00	5.18%
5	02国债(3)	182,132,557.90	3.15%

（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	1,300,270.93
应收证券清算款	4,167,099.00
应收利息	54,616,899.81
其他应收款	7,469,268.00
合计	67,553,537.74

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	110021	上电转债	9,407,557.60	0.16%
2	125822	海化转债	48,335,365.76	0.84%

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	0.67%
2	119005	浦建收益	200,000	13,170,732.00	0.23%
3	119010	天电收益	800,000	80,020,957.80	1.38%

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	2,957,469,493.80
期间基金总申购份额	
期间基金总赎回份额	358,482,049.34
期末基金份额总额	2,598,987,444.46

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2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
二零零七年七月二十日

南方高增长证券投资基金 2007年第二季度报告

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年7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。

本报告期为2007年4月1日起至6月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、 基金简称：南方高增
2、 基金运作方式：上市契约型开放式
3、 基金代码：160106
4、 基金份额上市交易所：深圳证券交易所
5、 基金合同生效日：2005年7月13日
6、 报告期末基金份额总额：3,966,382,560.50
7、 投资目标：本基金为股票基金，在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，以具有高成长性的公司为主要投资对象，力争为投资者寻求最高的超额回报。
8、 投资策略：作为以高增长为目标的股票基金，本基金在股票和可转债的投资中，采用"自下而上"的策略进行投资决策，以寻求超额收益。本基金选股主要依据南方基金公司建立的"南方高成长评价体系"，通过定量与定性相结合的评价方法，选择未来2年预期主营业务收入增长率和息税前利润增长率均超过GDP增长率3倍，且根据该体系，在全部上市公司中成长性和投资价值排名前5%的公司，或者是面临重大的发展机遇，具备超常规增长潜力的公司为主要投资对象，这类股票占全部股票市值的比例不低于80%。
9、 业绩比较基准：本基金股票投资部分的业绩比较基准采用上证综指，债券投资部分的业绩比较基准采用上证国债指数。作为股票基金，本基金的整体业绩比较基准可以表述为如下公式：
10、基金整体业绩基准＝上证综指×90%＋上证国债指数×10%
11、风险收益特征：本基金定位为股票基金，坚持积极投资、价值投资的理念，以具有高成长性的公司为主要投资对象，追求超额收益，因此属于证券投资基金中较高预期风险和较高预期收益的品种。
12、基金管理人：南方基金管理有限公司
13、基金托管人：中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

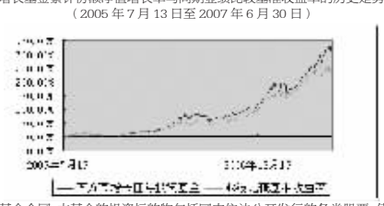
基金本期净收益	1,794,836,222.91元
基金份额本期净收益	0.4016元
期末基金资产净值	8,359,940,349.22元
期末基金份额净值	2.1077元

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）本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3月	43.98%	2.06%	17.79%	2.13%	26.19%	-0.07%

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较
南方高增长基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2005年7月13日至2007年6月30日）



注：根据本基金合同，本基金的投资标的物包括国内依法公开发行的各类股票、债券及其他金融工具，其中股票（含可转债）的投资比例为60%－95%。截止报告期末，本基金股票投资比例为88.74%，符合基金合同的要求。

四、管理人报告

（一）基金经理小组成员简介
吕一凡先生，基金经理，37岁，经济学硕士，9年证券从业经历。曾任深圳证券交易所综合研究所高级研究员。2000年进入南方基金管理有限公司工作，先后从事研究、产品设计、基金投资等工作、南方稳健成长基金经理助理和基金开元经理。
孙鲁闽先生，基金经理助理，33岁，商学硕士，5年证券从业经历。2003年进入南方基金管理有限公司，先后从事研究、基金投资等工作。
南方高增长基金同时配有若干研究员协助基金经理进行行业分析和个股研究。
（二）报告期内本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、《南方高增长证券投资基金合同》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）报告期内的业绩表现和投资策略
1、行情回顾和运作分析
二季度虽然贷款和出口增长有所企稳，但消费持续强劲，投资反弹，以及贸易顺差保持历史高位，使得整体经济继续高位运行，目前还难以看到明显降温迹象。证券市场方面，由于一季度大量低质低价股崛起，基金持仓的优质股受到市场冷落，尤其是部分新进入市场的中小投资者，由于缺乏过去熊市期间的市场经历，对低价低质股狂热追捧，导致这些股票的价格达到了严重高估的状态。二季度随着基金股票的业绩释放，以及低质股无法兑现其预期，这种情况有了很大的改善。基金业绩得到了明显提升。高增长基金本季度重点增持了以银行股为代表的蓝筹股，获得了比较理想的收益。
2、本基金业绩表现
截至报告期末，本基金份额净值为2.1077元，本报告期份额净值增长率为43.98%，同期业绩比较基准增长率为17.79%。
3、市场展望和投资策略
后面需要警惕的是通胀趋势，虽然从短期粮食价格走势来看，通胀连续加速的风险较小。但粮食价格只是解释因素之一，资源价格的持续高位，公用事业价格、工资上涨压力都依然在集聚。此外难以遏制的充裕流动性，正越来越影响到经济的各个层面。其中最难把握的是对居民预期的影响，近期股票、地产、收藏品等资产万至部分工业物资价格暴涨已起到相当的示范作用，一旦某一领域形成涨价预期，其正向循环将形成很大惯性。整体看，三季度宏观方面需要警惕通胀持续升温和相应较大力度调控政策出台的风险。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额	占基金资产总值的比例
股票	7,418,346,239.65	88.10%
债券	209,348,752.34	2.49%
银行存款和清算备付金合计	749,864,401.36	8.91%
应收证券清算款	6,180,190.05	0.07%
权证	--	--
其他资产	36,893,724.68	0.43%
合计	8,420,633,308.08	100.00%

（二）报告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	0.00	0.00%
B 采掘业	64,436,000.00	0.77%
C 制造业	4,215,501,144.97	50.42%
C0 食品、饮料	54,503,933.40	0.65%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	75,510,000.00	0.90%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	697,380,956.23	8.34%
C5 电子	55,260,000.00	0.66%
C6 金属、非金属	1,935,219,593.48	23.15%
C7 机械、设备、仪表	1,397,626,661.86	16.72%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	11,122,858.20	0.13%
F 交通运输、仓储业	8,069,276.60	0.10%
G 信息技术业	136,550,000.00	1.63%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	2,055,076,118.32	24.58%
J 房地产业	902,969,287.96	10.80%
K 社会服务业	24,621,553.60	0.29%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	7,418,346,239.65	88.74%

（三）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	股票名称	数量	市值	市值占基金资产净值比例
1	600660	福耀玻璃	23,026,199	702,759,593.48	8.41%
2	600036	招商银行	28,490,000	700,284,200.00	8.38%
3	000002	万科A	36,000,000	688,320,000.00	8.23%
4	000338	潍柴动力	7,400,000	580,900,000.00	6.95%
5	600309	烟台万华	9,800,000	524,888,000.00	6.28%
6	600030	中信证券	9,500,000	503,215,000.00	6.02%
7	600150	沪东重机	3,400,000	470,016,000.00	5.62%
8	000825	太钢不锈	21,000,000	421,260,000.00	5.04%
9	600016	民生银行	30,336,713	346,748,629.59	4.15%
10	600000	浦发银行	6,857,126	250,902,240.34	3.00%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值	市值占基金资产净值比例
1	金融债	199,941,194.74	2.39%
2	可转债	9,407,557.60	0.11%
	合计	209,348,752.34	2.50%

（五）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	债券名称	市值	市值占基金资产净值比例
1	06进出05	199,941,194.74	2.39%
2	上电转债	9,407,557.60	0.11%

（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、报告期末其他资产构成

项目	金额
交易保证金	8,921,901.91
应收利息	4,399,116.75
应收股利	6,480,000.00
其他应收款	410.17
应收申购款	17,092,295.85
合计	36,893,724.68

4、权证投资情况
a、本期无因投资分离交易的可转换债券发行人派发的权证。
b、本期无主动投资权证。
5、报告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	市值占基金资产净值比例
-	-	-	-	-

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	5,631,756,900.22
本报告期间基金总申购份额	846,715,703.37
本报告期间基金总赎回份额	2,512,090,043.09
本报告期末基金份额总额	3,966,382,560.50

七、备查文件目录

1、《南方高增长证券投资基金基金合同》。
2、《南方高增长证券投资基金托管协议》。
3、南方基金管理有限公司营业执照。
4、报告期内披露的各项公告原件。
5、南方高增长证券投资基金2007年2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
二零零七年七月二十日

南方现金增利基金 2007年第二季度报告

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