南方绩优成长股票型证券投资基金

2007年第三季度报告

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10月10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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：南方绩优成长

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年11月16日

期末基金份额总额：11,216,981,748.02

投资目标：本基金为股票型基金，在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，根据对上市公司的业绩质量、成长性与投资价值的权衡与精选，力争为投资者寻求超越基准的投资回报与长期稳健的资产增值。

投资策略：本基金的股票投资主要采用“自下而上”的策略，通过对上市公司基本面的深入研究，基于对上市公司的业绩质量、成长性与投资价值的权衡，不仅重视公司的业绩与成长性，更注重公司的业绩与成长性的质量，精选中长期持续增长或未来阶段性高速增长、业绩质量优秀、且价值被低估的绩优成长股票作为主要投资对象。本基金的股票投资同时结合“自上而下”的行业分析，根据宏观经济运行、上下游行业运行态势与利益分配的观察来确定优势或景气行业，以最低的组合风险精选并确定最优质的股票组合。

本基金将优先选择具有良好的行业增长空间，所处行业结构相对稳定，在产业链中处于优势地位或上下游运行态势好转，具有一定的垄断竞争优势，公司治理结构透明完善，管理水平领先的上市公司。

业绩比较基准：80%×沪深300指数+20%×上证国债指数

风险收益特征：预期风险收益水平高于混合型基金、债券基金及货币市场基金。

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

1.本期利润	6,312,095,170.30
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,344,972,829.38
3.加权平均基金份额本期利润	0.7221
4.期末基金资产净值	33,521,253,605.81
5.期末基金份额净值	2.9884

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)。

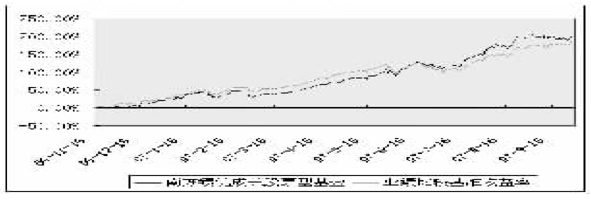
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	38.22%	1.98%	37.45%	1.72%	0.77%	0.26%

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，31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。7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。现任南方基金管理公司投资部执行总监、南方避险增值基金经理、南方绩优成长基金经理。

谈建强先生，基金经理，1971年出生，1993年获华东师范大学经济学学士学位；2002年获得上海财经大学经济学硕士学位；中国注册会计师协会会员，13年证券从业经历。1994年至1995年在上海申华实业股份有限公司投资部从事证券投资管理工作；1996年8月至2001年12月在海南港澳国际信托投资公司工作，历任投资银行部总经理助理、投资部总经理助理；2002年6月加入中海信托投资有限责任公司，任中海基金筹备小组成员，并于2003年11月起至2006年8月担任资本运营部部门经理。2006年9月加入南方基金管理有限公司，现任南方绩优成长基金经理。

此外，南方绩优成长基金配备了若干名证券投资分析人员，协助从事南方绩优成长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、《南方绩优成长股票型证券投资基金合同》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）基金的投资策略和业绩表现说明

2007年第3季度，南方绩优成长基金净值增长率为38.22%，季度同期上证指数收益率为45.32%。

2007年第3季度，市场从“5.30”大幅下跌中逐步走出，并不断创出新高，首先在业绩超预期的刺激下，金融、地产等板块经历了较大上涨，然后资产注入、航空、航运、煤炭、有色等板块轮番上涨，淋漓尽致地体现了牛市中资金流动性的充沛，投资者的估值限制不断被突破。

对未来经济的长期展望至今仍没有发生变化，我国目前处于经济发展的战略机遇期，和“黄金人口结构”时期，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，构成中国经济在长期内高速发展的动力和基础；但经济持续发展带来的长期物价上升，以及资产（包括房地产、股票、黄金、艺术品等）价格短期大幅上涨引起的更大范围和幅度的贫富差距，将对我国经济、政治产生长远的影响，值得在投资中持续关注。

股票市场经历过巨幅上涨，大幅振荡、结构分化的特征将体现的更加明显。本基金在宏观上以消费升级、制造业升级、经济瓶颈为主线，在微观上注重企业的核心竞争力、自主创新能力，扩大和深入上市企业的研究，精选个股。

本基金管理组将继续加强研究，努力提高投资管理水平，为基金持有人创造理想的回报。

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	30,524,590,234.23	90.38%
债券	1,463,768,700.10	4.33%
权证		
银行存款及清算备付金合计	1,627,967,289.25	4.82%
其他资产	158,014,383.32	0.47%
合计	33,774,340,606.90	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	469,018,223.79	1.40%
C 制造业	12,362,187,759.92	36.88%
C0 食品、饮料	3,009,400.00	0.01%
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	1,906,746,369.73	5.69%
C5 电子	515,983,902.09	1.54%
C6 金属、非金属	5,776,450,012.34	17.23%
C7 机械、设备、仪表	3,964,208,555.58	11.83%
C8 医药、生物制品	195,789,520.18	0.58%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	261,846,400.00	0.78%
E 建筑业		
F 交通运输、仓储业	499,727,188.17	1.49%
G 信息技术业	370,247,469.29	1.10%
H 批发和零售贸易	644,564,337.94	1.92%
I 金融、保险业	9,938,145,544.22	29.66%
J 房地产业	5,471,247,753.49	16.32%
K 社会服务业	507,605,557.41	1.51%
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	30,524,590,234.23	91.06%

（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
1	000002	万科A	117,335,129	3,277,600,895.80	9.78%
2	600036	招商银行	70,958,823	2,715,594,156.21	8.10%
3	600030	中信证券	27,533,726	2,662,786,641.46	7.94%
4	600000	浦发银行	45,842,274	2,406,719,385.00	7.18%
5	000825	太钢不锈	64,356,912	1,969,965,076.32	5.88%
6	600048	保利地产	24,278,360	1,810,680,088.80	5.40%
7	600660	福耀玻璃	42,650,741	1,437,329,971.70	4.29%
8	600309	烟台万华	33,252,995	1,304,514,993.85	3.89%
9	000338	潍柴动力	13,478,108	1,264,246,530.40	3.77%
10	600150	中国船舶	3,400,206	931,622,441.94	2.78%

（四）期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值	市值占净值比例
国家债券	3,358,700.10	0.01%
政策性银行金融债券	199,400,000.00	0.59%
央行票据	1,261,010,000.00	3.76%
债券投资合计	1,463,768,700.10	4.37%

（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87	291,780,000.00	0.87%
2	07央票18	291,390,000.00	0.87%
3	07央票91	290,340,000.00	0.87%
4	04国开17	199,400,000.00	0.59%
5	07央票56	193,860,000.00	0.58%

（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
存出保证金	4,832,458.28
应收证券清算款	44,583,314.50
应收利息	16,613,318.80
应收申购款	91,985,291.74
合计	158,014,383.32

4、期末未持有的处于转股期的可转换债券。

5、权证投资情况：无。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	6,657,364,864.79
期间基金总申购份额	6,809,115,501.72
期间基金总赎回份额	2,249,498,618.49
期末基金份额总额	11,216,981,748.02

七、备查文件目录

1、南方绩优成长股票型证券投资基金基金合同。

2、南方绩优成长股票型证券投资基金托管协议。

3、南方绩优成长股票型证券投资基金2007年3季度报告原文。

存放地点：深圳市福田中心区福华1路6号免税商务大厦31至33楼

查阅方式：网站：http://www.nffund.com

南方基金管理有限公司

二零零七年十月二十五日

南方稳健成长证券投资基金

2007年第三季度报告

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10月22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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：南方稳健成长

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2001年9月28日

期末基金份额总额：11,734,524,017.87

投资目标：本基金为稳健成长型基金，在控制风险并保持基金投资组合良好流动性的前提下，力求为投资者提供长期稳定的资本利得。

投资策略：本基金秉承价值投资和稳健投资的理念，通过深入的调查研究，挖掘上市公司的价值，寻求价值被低估的证券，采取低风险适度收益的配比原则，通过科学的组合投资，降低投资风险，以中长期投资为主，追求基金资产的长期稳定增值。

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

1	本期利润	6,799,571,967.82
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,889,710,854.36
3	加权平均基金份额本期利润	0.5132
4	期末基金资产净值	21,155,568,579.94
5	期末基金份额净值	1.8028

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。

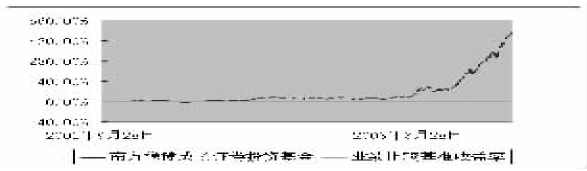
2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)。

（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	39.81%	1.62%		0.00%	39.81%	1.63%

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。

冯皓先生，CFA，1975年生，1993-1997年就读于对外经济贸易大学，2001-2003年就读于美国哥伦比亚大学商学院，获工商管理硕士(MBA)学位，1997-2001年在中安成长基金工作，任投资经理，2003年7月加入南方基金管理有限公司，先后任职研究员、南方稳健成长基金基金经理助理。

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。

此外，南方稳健成长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、《南方稳健成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）基金的投资策略和业绩表现说明

2007三季度，中国经济贸易顺差不断扩大，固定资产维持高位，消费稳步增长，CPI压力明显，宏观经济整体偏快。实体经济利润加速增长，居民储蓄证券化的趋势进一步确立。尽管经历了海外市场波动和流动性调控，A股市场在三季度依然单边上涨，创出新高。

市场估值快速推高，选股难度加大，本基金在投资过程中着重于合理估值下的成长，对银行、资源、证券等行业进行了重点配置，其中对于有色金属、煤炭、保险、航空的配置取得了一定超额收益。展望四季度，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，认真研究股指期货等金融衍生工具对市场风格的影响，力争在较低风险程度下使持有人继续分享牛市收益。

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	15,983,195,602.81	73.29%
债券	4,490,764,935.24	20.59%
权证	214,045.07	0.00%
银行存款及清算备付金合计	1,239,981,477.31	5.69%
其他资产	92,680,456.39	0.43%
合计	21,806,836,516.82	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	133,175,623.35	0.63%
B 采掘业	939,110,493.89	4.44%
C 制造业	5,015,017,643.18	23.70%
C0 食品、饮料	148,788,786.10	0.70%
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	80,200,000.00	0.38%
C5 电子	50,038,585.00	0.24%
C6 金属、非金属	3,122,823,000.16	14.76%
C7 机械、设备、仪表	1,252,594,960.42	5.92%
C8 医药、生物制品	360,572,311.50	1.70%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	318,849,974.28	1.51%
E 建筑业	258,580.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	1,861,304,061.85	8.80%
G 信息技术业	143,146,050.00	0.68%
H 批发和零售贸易	1,599,123,250.88	7.56%
I 金融、保险业	5,285,381,039.77	24.98%
J 房地产业	402,563,220.12	1.90%
K 社会服务业	242,503,756.30	1.15%
L 传播与文化产业	42,761,909.19	0.20%
M 综合类		
合计	15,983,195,602.81	75.55%

（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
1	600739	辽宁成大	28,185,508	1,588,535,230.88	7.51%
2	600000	浦发银行	29,000,000	1,522,500,000.00	7.20%
3	000878	云南铜业	17,563,700	1,226,118,086.00	5.80%
4	000652	泰达股份	42,876,060	1,224,111,513.00	5.79%
5	600036	招商银行	31,000,000	1,186,370,000.00	5.61%
6	600015	华夏银行	59,446,079	1,176,437,903.41	5.56%
7	600150	中国船舶	2,900,000	794,571,000.00	3.76%
8	601318	中国平安	4,600,000	620,770,000.00	2.93%
9	600005	武钢股份	33,048,298	583,963,425.66	2.76%
10	600019	宝钢股份	27,081,050	492,604,299.50	2.33%

（四）期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值	市值占净值比例
国家债券	334,998,912.80	1.58%
央行票据	2,075,100,000.00	9.81%
政策性银行金融债券	2,026,095,000.00	9.58%
可转债	1,994,547.60	0.01%
企业债券	52,576,474.84	0.25%
债券投资合计	4,490,764,935.24	21.23%

（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	07央票106	1,290,770,000.00	6.10%
2	07进出01	538,780,000.00	2.55%
3	06国开32	494,300,000.00	2.34%
4	06央票80	486,400,000.00	2.30%
5	06农发14	449,820,000.00	2.13%

（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	16,896,326.18
应收证券款	--
应收股利	--
应收利息	53,748,939.11
应收申购款	22,035,191.10
其他应收款	--
合计	92,680,456.39

4、期末未持有的处于转股期的可转换债券。

5、权证投资情况

本报告期末仍持有因股权分置改革被动获得权证的数量情况如下：

权证代码	权证名称	派发数量	买入成本	卖出数量	卖出成本
031004	深发展SFC2	5,253	--	--	--

本报告期内本基金因投资分离交易可转债获得权证的数量情况如下：

权证代码	权证名称	派发数量	买入成本	卖出数量	卖出成本
031005	国安权证	5,962	32,524.26	--	--

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	14,758,500,917.47
期间基金总申购份额	830,879,968.38
期间基金总赎回份额	3,854,856,867.98
期末基金份额总额	11,734,524,017.87

七、备查文件目录

1、南方稳健成长证券投资基金基金合同。

2、南方稳健成长证券投资基金托管协议。

3、南方稳健成长证券投资基金2007年3季度报告原文。

存放地点：深圳市福田中心区福华一路6号免税商务大厦31-33层

查阅方式：网站：http://www.nffund.com

南方基金管理有限公司

二零零七年十月二十五日

开元证券投资基金

2007年第三季度报告

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10月15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：基金开元

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：1998年3月27日

期末基金份额总额：2,000,000,000.00

投资目标：本基金的投资目标是为投资者减少和分散投资风险，确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

投资策略：本基金坚持投资于经济增长中的领先行业，以及行业内相对价值较高的股票，并根据不同股票相对价值的变化动态调整组合，力求使基金净值平稳、持续增长。

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

1.本期利润	1,492,089,912.81
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	945,138,440.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.7460
4.期末基金资产净值	7,154,743,858.25
5.期末基金份额净值	3.5774

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)。

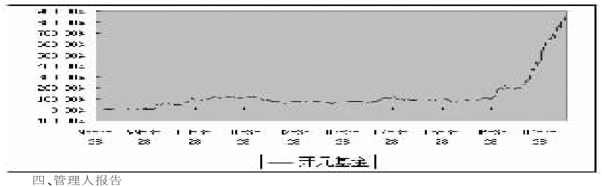
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	25.22%	2.53%			25.22%	2.53%

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

汪澂女士，CFA，开元基金经理，硕士学历，8年基金从业经历。1999年进入南方基金管理有限公司工作，先后从事基金新品种开发、市场分析研究、基金投资等工作。曾任金元基金经理(2005年8月5日至2006年3月10日)、隆元基金经理(2002年4月23日至2006年3月10日)。

潘海宁先生，基金经理助理，1977年出生，会计学学士，6年基金从业经历，具有基金从业资格。曾在富国基金管理有限公司基金清算部、财务管理部任职，2003年加入南方基金管理有限公司，先后从事市场拓展、基金投资等工作，负责旅游、综合类行业研究。

此外，开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、《开元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。

(三)基金的投资策略和业绩表现说明

从2006年初起，中国股市走出了反转行情，并经过盘整后，在2007年的三季度里股指又展开了一轮快速上升。投资者在财富效应的推动下，加速了从居民储蓄存款向证券投资转移的比例和速度，流动性充足使得在大量大盘国企股在A股发行的情况下，股指还屡创新高，接近了6000点。

中国的A股市场在经历了近两年的大幅上涨后，人气大幅提升，丰厚的财富效应引发出基金销售火爆。居民的家庭金融资产结构发生了较大变化，居民储蓄存款的比例下降，基金投资的比例提升，这个过程仍将持续，并会对金融市场产生深远的影响。在中国神华、建设银行、中海油服等大盘蓝筹股的回归下，大盘蓝筹股的投资价值越发体现出来，使得股指与国民经济的相关性进一步提高，伴随着中国国民经济稳定持续的发展，A股市场将更具投资性。目前，A股的整体估值水平高过国际平均水平，中国经济的快速增长，是否能长久支撑A股目前的估值水平，还有待考验。在目前的状态下，在有同等估值水平的公司中，我们更加关注有优质资产注入的公司。同时，与国民生活息息相关的银行、保险、证券等金融类资产有着明确增长趋势，在人民币持续升值和美元贬值的趋势下，资源类公司的投资价值也逐步体现。在三季度逐步体现出来的通货膨胀是值得关注的，它不会在短期内消失，我们应加强对资产类和消费类公司的关注。同时，对于其它行业，我们坚持多元化和均衡配置，在股指相对于低点已经增长了五倍的区域，我们将更加注意投资中流动性的管理和风险的控制。

在今后的投资管理中，我们将坚持以公司价值为基础，加强对行业和具体公司的研究分析，努力寻找行业龙头，并结合国家相关政策的变化，控制投资风险和把握投资机会，努力为基金持有人创造稳定和持续的收益。

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	5,598,142,051.88	72.79%
债券	1,445,232,135.80	18.79%
权证投资	5,364,216.91	0.07%
银行存款及清算备付金合计	610,749,866.87	7.94%
其他资产	31,727,798.30	0.41%
合计	7,691,216,069.76	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	3,438,783.81	0.05%
B 采掘业	129,692,370.85	1.81%
C 制造业	1,432,809,299.02	20.03%
C0 食品、饮料	181,444,967.40	2.54%
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	38,510,464.00	0.54%
C5 电子		
C6 金属、非金属	535,241,246.54	7.48%
C7 机械、设备、仪表	374,133,401.08	5.23%
C8 医药、生物制品	303,479,220.00	4.24%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	1,021,039,190.42	14.27%
E 建筑业	3,470,685.34	0.05%
F 交通运输、仓储业	1,031,110,271.64	14.41%
G 信息技术业	606,015,159.97	8.47%
H 批发和零售贸易	69,344,907.56	0.97%
I 金融、保险业	1,005,716,330.98	14.06%
J 房地产业	3,758,404.90	0.05%
K 社会服务业	120,614,922.36	1.68%
L 传播与文化产业	171,131,725.03	2.39%
M 综合类		
合计	5,598,142,051.88	78.24%

(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	000027	深能源A	19,000,000	537,510,000.00	7.51%
2	601318	中国平安	3,209,650	433,142,267.50	6.05%
3	601628	中国人寿	6,366,250	397,317,662.50	5.55%
4	000063	中兴通讯	6,001,071	332,399,322.69	4.65%
5	000039	中集集团	9,378,477	314,178,979.50	4.39%
6	601919	中国远洋	6,901,798	310,995,017.88	4.35%
7	600085	同仁堂	8,381,100	303,395,820.00	4.24%
8	600900	长江电力	14,466,058	279,484,240.56	3.91%
9	600717	天津港	9,575,664	267,639,808.80	3.74%
10	000581	威孚高科	12,000,000	246,600,000.00	3.45%

（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	477,769,913.80	6.68%
政策性银行金融债券	238,096,000.00	3.32%
央行票据	723,992,000.00	10.12%
企业债券	5,374,222.00	0.08%
可转换债券		
债券投资合计	1,445,232,135.80	20.20%

（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	02国债⑷	394,683,823.80	5.52%
2	07央行票据02	165,308,000.00	2.31%
3	07央行票据12	155,584,000.00	2.17%
4	06农发03	98,170,000.00	1.37%
5	05农发04	89,946,000.00	1.26%

（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
存出保证金	5,505,268.93
应收利息	26,207,405.77
摊待费用	15,123.60
合计	31,727,798.30

4、期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、权证投资情况：

本报告期内本基金无主动投资权证情况，因投资分离交易的可转换公司债券获得发行人派发的认股权证情况如下：

序号	权证代码	权证名称	数量	成本总额
1	031005	国安GAC1	427,598	2,332,594.24

六、管理人持有本基金份额情况

截止到2007年9月30日，南方基金管理有限公司持有本基金份额50,686,168.00单位，占基金总份额的2.53%，本季度无增加基金份额单位。

七、备查文件目录

1、开元证券投资基金基金合同。

2、开元证券投资基金托管协议。

3、开元证券投资基金2007年3季度报告原文。

存放地点：深圳市福田中心区福华1路6号免税商务大厦31至33楼

查阅方式：公司网站：http://www.nffund.com

南方基金管理有限公司

二零零七年十月二十五日

基金简称：基金开元 基金代码：184688

开元证券投资基金 2007年第三次收益分配公告

为及时回报基金份额持有人，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《开元证券投资基金基金合同》等规定，经本公司拟定并由基金托管人复核，确定了本基金2007年第三次收益分配方案。现公告如下：

一、收益分配方案

截止2007年9月30日，本基金份额净值为3.5774元。本次向全体持有人按每10份基金份额派发现金红利3.00元，共计派发现金红利600,000,000.00元。

二、权益登记日和除息日

权益登记日：2007年11月1日

除息日：2007年11月2日

红利发放日：2007年11月2日

三、收益分配对象

本次收益分配对象为：截止2007年11月1日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的基金开元的全体持有人。

四、收益发放办法

1、本次可流通的基金份额发放的现金红利于2007年11月2日通过投资者托管券商直接划入投资者账户。

2、本基金发起人持有的不可流通的基金份额应得现金红利由管理人、托管人直接办理发放手续。

五、有关税收说明

根据财政部、国家税务总局的规定，基金向投资者分配的基金收益，暂免征收所得税。

六、联系方式

基金管理人：南方基金管理有限公司

地址：深圳市福田中心区福华1路6号免税商务大厦31至33楼

客服电话：400-889-8899

传真：0755-82763868

特此公告。

南方基金管理有限公司

2007年10月25日

天元证券投资基金

2007年第三季度报告

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10月15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：基金天元

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：1999年8月25日

期末基金份额总额：3,000,000,000.00

投资目标：本基金属于成长收入型基金，主要投资于两个市场股票中的指标股。本基金所称指标股是按照行业代表性、流通性、资本增值潜力、分红状况的标准从两市股票中挑选出来的绩优成长型上市公司。本基金的投资目标是在减少和分散投资风险的前提下，以稳健的投资原则，确保基金资产安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

投资策略：根据契约要求，本基金通过深入的研究，选取具有行业代表性、股票流通性较好、资本增值潜力较大、分红稳定等特征的指标型上市公司，进行中长期投资。以稳健的投资原则，力求确保基金资产安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

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

1.本期利润	2,969,973,663.70
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,588,880,307.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.9900
4.期末基金资产净值	10,672,159,272.01
5.期末基金份额净值	3.5574

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)。

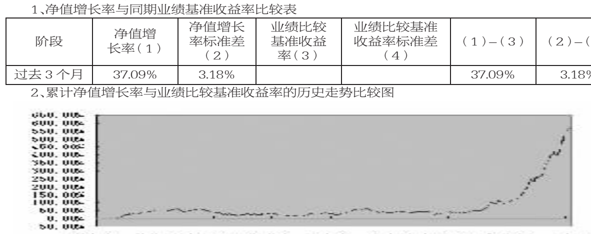
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	37.09%	3.18%			37.09%	3.18%

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

陈键，男，1977年生，中国人民银行研究生部毕业，经济学硕士。7年证券从业经历，2000年进入南方基金管理公司，先后从事证券研究分析、基金投资等工作，历任研究部行业研究员、天元基金经理助理、南方基金管理公司北京分公司经理助理、南方宝元债券型基金经理（2003年11月17日至2005年6月11日）、南方积极配置基金经理（2005年3月10日至2006年3月10日）。

张慎平先生，基金经理助理，CFA，1979年出生，中国注册会计师，毕业于中国人民银行研究生部，获经济学硕士学位。5年证券从业经历。2002年加入南方基金管理有限公司，负责石油化工和建材行业研究。

此外，基金天元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天元的投资管理工作。

（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、《天元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。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

3季度A股市场在经历6月份调整之后，继续呈现强劲上扬走势。沪深300指数3季度涨幅为48.2%，天元基金期间净值增长率为37.09%，考虑到股票投资比例因素后，基金净值表现落后沪深300约1.2个百分点。3季度内天元基金管理组的投资操作，主要是根据行业估值相对于市场整体估值水平的动态变化，选择具有相对估值吸引力的行业进行板块轮动配置调整。将短期估值偏高、缺乏相对估值吸引力的行业个股，替换成其他估值更具吸引力的行业及个股。

观察目前阶段沪深300指数的整体估值水平，如果按照07年整体业绩增长32%，08年增长25%的预期计算，5500点的沪深300指数水平对应的07-08年PE水平为50倍和40倍，进入高估区间。以中报的利润增速来看，预期07年全年利润增速达到甚至超过50%基本可以实现，甚至市场如果上调未来的利润增长预期，07年增速达到60%，08年保守按照30%计算的话，08年的整体PE将下降到32倍。虽然仍有高估，但不算太过分，而相应地行业及个股也就依然存在较多投资机会。

如果中国经济维持较快的增速，在此前提下资本市场的持续繁荣和财富效应又不断吸引资金流入，则目前上市公司的静态高估值水平将被盈利的高增长和市场预期的不断修正所化解，阶段性的调整也将不足为惧。着眼于更长期，我们更为关注企业盈利增长的质量和可持续性，天元基金管理组将本着“乐观假设，谨慎求证”的态度进行深入研究，力求通过挖掘个股来化解市场静态估值水平较高所带来的风险。

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	8,416,315,775.75	77.33%
债券	2,155,511,955.80	19.80%
权证	10,833,943.05	0.10%
银行存款及清算备付金合计	267,484,930.50	2.46%
其他资产	33,876,316.09	0.31%
合计	10,884,022,921.19	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	365,981,891.92	3.43%
C 制造业	3,078,922,838.90	28.85%
C0 食品、饮料	266,843,929.67	2.50%
C1 纺织、服装、皮毛		
C2 木材、家具	101,398,500.00	0.95%
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料	270,516,717.18	2.53%
C5 电子		
C6 金属、非金属	1,478,903,853.10	13.86%
C7 机械、设备、仪表	868,355,959.55	8.14%
C8 医药、生物制品	92,903,879.40	0.87%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	824,045,859.71	7.72%
E 建筑业	27,249,616.89	0.26%
F 交通运输、仓储业	639,264,590.33	5.99%
G 信息技术业	141,966,150.68	1.33%
H 批发和零售贸易	649,358,504.33	6.08%
I 金融、保险业	1,512,630,360.69	14.17%
J 房地产业	1,059,018,928.45	9.92%
K 社会服务业	57,346,214.25	0.54%
L 传播与文化产业	60,530,819.60	0.57%
M 综合类		
合计	8,416,315,775.75	78.86%

（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	000002	万科A	24,855,759	667,543,921.80	6.26%
2	000690	宝新能源	25,128,601	537,625,467.47	5.04%
3	600030	中信证券	4,563,743	441,359,585.53	4.14%
4	600739	辽宁成大	7,677,006	432,676,058.16	4.05%
5	600036	招商银行	10,717,300	410,151,071.00	3.84%
6	000825	太钢不锈	10,191,934	311,975,099.74	2.92%
7	600019	宝钢股份	16,452,911	299,278,451.09	2.80%
8	600000	浦发银行	4,920,001	258,300,052.50	2.42%
9	600519	贵州茅台	1,664,716	250,489,816.52	2.35%
10	000046	泛海建设	3,598,297	240,690,086.33	2.26%

（四）期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值	市值占净值比例
国家债券	615,438,955.80	5.77%
政策性银行金融债券	49,975,000.00	0.47%
央行票据	1,490,098,000.00	13.96%
企业债券		
可转换债券		
债券投资合计	2,155,511,955.80	20.20%

（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	07央行票据106	357,444,000.00	3.35%
2	07央行票据28	291,090,000.00	2.73%
3	07央行票据04	233,376,000.00	2.19%
4	07央行票据80	198,620,000.00	1.86%
5	02国债⑷	170,047,590.30	1.59%

（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
存出保证金	4,898,225.68
应收利息	28,962,966.81
待摊费用	15,123.60
合计	33,876,316.09

4、期末本基金未持有的处于转股期的可转换债券。

5、权证投资情况：本报告期内本基金无新增投资权证情况。

六、管理人持有本基金份额情况

截止到2007年9月30日，南方基金管理有限公司作为基金发起人持有本基金份额10,000,000.00单位，占基金总份额的0.33%。本季度无增加基金份额单位。

七、备查文件目录

1、《天元证券投资基金基金合同》。

2、《天元证券投资基金托管协议》。

3、天元证券投资基金2007年3季度报告原文。

存放地点：深圳市福田中心区福华1路6号免税商务大厦31至33楼

查阅方式：网站：http://www.nffund.com

南方基金管理有限公司

二零零七年十月二十五日

基金简称：基金天元 基金代码：184698

天元证券投资基金 2007年第三次收益分配公告

为及时回报基金份额持有人，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《天元证券投资基金基金合同》等规定，经本公司拟定并由基金托管人复核，确定了本基金2007年第三次收益分配方案。现公告如下：

一、收益分配方案

截止2007年9月30日，本基金份额净值为3.5574元。本次向全体持有人按每10份基金份额派发现金红利3.00元，共计派发现金红利900,000,000.00元。

二、权益登记日和除息日

权益登记日：2007年11月1日

除息日：2007年11月2日

红利发放日：2007年11月2日

三、收益分配对象

本次收益分配对象为：截止2007年11月1日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的基金天元的全体持有人。

四、收益发放办法

1、本次可流通的基金份额发放的现金红利于2007年11月2日通过投资者托管券商直接划入投资者账户。

2、本基金发起人持有的不可流通的基金份额应得现金红利由管理人、托管人直接办理发放手续。

五、有关税收说明

根据财政部、国家税务总局的规定，基金向投资者分配的基金收益，暂免征收所得税。

六、联系方式

基金管理人：南方基金管理有限公司

地址：深圳市福田中心区福华1路6号免税商务大厦31至33楼

客服电话：400-889-8899

传真：0755-82763868

特此公告。

南方基金管理有限公司

2007年10月25日