南方避险增值基金

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：2,434,917,127.01

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)

1.本期利润	1,207,262,216.86
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,044,371,944.83
3.加权平均基金份额本期利润	0.4775
4.期末基金资产净值	6,576,462,939.22
5.期末基金份额净值	2.7009

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)。

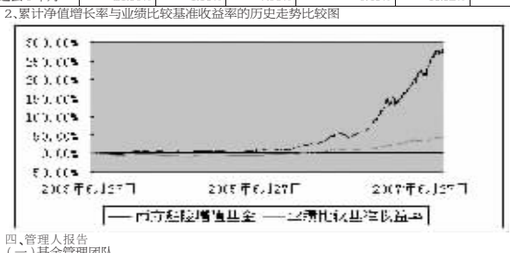
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	21.30%	1.13%	7.98%	0.43%	13.32%	0.70%

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

2007年3季度，中国A股市场在资金的推动下继续展开了一轮快速上涨，股指直逼6000点关口，指数较本轮牛市起点已经有近5倍的涨幅。财富效应的逐渐显现加速了居民储蓄存款向资本市场转移的比例和速度，流动性的充足使得A股市场对非流通股的解禁、大盘股的密集发行和QDII产品对资金的分流都无所畏惧，市场的整体估值在较高的水平上被继续抬高。

中国神华、建设银行、中海油服以及后续的中石油等大盘蓝筹股的陆续回归，使得具有较好的投资价值的大盘蓝筹股在指数中越发重要，股指与宏观经济的相关性也将进一步提高。从长期来看，中国宏观经济的持续稳定增长会构成A股市场向上的有力支持。但对短期而言，A股的整体估值水平已大大高过国际平均水平，A股市场的累计涨幅亦十分巨大，市场更出现了资金推动特征明显的诸多非理性的投资行为，这为A股下一阶段的运行带来了一定的隐忧。在目前的状态下，面对流动性充裕但上市公司整体估值水平相当高的局面，我们在行业适度均衡配置的基础上更加注重以下几个方面的配置：(1)行业前景出现一定好转但估值相对较低的公司；(2)在未来的3年中预期能用持续高速成长消化高估值的上市公司；(3)人民币持续升值和美元贬值的趋势下能够持续受益的资产类上市公司；(4)关注在行业或集团整合过程中有优质资产注入预期的上市公司。流动性充裕和逐步显现的通货膨胀趋势是未来宏观经济调控中重点关注的两大问题，未来围绕着这些问题仍有可能有一系列的调控措施出台，我们会积极关注相关调控对市场可能产生的影响。

三季度，本基金持有的46210张上电转债因工作失误未在赎回日前进行转债卖出或转股，造成该转债被强制赎回，如不及时处理将造成损害持有人利益的情况发生。对此，公司已于上电转债赎回日当日（8月15日）以风险准备金弥补了全部损失。补偿方案以持有人利益最大化为原则，即公司用风险准备金按上电转债赎回登记日（8月14日）收盘价全额弥补。上述方案对基金净值没有造成影响，有效地保护了每一位基金持有人的利益。我们亦在事后对公司的相关流程和风险控制环节进行了检讨和改进，以杜绝此类事情的再现。

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	3,618,107,341.35	53.70%
债券	2,997,849,214.26	44.50%
权证	——	——
银行存款及清算备付金合计	63,868,620.95	0.95%
其他资产	57,359,649.18	0.85%
合计	6,737,184,825.74	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	31,818,630.00	0.48%
C制造业	1,904,051,988.10	28.95%
C0食品、饮料	141,611,123.33	2.15%
C1纺织、服装、皮毛	——	——
C2木材、家具	101,398,500.00	1.54%
C3造纸、印刷	——	——
C4石油、化学、塑胶、塑料	209,613,470.00	3.19%
C5电子	43,340,000.00	0.66%
C6金属、非金属	696,294,989.37	10.59%
C7机械、设备、仪表	280,837,769.60	4.27%
C8医药、生物制品	401,376,000.00	6.10%
C99其他制造业	29,580,135.80	0.45%
D电力、煤气及水的生产和供应业	203,500,000.00	3.09%
E建筑业	——	——
F交通运输、仓储业	23,926,860.00	0.36%
G信息技术业	72,906,965.04	1.11%
H批发和零售贸易	174,495,643.60	2.65%
I金融、保险业	781,217,422.01	11.88%
J房地产业	426,189,832.60	6.48%
K社会服务业	——	——
L传播与文化产业	——	——
M综合类	——	——
合计	3,618,107,341.35	55.02%

（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	9,600,000	401,376,000.00	6.10%
2	000002	万科A	11,267,213	340,269,832.60	5.17%
3	600036	招商银行	8,505,863	325,519,377.01	4.95%
4	600660	福耀玻璃	9,511,805	320,547,828.50	4.87%
5	000690	宝新能源	10,000,000	203,500,000.00	3.09%
6	000878	云南铜业	3,400,000	199,206,000.00	3.03%
7	600309	烟台万华	5,000,000	196,150,000.00	2.98%
8	000338	潍柴动力	1,849,686	173,500,546.80	2.64%
9	601628	中国人寿	2,426,500	151,437,865.00	2.30%
10	601318	中国平安	1,087,800	146,798,610.00	2.23%

（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	1,110,337,776.00	16.88%
金融债券	1,611,705,000.00	24.51%
可转换债券	48,980,285.40	0.74%
企业债券	94,641,410.80	1.44%
资产支持证券	132,184,742.06	2.01%
债券投资合计	2,997,849,214.26	45.58%

（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	391,240,000.00	5.95%
2	04国开11	301,740,000.00	4.59%
3	21国债(3)	300,075,040.00	4.56%
4	01国开17	296,040,000.00	4.50%
5	02国债(3)	182,525,211.90	2.78%

（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	1,774,420.16
应收利息	55,585,229.02
合计	57,359,649.18

4、期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金无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.

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	0.59%
2	119005	浦建收益	200,000	13,170,732.00	0.20%
3	119010	天电收益	800,000	80,020,957.80	1.22%

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	2,598,987,444.46
期间基金总申购份额	
期间基金总赎回份额	164,070,317.45
期末基金份额总额	2,434,917,127.01

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

南方高增长证券投资基金

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年10月23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7月1日起至9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：4,640,629,701.30

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

1	本期利润	3,662,860,972.53元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,670,581,692.65元
3	加权平均基金份额本期利润	0.8518元
4	期末基金资产净值	13,870,702,761.85元
5	期末基金份额净值	2.9890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。

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)。

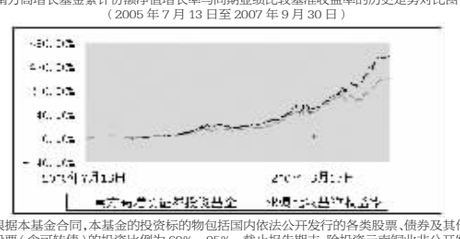
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	41.81%	1.91%	40.19%	1.74%	1.62%	0.17%

（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9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，除投资云南铜业非公开发行股票市值占净值比例为4.2240%，超过公司内部有关“单只流通受限证券投资不得超过基金资产净值的2.5%”的规定外，本基金股票投资比例为88.35%，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。本报告期内，本基金持有的46210张上电转债未在赎回日前进行转债卖出或转股，造成该转债被强制赎回，如不及时处理将造成损害持有人利益的情况发生。对此，公司已于上电转债赎回日当日（8月15日）以风险准备金弥补了全部损失。补偿方案以持有人利益最大化为原则，即公司用风险准备金按上电转债赎回登记日（8月14日）收盘价全额弥补。上述方案对基金净值没有造成影响.未对基金持有人的利益造成损害。本基金于2007年3月5日投资云南铜业非公开发行股票1000万股，锁定期12个月，市值占当时基金资产净值的0.9791%。截至9月30日，由于云南铜业期间涨幅高达9.73倍，至使市值占净值比例为4.2240%，超过公司内部有关“单只流通受限证券投资不得超过基金资产净值的2.5%”的规定，属于被动超标。目前所持有1000万股票仍然处于锁定期。本基金托管人对上述情况及时进行了风险提示。

（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

虽然A股市场在二季度后期受到了紧缩与扩容的影响而出现宽幅震荡，但经历了6月份的短暂震荡后，各类股指重拾升势，并在三季度的末期收在了历史高点。上证综指单季涨幅达到了45%以上。

三季度的市场热点明显从二季度的题材股向蓝筹股转换。一方面是由于蓝筹股的相对估值水平确实有优势。另一方面，大量场外资金的进入需要相对大的资金容纳器。估值较低，流动性好的蓝筹股成为自然的选择。但这样的结果是A股的整体市盈率迅速提高，资金推动型的蓝筹股泡沫开始显现。

在这种情况下，高增长基金本季度坚持持有蓝筹股，但由于景气行业的持股比例不高，业绩处在中等水平。

2、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为2.9890元，本报告期份额净值增长率为41.81%，同期业绩比较基准增长率为40.19%。

3、市场展望和投资策略

尽管当前的A股市场估值已高，但在负利率时代下，居民的储蓄资金仍在源源不断地流向资本市场。而以QDII和港股指通车为代表的分流方式所带来的冲击又比较有限。因此，A股市场资金推动型的特征不会改变。价值投资和趋势投资之间的矛盾可能会令基金经理痛苦，建议投资者适当控制风险。

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	12,255,132,896.08	86.02%
债券	485,490,000.00	3.41%
银行存款和清算备付金合计	1,487,324,742.94	10.44%
应收证券清算款	——	——
权证	——	——
资产支持证券	——	——
其他资产	19,451,942.64	0.13%
合计	14,247,399,581.66	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	19,993,655.22	0.14%
B采掘业	433,268,188.36	3.12%
C制造业	5,759,058,379.56	41.52%
C0食品、饮料	444,242,757.98	3.20%
C1纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2木材、家具	101,398,500.00	0.73%
C3造纸、印刷	0.00	0.00%
C4石油、化学、塑胶、塑料	235,380,000.00	1.70%
C5电子	65,010,000.00	0.47%
C6金属、非金属	3,012,090,401.78	21.72%
C7机械、设备、仪表	1,688,946,719.80	12.18%
C8医药、生物制品	211,990,000.00	1.53%
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	0.00	0.00%
F交通运输、仓储业	1,176,883,965.76	8.48%
G信息技术业	71,500,000.00	0.52%
H批发和零售贸易	149,246,417.70	1.08%
I金融、保险业	3,267,133,423.70	23.55%
J房地产业	1,378,048,865.78	9.94%
K社会服务业	0.00	0.00%
L传播与文化产业	0.00	0.00%
M综合类	0.00	0.00%
合计	12,255,132,896.08	88.35%

（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	600030	中信证券	11,000,000	1,063,810,000.00	7.67%
2	000825	太钢不锈	28,000,000	857,080,000.00	6.18%
3	600036	招商银行	22,000,000	841,940,000.00	6.07%
4	000002	万科A	26,000,000	785,200,000.00	5.66%
5	601006	大秦铁路	29,603,400	753,998,598.00	5.44%
6	600000	浦发银行	14,000,000	735,000,000.00	5.30%
7	600150	中国船舶	2,600,000	712,374,000.00	5.14%
8	600660	福耀玻璃	20,000,000	674,000,000.00	4.86%
9	000878	云南铜业	10,196,750	604,154,465.00	4.36%
10	000338	潍柴动力	6,000,000	562,800,000.00	4.06%

（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	央行票据	485,490,000.00	3.50%
	合计	485,490,000.00	3.50%

（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	07央票22	194,200,000.00	1.40%
2	06央票87	97,260,000.00	0.70%
3	07央票18	97,130,000.00	0.70%
4	07央票71	96,900,000.00	0.70%

（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	3,140,066.06
应收利息	7,837,799.68
应收股利	——
其他应收款	——
应收申购款	8,458,953.27
待摊费用	15,123.63
合计	19,451,942.64

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。

c、本期末无持有权证情况。

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	3,966,382,560.50
本报告期间基金总申购份额	1,557,191,535.28
本报告期间基金总赎回份额	882,944,394.48
本报告期末基金份额总额	4,640,629,701.30

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

南方现金增利基金

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：6,352,661,520.88

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

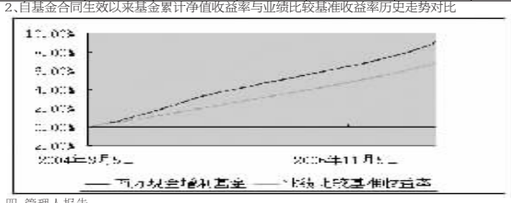
本期净收益	79,438,076.85
基金份额本期净收益	0.0093
期末基金资产净值	6,352,661,520.88
期末基金份额净值	1.0000

（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	0.9981%	0.0055%	0.6928%	0.0006%	0.3061%	0.0049%

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

万晓西先生，1973年出生，1995年获北京农业大学经济学学士学位，2007年获北京大学经济学硕士学位，具有6年以上本外币资金及衍生产品的交易和管理经验。曾任职于中国农业银行黑龙江分行国际业务部、深圳发展银行国际业务部、资金交易中心，先后从事过国际结算、外汇交易、本外币资金管理等。2005年5月加入南方基金管理有限公司，担任交易部首席债券交易员、固定收益部高级研究员，2007年2月任固定收益部总监助理，2007年6月任南方现金增利基金经理。

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、《南方现金增利证券投资基金合同》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年三季度上半年人民币货币信贷高位运行，固定资产明显反弹，物价持续走高，8月CPI已经创下10年新高，贸易顺差继续扩大，工业生产增加有所放缓，房价迅猛上涨，国际国内热钱汹涌澎湃。全球不稳定因素日益增多，资本的避险行为可能造成全球金融市场动荡。美国次级贷款问题引发全球市场动荡，美联储大幅减息，油价持续走高。政府有关部门采用了包括降低出口退税、提高存款准备金率、加息等一系列紧缩政策。

人民币汇率与中美利差的关系得到了更深入理解，央票利率随存款利率有所上行。由于本基金平均到期期限较短，并配置一定比例浮动利率债，利率风险在可承受范围之内。

2007年三季度本基金规模相对稳定，较好保持了流动性，并一直保持一定正偏离度，有效保障了基金持有人的利益

2007年三季度，南方现金增利基金净值收益率为0.9981%。

(四)市场展望

在中央政府未出台有效抑制境内外热钱过度投机政策措施前、人民币升值预期稳定并不断加强的背景下，人民币资产价格将可能继续走高；货币过量发行导致的流动性过剩将不断增加通胀压力，人民币国内购买力将持续下降；人民币对内贬值和对外升值有望继续持续。当前中国经济的主要危险是资产泡沫和通货膨胀。同时我们注意到由于分配不公导致的生产相对过剩已经初现端倪，滞胀可能性增加。

四季度通货膨胀可能高位运行，央行有可能加大货币政策力度，收益率曲线存在一定上升空间。信用风险的债券类产品大量发行，将进一步丰富债券市场产品种类，同时债券市场的系统性信用风险将日益增加。

上述情况的存在将使债券类基金面临一定利率风险、流动性风险和信用风险。虽然本基金目前平均到期期限较短，但仍然面临一定利率风险、流动性风险和信用风险。本基金一方面通过序配置的浮动利率债来降低风险，适度缩短平均到期期限；另一方面保留一定的浮动赢利来防范利率风险；同时提高信用投资标准并适当调整组合，有效降低信用风险。本基金将继续关注并提高基金的流动性。

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、信用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）报告期末基金资产组合

资产组合	金额(元)	占基金总资产的比例
债券投资	4,396,050,777.10	68.74%
买入返售证券	1,939,027,088.09	30.32%
其中：买断式回购的买入返售证券	0	0.00%
银行存款和清算备付金合计	30,966,993.11	0.48%
其他资产	29,490,434.78	0.46%
合计	6,395,535,293.08	100.00%

（二）报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期内债券回购融资余额	55,563,063,224.31	7.63%
	其中：买断式回购的资金	——	——
2	报告期末债券回购融资余额	17,002,854.50	0.27%
	其中：买断式回购融入的资金	——	——

（三）基金投资组合平均剩余期限

1、投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	110
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	133
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	78

2、期末投资组合平均剩余期限明细比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天内	24.26%	0.27%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	——	——
2.	30天(含)－60天	15.57%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.94%	0.00%
3	60天(含)－90天	12.33%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	10.13%	0.00%
4	90天(含)－180天	25.25%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	4.79%	0.00%
5	180天(含)－397天(含)	22.81%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	——	——
	合计	100.22%	0.27%

（四）报告期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本(元)	占基金资产净值的比例
1	国家债券	——	——
2	金融债券	1,311,162,435.37	20.64%
	其中：政策性金融债	596,220,867.60	9.39%
3	央行票据	907,136,156.27	14.28%
4	企业债券	2,117,748,798.81	33.34%
5	资产支持证券	60,003,386.65	0.94%
	合计	4,396,050,777.10	69.20%
	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	1,007,611,794.86	15.86%

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量(张) 自有投资	买断式回购	成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	04建行03浮	5,000,000		497,163,315.45	7.83%
2	04国开17	4,000,000		399,931,338.83	6.30%
3	07央票22	3,200,000		315,540,454.38	4.97%
4	07央票15	3,000,000		296,340,494.08	4.66%
5	05中行02浮	2,200,000		217,778,252.32	3.43%
6	07太不锈CP02	2,000,000		199,974,289.25	3.15%
7	07央票28	2,000,000		196,599,328.17	3.09%
8	07苏交通CP01	2,000,000		195,506,711.50	3.08%
9	07国开投CP01	2,000,000		194,269,960.05	3.06%
10	07中海运CP01	1,650,000		162,234,783.71	2.55%

（五）“影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.5%(含)以上的次数	——
报告期内偏离度的绝对值在0.25%(含)-0.5%间的次数	45
报告期内偏离度的最高值	0.3693%
报告期内偏离度的最低值	0.0780%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.2718%

(六) 投资组合报告附注

1、基金计价方法说明：本基金采用“摊余成本法”计价，即计价对象以买