南方稳健成长贰号证券投资基金 2007年第四季度报告

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2008年1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：南稳贰号

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：13,988,340,872.82

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。

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.本期利润总额	-852,763,008.27
2.本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	2,611,265,924.68
3.加权平均基金份额本期利润总额	-0.0544
4.期末基金资产净值	20,361,930,016.43
5.期末基金份额净值	1.4556

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)。

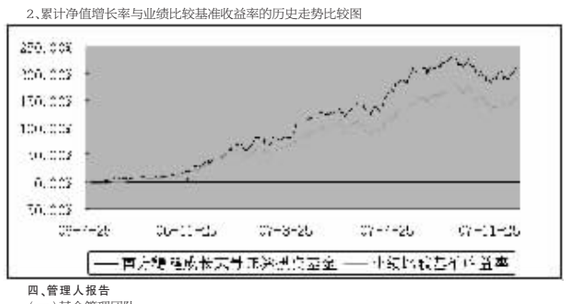
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	-2.84%	1.36%	-3.84%	1.67%	1.00%	-0.31%

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

王宗远先生，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，现任公司总经理助理兼投资总监。

冯皓先生，注册金融分析师(CFA)，基金经理。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，基金经理（至2008年1月11日止），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。现任养老金业务部执行总监，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。

（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、《南方稳健贰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。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

2007四季度，贸易顺差、固定资产投资增速维持高位，消费稳步增长，CPI压力明显，宏观经济整体偏热。受中央宏观调控和美国经济恶化影响，A股市场在四季度大幅调整。

市场估值仍然偏高，本基金在投资过程中着重于合理估值下的成长，注重防御，降低了受中央直接调控及出口相关度高的行业配置；增加了内需、消费相关行业配置。

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	14,081,192,786.90	68.61%
债券	4,249,131,773.96	20.70%
权证	22,386,260.42	0.11%
银行存款及清算备付金合计	2,118,582,663.17	10.32%
其他资产	51,291,239.79	0.26%
资产总值	20,522,584,724.24	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	80,297,430.72	0.39%
B 采掘业	762,493,622.05	3.74%
C 制造业	3,885,151,992.06	19.08%
C0 食品、饮料	1,467,393,996.18	7.21%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	388,085,181.39	1.91%
C5 电子	67,467,960.00	0.33%
C6 金属、非金属	713,657,874.11	3.50%
C7 机械、设备、仪表	1,102,104,830.97	5.41%
C8 医药、生物制品	146,442,149.41	0.72%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	46,771,753.90	0.23%
E 建筑业	1,328,025,506.16	6.52%
F 交通运输、仓储业	1,861,538,573.58	9.14%
G 信息技术业	683,378,052.72	3.36%
H 批发和零售贸易	261,716,076.01	1.29%
I 金融、保险业	3,929,324,575.68	19.30%
J 房地产业	679,034,369.10	3.33%
K 社会服务业	249,762,885.72	1.23%
L 传播与文化产业	313,697,949.20	1.54%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	14,081,192,786.90	69.15%

（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	600000	浦发银行	26,378,980	1,392,810,144.00	6.84%
2	601390	中国中铁	115,580,984	1,328,025,506.16	6.52%
3	600036	招商银行	29,279,517	1,160,347,258.71	5.70%
4	600015	华夏银行	54,500,013	1,044,220,249.08	5.13%
5	000652	泰达股份	45,594,364	1,029,520,739.12	5.06%
6	600519	贵州茅台	3,713,415	854,085,450.00	4.19%
7	600050	中国联通	55,995,909	676,430,580.72	3.32%
8	600150	中国船舶	2,400,000	599,376,000.00	2.94%
9	000002	万科A	15,220,964	438,972,601.76	2.16%
10	000895	双汇发展	7,256,158	428,040,760.42	2.10%

（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
国家债券投资	2,010,200.00	0.01%
央行票据投资	3,555,937,000.00	17.46%
企业债券投资	37,171,823.76	0.18%
金融债券投资	0.00	0.00%
可转换债投资	2,400,750.20	0.01%
国家政策金融债券	651,612,000.00	3.20%
债券投资合计	4,249,131,773.96	20.87%

（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135	1,824,912,000.00	8.96%
2	07央票129	1,488,000,000.00	7.31%
3	05农发16	612,064,000.00	3.01%
4	07央票15	243,025,000.00	1.19%
5	06国开31	39,548,000.00	0.19%

（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	10,651,030.33
应收利息	15,630,842.87
应收申购款	8,366,174.02
其他应收款	16,643,192.57
合计	51,291,239.79

4、期末持有处于转股期的可转换债券

债券代码	债券名称	市值	市值占净值比例
110026	中海转债	2,400,750.20	0.01%

5、权证投资情况：本期内没有主动投资持有的权证，因投资分离交易可转债获得派发的认股权证情况如下。

权证代码	权证名称	增加数量	调增成本	卖出数量	卖出成本
580016	上汽CWB1	1,000,188	8,681,160.17	-	-

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	17,473,462,591.38
期间基金总申购份额	502,684,158.58
期间基金总赎回份额	3,987,805,877.14
期末基金份额总额	13,988,340,872.82

七、备查文件目录

1、《南方稳健成长贰号证券投资基金基金合同》。

2、《南方稳健成长贰号证券投资基金托管协议》。

3、南方稳健成长贰号证券投资基金2007年4季度报告原文。

存放地点：深圳市福田区福华一路六号免税商务大厦31-33层

查阅方式：网站：http://www.nffund.com

南方基金管理有限公司

二零零八年一月十九日

开元证券投资基金 2007年第四季度报告

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2008年1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	-130,149,328.44
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	591,788,711.72
3.加权平均基金份额本期利润	-0.065
4.期末基金资产净值	6,424,594,529.81
5.期末基金份额净值	3.2123

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)。

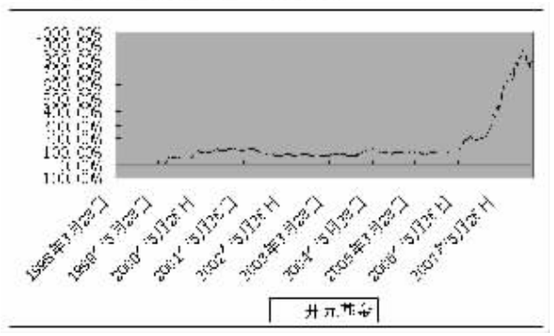
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	-1.79%	2.90%			-1.79%	2.90%

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

汪激女士，CFA，开元基金经理，硕士学历，9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年生，会计学学士，7年基金从业经历，具有基金从业资格。曾任职于富国基金管理有限公司，2003年加入南方基金管理有限公司，先后担任行业研究员、开元基金经理助理。

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，伴随着人民币升值和资产重估的历史大潮，投资者在财富效应的推动下加大将资金从居民储蓄存款向证券投资转移的比例和速度。由于国内流动性充足，尽管在大量大盘国企股A股发行的情况下，股指仍屡创新高，上证指数更是在10月份创出了6124.04点的历史新高。

中国的A股市场在经历了近两年的大幅上涨后，产生了丰厚的财富效应，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，证券、基金和房地产的投资比例提升，这个过程仍将持续，并会对金融市场产生深远的影响。在财富效应产生一段时间以后，居民的消费能力也随之在不断提升，继房价达到一定涨幅以后，与居民生活息息相关的消费类产品以及农产品也出现了价格上涨的趋势。特别是中国人口在增加，耕地在下降，粮食库存也在下降，同时由于燃料价格的上升，用农作物来转换生成的生物燃料需求也在扩大，致使中国对农产品的进口需求将在未来国际农产品贸易中扮演重要角色。世界粮食的扩产速度是否能满足未来的需求增长还有待观察，在三季度逐步体现出来的由农产品涨价引起的通胀是值得关注的，它不会在短期内消失，并会在更长的时间内影响我们的生活，我们应加强对农业类和消费类公司的关注。伴随着医疗改革和电信重组这些与广大人民群众生活息息相关的事件在2008年的推进，我们也将对蕴涵在其中的投资机会密切关注。

在中国石油、中国中铁、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。

我们将密切关注与民生息息相关的农业、消费、电信、医药、保险、银行、证券等行业的投资机会，我们认为其长期增长趋势是明确。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。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	4,912,867,803.11	74.09%
债券	1,401,323,385.90	21.13%
权证投资	8,397,684.24	0.13%
银行存款及清算备付金合计	250,476,690.52	3.78%
其他资产	58,002,187.34	0.87%
合计	6,631,067,751.11	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	152,134,541.26	2.37%
B 采掘业	252,644,688.04	3.93%
C 制造业	1,790,132,201.64	27.86%
C0 食品、饮料	479,302,312.86	7.46%
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	104,614,936.72	1.63%
C5 电子		
C6 金属、非金属	432,725,985.88	6.74%
C7 机械、设备、仪表	340,400,348.00	5.30%
C8 医药、生物制品	433,088,618.18	6.74%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	297,982,670.25	4.64%
E 建筑业	397,078,794.66	6.18%
F 交通运输、仓储业	659,221,502.45	10.26%
G 信息技术业	521,866,069.25	8.12%
H 批发和零售贸易	113,407,418.72	1.77%
I 金融、保险业	430,271,905.18	6.70%
J 房地产业	230,467,826.70	3.59%
K 社会服务业		
L 传播与文化产业	67,660,184.96	1.05%
M 综合类		
合计	4,912,867,803.11	76.47%

(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	601390	中国中铁	33,983,000	390,464,670.00	6.08%
2	601919	中国远洋	8,417,802	359,103,433.32	5.59%
3	000063	中兴通讯	4,129,637	263,016,580.53	4.09%
4	600085	同仁堂	7,003,651	244,427,419.90	3.80%
5	000690	宝新能源	10,000,000	240,000,000.00	3.74%
6	600019	宝钢股份	10,999,990	191,839,825.60	2.99%
7	600050	中国联通	15,611,852	188,591,172.16	2.94%
8	000581	威孚高科	9,696,090	181,413,843.90	2.82%
9	601088	中国神华	2,367,634	155,340,466.74	2.42%
10	600519	贵州茅台	673,420	154,886,600.00	2.41%

（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	89,178,050.40	1.39%
政策性银行金融债券	187,812,000.00	2.92%
央行票据	1,043,736,000.00	16.25%
企业债券		
可转换债券	80,597,335.50	1.25%
债券投资合计	1,401,323,385.90	21.81%

（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
1	07央行票据112	297,870,000.00	4.64%
2	07央行票据109	218,438,000.00	3.40%
3	07央行票据02	165,393,000.00	2.57%
4	07央行票据12	155,664,000.00	2.42%
5	06农发03	98,010,000.00	1.53%

（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	3,069,080.20
应收利息	18,647,391.41
应收证券清算款	36,285,715.73
合计	58,002,187.34

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：

权证代码	权证名称	买入数量	调增成本	卖出数量	卖出成本
580015	日照CWB1	434,420	916,719.06		

六、管理人持有本基金份额情况

截止到2007年12月31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4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

二零零八年一月十九日

南方隆元产业主题股票型证券投资基金 2007年第四季度报告

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2008年1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：南方隆元产业主题

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2007年11月9日

期末基金份额总额：11,190,486,846.36

投资目标：本基金为积极型股票基金，在准确把握产业发展趋势和市场运行态势的基础上，集中精选具备国民经济三大产业主题的优势行业和上市公司进行投资，有效控制投资组合风险，追求较高的超额收益与长期资本增值。

投资策略：本基金在投资策略上采取“自上而下”积极进行资产配置、行业轮动配置和“自下而上”精选个股相结合的方法。

在新一轮产业结构调整和产业升级中，发展先进制造业、提高现代服务业比重和加强基础产业基础设施建设，是国家产业结构调整的重要任务。因此，关于先进制造业、现代服务业和基础产业的投资主题图是本基金所指的三大“产业主题”。

在上述三大产业的基础上，本基金采取“自上而下”的方式进行行业配置，即基于行业竞争优势和市场结构等进行基本面分析，结合行业的历史表现、收益预期、行业经济政策面等，进行综合的相对吸引度评分，然后在市场基准比例的基础上进行行业的轮动配置，选择符合国家产业发展政策，在国民经济三大产业中占据行业优势地位，超额收益率或预测超额收益率水平较高的行业做重点投资。

业绩比较基准：沪深300指数×85%+上证国债指数×15%

风险收益特征：预期风险和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	521,031,116.65
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	24,324,991.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.091
4.期末基金资产净值	11,795,495,508.54
5.期末基金份额净值	1.054

注：1、南方隆元产业主题基金合同生效日为2007年11月9日，本报告会计期间为2007.11.09-2007.12.31。

2、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)。

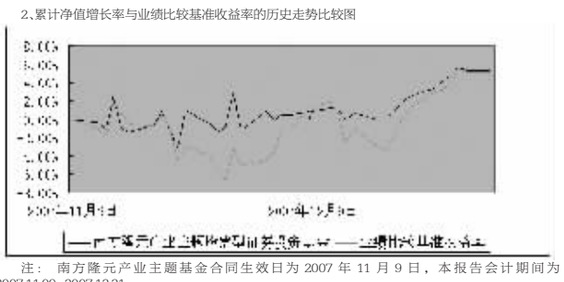
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	5.40%	1.65%	5.21%	1.68%	0.19%	-0.03%

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



注：南方隆元产业主题基金合同生效日为2007年11月9日，本报告会计期间为2007.11.09-2007.12.31。

四、管理人报告

（一）基金管理团队

吕一凡先生，基金经理，38岁，经济学硕士，10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，34岁，商学硕士，6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。

南方隆元产业主题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）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、《南方隆元产业主题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

1、行情回顾和运作分析

第四季度A股市场出现了本轮牛市以来最大的一波调整，上证指数的调整幅度达到了20%以上，房地产、有色金属等前期表现良好的板块在估值和政策的影响下出现了大幅调整。南方隆元产业主题基金的净值也受到了一定的影响。在主流板块出现调整的同时，中小股票板块开始活跃。并呈现趋势状态。

在这种情况下，南方隆元产业主题基金本季度适当减持了金融地产，但并未大量增加小股票的比例，股票仓位有一定的下降。

2、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.054元，本报告期份额净值增长率为5.40%，同期业绩比较基准增长率为5.21%。

3、市场展望和投资策略

经过四季度的下跌。A股市场的高估值已经得到了有效释放。未来的A股市场将以结构分化为主，临近一季度，业绩超预期的股票和行业可能会受到市场的关注。

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	7,991,736,785.05	65.19%
债券	675,742,457.20	5.51%
权证投资	9,087,408.11	0.07%
银行存款及清算备付金合计	1,582,165,489.44	12.91%
其他资产	2,001,234,875.26	16.32%
合计	12,259,967,015.06	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	139,546,248.48	1.18%
B 采掘业	317,892,681.06	2.70%
C 制造业	3,135,700,546.45	26.59%
C0 食品、饮料	300,317,655.63	2.55%
C1 纺织、服装、皮毛	124,450,000.00	1.06%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料	505,514,283.02	4.29%
C5 电子		
C6 金属、非金属	1,480,501,241.02	12.55%
C7 机械、设备、仪表	679,664,766.14	5.76%
C8 医药、生物制品	45,252,600.64	0.38%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业		
E 建筑业	759,409,453.38	6.44%
F 交通运输、仓储业	1,014,489,374.22	8.60%
G 信息技术业	295,272,224.40	2.50%
H 批发和零售贸易	84,077,413.68	0.71%
I 金融、保险业	1,107,310,678.39	9.39%
J 房地产业	947,150,990.48	8.03%
K 社会服务业	126,920,445.00	1.08%
L 传播与文化产业		
M 综合类	63,966,729.51	0.54%
合计	7,991,736,785.05	67.76%

（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	601390	中国中铁	61,000,000	700,890,000.00	5.94%
2	000002	万科A	24,065,068	694,036,561.12	5.88%
3	601006	大秦铁路	11,414,076	292,428,627.12	2.48%
4	601919	中国远洋	9,000,000	270,000,000.00	2.29%
5	600036	招商银行	6,156,900	243,997,947.00	2.07%
6	600050	中国联通	19,923,355	240,674,128.40	2.04%
7	600660	福耀玻璃	5,800,000	207,988,000.00	1.76%
8	600015	华夏银行	10,041,531	192,395,733.96	1.63%
9	600048	保利地产	2,731,785	177,074,303.70	1.50%
10	000629	攀钢钒钛	13,000,000	176,150,000.00	1.49%

（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
企业债券	19,948,194.00	0.17%
央行票据	582,295,000.00	4.94%
可转换债	73,499,263.20	0.62%
债券投资合计	675,742,457.20	5.73%

（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138	446,265,000.00	3.78%
2	大荒转债	73,499,263.20	0.62%
3	07央行票据18	58,290,000.00	0.49%
4	07央行票据12	38,916,000.00	0.33%
5	08上汽债	19,948,194.00	0.17%

（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	1,098,780.49
应收利息	5,134,894.77
买入返售金融资产	1,995,001,200.00
合计	2,001,234,875.26

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
580016	上汽CWB1	1,000,188	8,681,160.17	--	--

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	11,190,486,846.36
期间基金总申购份额	--
期间基金总赎回份额	--
期末基金份额总额	11,190,486,846.36

七、备查文件目录

1、南方隆元产业主题股票型证券投资基金合同。

2、南方隆元产业主题股票型证券投资基金托管协议。

3、南方隆元产业主题股票型证券投资基金2007年4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

二零零八年一月十九日