南方避险增值基金

2007 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。本年度报告已经全部独立董事签字同意，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 2008 年 3 月 17 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。

本报告中的财务资料经审计，普华永道中天会计师事务所有限公司为本基金出具了无保留意见的审计报告，请投资者注意阅读。

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）基金名称：南方避险增值基金

基金简称：南方避险

交易代码：202202

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：2,332,981,382.75

（二）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。

（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：0755－82763888

传真：0755－82763889

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）基金选定的信息披露报纸：中国证券报、上海证券报、证券时报

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、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

(一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2007年	2006年	2005年
1	本期利润	3,595,112,746.26	3,402,240,889.90	345,330,742.96
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,855,692,831.72	1,201,767,226.60	232,110,745.37
3	加权平均份额本期利润	1.3087	0.7691	0.1178
4	期末可供分配利润	3,100,272,036.21	725,305,166.15	38,904,790.59
5	期末可供分配份额利润	1.3289	0.1859	0.0149
6	期末基金资产净值	6,386,033,877.39	6,724,580,037.33	2,707,601,693.00
7	期末基金份额净值	2.7373	1.7233	1.0355
8	加权平均净值利润率	57.93%	62.65%	11.43%
9	本期份额净值增长率	80.08%	82.76%	12.48%
10	份额累计净值增长率	286.79%	114.79%	17.53%

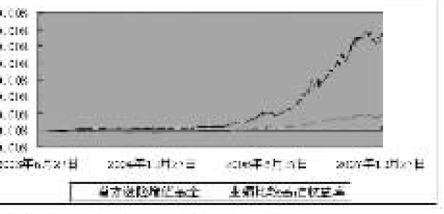
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

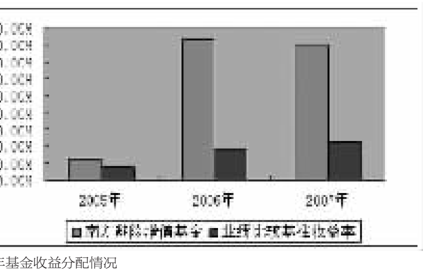
1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

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	1.35%	1.05%	－0.22%	0.39%	1.57%	0.66%
过去 6 个月	22.94%	1.11%	7.74%	0.42%	15.20%	0.69%
过去 1 年	80.08%	1.32%	22.15%	0.47%	57.93%	0.85%
过去 3 年	270.18%	0.94%	55.00%	0.36%	215.18%	0.58%
自基金成立起至今	286.79%	0.79%	43.05%	0.34%	243.74%	0.45%

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



（三）过往三年基金收益分配情况

年度	每 10 份基金份额分红数(至少保留三位小数)	备注
2005	0.930	本期分红两次
2006	1.110	本期分红两次
2007	2.500	本期分红一次
合计	4.540	

四、基金管理人报告

（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金字[1998]4 号文批准，由南方证券股份有限公司、厦门国际信托投资公司、广西信托投资公司共同发起设立。2000 年，经中国证监会证监基字[2000]78 号文批准进行了增资扩股，注册资本达到 1 亿元人民币。2005 年，经中国证监会证监基字[2005]201 号文批准进行增资扩股，注册资本达 1.5 亿元人民币。目前股权结构：华泰证券股份有限公司 45%、深圳市机场（集团）有限公司 30%、厦门国际信托有限公司 15%及兴业证券股份有限公司 10%。

截至报告期末，公司管理资产规模达 2,300 多亿元，管理 2 只封闭式基金——基金开元、基金天元；12 只开放式基金——南方稳健成长基金、南方宝元债券型基金、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、南方多利增强债券型基金、南方稳健成长贰号基金、南方绩优成长基金、南方成份精选基金、南方隆元产业主题基金和南方全球精选配置基金（QDII 基金）；以及多个全国社保基金和企业年金投资组合。

（二）基金经理小组情况

蒋峰先生，基金经理，1974 年出生，经济学博士，7 年证券投资基金从业经历。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，2003 年 11 月至 2006 年 11 月，担任宝盈鸿阳证券投资基金经理。2007 年 3 月加入南方基金，2007 年 6 月至今，担任南方避险增值基金基金经理。2008 年 1 月 12 日起兼任南方宝元债券型基金基金经理。

苏彦祝先生，基金经理（任期截至 2008 年 2 月 5 日止），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（任期截至 2008 年 1 月 12 日止），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。

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。

（三）报告期内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，没有损害基金持有人利益。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）报告期内基金投资策略和业绩表现的说明

南方避险增值基金 2007 年度净值增长率 80.08%，超越了业绩基准。

报告期内，本基金坚持了以往的投资思路，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。同时我们亦加强了组合的流动性管理，适度提高组合的行业覆盖范围，提高组合的抗风险能力。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，为投资者提高无风险收益。

基于对股票市场和债券市场风险收益特征的基本判断，再加上本基金经过多年的运作，“防守垫”积累相当丰厚，所以本基金在报告期内相对保持了一个较高的股票仓位，充分分享了股票市场上涨的收益。期间重点持有了受惠于人民币升值的资产类行业，如金融、地产。同时对于具备稳定成长潜力的消费品企业和优秀制造业企业进行了投资。管理组认为 2007 年中国债券市场受物价持续上涨和货币政策持续紧缩的影响，呈现下跌调整为主的走势，股票市场在基本面良好和资金推动的双重影响下将保持良好趋势，因此对债券资产部分基本以低久期组合为主，略有小幅调整。由于我们的工作失误导致报告期内出现了“上电转债”未及时转股而被强制赎回的失误，公司亦在第一时间动用风险准备金保证了投资者未收任何损失，但此事凸现我们管理中仍存在着一定的疏漏，特此向投资者致歉。我们将在今后的工作中完善流程，勤勉尽责，争取为投资者创造更好的回报。

（五）宏观经济、证券市场简要展望

2007 年的中国 A 股市场几乎是个单边上扬的走势，直至 10 月份才出现了大幅度的调整。展望 2008 年，我们认为，中国经济加速进入结构转型期，经济均衡增长、产业升级的趋势明显。由于内生增长动力依然强劲，08 年经济继续维持潜在增长水平之上。但 2008 中国经济也面临着很大挑战：通货膨胀上行风险持续加大，紧缩性政策成为明年的调控基调，全球经济形势可以说是面临着中期减速。与去年初相比，2008 年的市场无疑面临着更高更难的起点：高企的估值，内外经济面临诸多不确定性。这使我们对 2008 年的 A 股市场持谨慎态度。与 2006、2007 年的单边上扬相比，2008 年 A 股指数的收益率可能显著低于此前的两年，而波动性却可能高于此前的两年。2008 年中国 A 股市场的投资机会更多的表现为阶段性的、局部的甚至是自下而上的投资机会。我们的应对方法主要有以下几个方面：（1）适度控制股票投资的仓位和个股的估值风险；（2）积极寻找稳定成长的个股以应对目前相对较高的估值水平；（3）围绕着能源价格和农产品价格高企的两大主题积极在上游寻找一定的投资机会；（4）在中下游寻找一些能够抵御通货膨胀甚至能从中获利的上市公司。

展望 2008 年，由于外需放缓和内需紧缩，我们预计 2008 年宏观经济增速将较 2007 年有小幅下滑。对外贸易顺差仍可能保持在高位运行，导致市场流动性仍相对充分。2008 年人民币升值将呈加速态势，而由于物价上涨和流动性泛滥，货币政策仍将保持紧缩的态势。2008 年物价上涨水平仍将维持在高位，但有可能出现前高后低的走势。利率仍有一定的上行空间，但提升幅度有限。基于我们上面对 2008 年债券市场背景的分析，我们认为 08 年的债券市场的风险要明显小于 07 年，目前债券市场收益率已经颇具投资价值。我们将密切关注通货膨胀走势和货币政策的力度和节奏，适时转为更为进取的债券投资策略。

五、基金托管人报告

2007年，本托管人在对南方避险增值基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同，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应尽的义务。

2007 年，南方避险增值基金的管理人——南方基金管理有限公司在南方避险增值基金的投资运作、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，在所有重要方面的运作严格按照有关法律法规、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 2007 年所编制和披露的南方避险增值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
2008 年 3 月 17 日

六、审计报告

本基金 2007 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(2008)第 20222 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

南方避险增值证券投资基金

2007 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	2007年 12月 31 日	2006年 12月 31 日
资产			
银行存款		201,717,400.54	37,454,765.10
结算备付金		21,726,435.98	22,218,018.87
存出保证金		1,109,942.90	1,098,780.49
交易性金融资产		6,585,065,564.41	7,286,014,031.01
其中：股票投资		3,730,836,326.45	3,599,734,579.65
债券投资		2,722,044,495.90	3,547,265,441.30
资产支持证券投资		132,184,742.06	139,014,010.06
衍生金融资产		–	36,647,527.43
应收证券清算款		–	48,592,634.63
应收利息		36,744,012.17	40,871,518.75
其他资产		–	10,000.00
资产总计		6,846,363,356.00	7,472,907,276.28
负债和所有者权益			
负债			
卖出回购金融资产款		419,998,950.00	738,107,400.00
应付证券清算款		30,079,208.00	–
应付管理人报酬		6,315,574.52	6,576,438.23
应付托管费		1,052,595.78	1,096,073.04
应付交易费用		1,370,643.34	1,037,332.57
应付利息		82,006.97	383,495.11
其他负债		1,430,500.00	1,126,500.00
负债合计		460,329,478.61	748,327,238.95
所有者权益			
实收基金		2,332,981,382.75	3,902,106,212.99
未分配利润		4,053,052,494.64	2,822,473,824.34
所有者权益合计		6,386,033,877.39	6,724,580,037.33
负债和所有者权益总计		6,846,363,356.00	7,472,907,276.28
基金份额总额(份)		2,332,981,382.75	3,902,106,212.99
基金份额净值		2.7373	1.7233

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分

南方避险增值证券投资基金

2007 年度利润表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	附注	2007年度	2006年度
收入			
利息收入		110,086,604.64	92,335,884.51
其中：存款利息收入		2,750,652.86	2,359,587.74
债券利息收入		102,434,883.55	87,537,182.60
资产支持证券利息收入		4,734,193.23	1,902,700.58
买入返售金融资产收入		166,875.00	536,413.59
投资收益		3,843,329,306.55	1,192,888,699.50
其中：股票投资收益		3,844,437,885.64	966,739,519.74
债券投资收益 /(损失)		(19,662,392.83)	34,659,995.36
衍生工具收益		1,810,988.76	107,431,146.39
股利收益		16,742,824.98	84,058,038.01
公允价值变动收益 /(损失)		(260,580,085.46)	2,200,473,663.30
其他收入		51,567,982.05	29,959,126.52
收入合计		3,744,403,807.78	3,515,657,373.83
费用			
管理人报酬		(74,556,039.96)	(64,882,593.16)
托管费		(12,426,006.62)	(10,813,765.51)
交易费用		(22,506,116.30)	(17,578,703.87)
利息支出		(39,327,273.56)	(19,657,452.60)
其中：卖出回购金融资产支出		(39,327,273.56)	(19,657,452.60)
其他费用		(475,625.08)	(483,968.79)
费用合计		(149,291,061.52)	(113,416,483.93)
利润总额		3,595,112,746.26	3,402,240,889.90

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

南方避险增值证券投资基金

2007 年度所有者权益(基金净值)变动表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	2007年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益(基金净值)	3,902,106,212.99	2,822,473,824.34	6,724,580,037.33
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	–	3,595,112,746.26	3,595,112,746.26
本年基金份额交易产生的基金净值变动数	(1,569,124,830.24)	(1,649,257,073.52)	(3,218,381,903.76)
其中：基金申购款	–	–	–
基金赎回款	(1,569,124,830.24)	(1,649,257,073.52)	(3,218,381,903.76)
本年向基金份额持有人分配 利润产生的基金净值变动数	–	(715,277,002.44)	(715,277,002.44)
年末所有者权益(基金净值)	2,332,981,382.75	4,053,052,494.64	6,386,033,877.39
	2006年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益(基金净值)	2,614,731,905.63	92,869,787.37	2,707,601,693.00
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	–	3,402,240,889.90	3,402,240,889.90
本年基金份额交易产生的基金净值变动数	1,287,374,307.36	(303,231,628.86)	984,142,678.50
其中：基金申购款	3,483,828,531.94	311,947,156.26	3,795,775,688.20
基金赎回款	(2,196,454,224.58)	(615,178,785.12)	(2,811,633,009.70)
本年向基金份额持有人分配 利润产生的基金净值变动数	–	(369,405,224.07)	(369,405,224.07)
年末所有者权益(基金净值)	3,902,106,212.99	2,822,473,824.34	6,724,580,037.33

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

（二）会计报表附注

1 基金基本情况

南方避险增值证券投资基金(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(2003(第 66 号《关于同意南方避险增值证券投资基金设立的批复》核准，由南方基金管理有限公司依照《证券投资基金管理暂行办法》及其实施细则、《开放式证券投资基金试点办法》等有关规定和《南方避险增值证券投资基金基金契约》(后更名为《南方避险增值证券投资基金基金合同》)发起，并于 2003 年 6 月 27 日募集成立。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 5,191,610,489.92 元，业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道验字(2003)第 75 号验资报告予以验证。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，担保人为中投信用担保有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《南方避险增值证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法公开发行的各类债券、股票以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。本基金投资目标为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。基金持有人持有到期，如可赎回金额高于或等于其投资金额，基金管理人将按赎回金额支付给投资者；如可赎回金额低于其投资金额，基金管理人将按投资金额(扣除已分红款项)后支付给投资者，并由担保人提供担保。本基金的业绩比较基准为：中信全债指数×80%＋中信综指×20%。

本财务报表由本基金的基金管理人南方基金管理有限公司于 2008 年 3 月 26 日批准报出。

2 财务报表的编制基础

本基金原以 2006 年 2 月 15 日以前颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》和《证券投资基金会计核算办法》(以下合称“原会计准则和制度”)、《南方避险增值证券投资基金基金合同》以及中国证监会允许的基金行业实务操作的规定编制财务报表。自 2007 年 7 月 1 日起，本基金开始执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则(以下简称“企业会计准则”)和中国证券业协会于 2007 年 5 月 15 日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。2007 年度财务报表为本基金首份按照企业会计准则、《证券投资基金会计核算业务指引》、《南方避险增值证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的如财务报表附注 4 所列示的基金行业实务操作的有关规定编制的年度财务报表。

在编制 2007 年度财务报表时，2006 年度以及 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 6 月 30 日止期间的相关数字已按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，涉及的主要内容包括：将所持有的股票投资、债券投资、资产支持证券投资和权证投资等划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值调整账面价值，且将原计入所有者权益的公允价值变动计入当期损益。

本财务报表所有报表项目已按照企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》重新列报。按原会计准则和制度列报的 2006 年 1 月 1 日、2006 年 12 月 31 日和 2007 年 6 月 30 日的所有者权益，以及 2006 年度和 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 6 月 30 日止期间的净损益调整为按企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》列报的所有者权益及净损益的金额调节过程列示于本财务报表附注 24。

3 遵循企业会计准则的声明

本基金 2007 年度财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金 2007 年 12 月 31 日的财务状况以及 2007 年度的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

4 重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。

(b) 记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

(c) 金融资产和金融负债的分类及抵销

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。金融资产的分类取决于本基金对金融资产的持有意图和持有能力。本基金目前持有的股票投资、债券投资、资产支持证券投资和衍生工具(主要为权证投资)划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，其他金融资产划分为贷款和应收款项，暂无金融资产划分为可供出售金融资产或持有至到期投资。除衍生工具所产生的金融资产外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。衍生工具所产生的金融资产在资产负债表中以衍生金融资产列示。

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及其他金融负债。本基金目前暂无划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融负债在资产负债表中以交易性金融负债列示。

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金依法有权抵销债权债务且交易双方准备按净额结算时，金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表列示。

(d) 基金资产的估值原则

公允价值是指在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。存在活跃市场的金融资产或金融负债以活跃市场中的报价确定公允价值。不存在活跃市场的金融资产或金融负债采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。本基金以上述原则确定的公允价值进行基金资产估值，主要资产的估值方法如下：

(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；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

首次公开发行但未上市的股票按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

首次公开发行有明确锁定期的股票，在同一股票上市交易后，在锁定期内按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

由于送股、转增股、配股和公开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。自 2006 年 11 月 13 日起基金新投资的非公开发行股票在锁定期内的估值方法为：若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价低于非公开发行股票的初始投资成本，按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值；若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价高于非公开发行股票的初始投资成本，按锁定期内已经过交易天数占锁定期内总交易天数的比例将两者之间差价的一部分确认为估值增值。

(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；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

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；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按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；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

银行间同业市场交易的债券按采用估值技术确定的公允价值估值。

未上市流通的债券按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

(iii)资产支持证券投资

证券交易所以大宗交易方式转让的资产支持证券按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

(iv)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交易日或行权日止，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；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

首次发行未上市交易的权证投资按采用估值技术确定的公允价值估值；在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值；因持有股票而享有的配股权证以及停止交易但未行权的权证按采用估值技术确定的公允价值估值。

(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，本基金的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) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

(1) 股票投资

买入股票于交易日确认为股票投资。2007 年 7 月 1 日之前，股票投资成本按交易日应支付的全部价款确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额；自 2007 年 7 月 1 日起，股票投资成本按交易日股票的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。收到股权分置改革过程中由非流通股股东支付的现金对价于股权分置方案实施复牌日冲减股票投资成本。

卖出股票于交易日确认股票投资收益 /(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(2) 债券投资

2007 年 7 月 1 日之前，买入证券交易所交易的债券于交易日确认为债券投资；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。债券投资成本按交易日应支付的全部价款并扣除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)后的金额确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额。

自 2007 年 7 月 1 日起，买入债券于交易日确认为债券投资。债券投资成本按交易日债券的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益，上述公允价值不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)。

认购新发行的分离交易可转债于交易日按支付的全部价款确认为债券投资，按附注 4(e)(i)(4)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交易日确认债券差价收入 /(损失)。2007 年 7 月 1 日之前，卖出银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认债券投资收益 /(损失)；自 2007 年 7 月 1 日起，卖出银行间同业市场交易的债券于交易日确认债券投资收益 /(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(3) 资产支持证券投资

买入资产支持证券于交易日确认为资产支持证券投资。2007 年 7 月 1 日之前，资产支持证券投资成本按交易日应支付的全部价款并扣除资产支持证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)后的金额确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额；自 2007 年 7 月 1 日起，资产支持证券投资成本按交易日资产支持证券的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益，上述公允价值不包含资产支持证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)。收到资产支持证券支付的款项时，根据资产支持证券的预计收益率区分属于资产支持证券投资本金部分和证券投资收益部分，并将收到的本金部分冲减资产支持证券投资成本。

卖出资产支持证券于交易日确认资产支持证券投资收益 /(损失)。出售资产支持证券的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(4) 权证投资

因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证，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投资成本。获赠权证(包括配股权证)在除权日，按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量。

卖出权证于交易日确认衍生工具收益 /(损失)。出售权证的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(ii) 贷款和应收款项

2007 年 7 月 1 日之前，贷款和应收款项按实际支付或应收取的金额入账，并采用名义利率法确认相关的利息收入，其中买入返售金融资产以协议融出资金额作为入账金额；自 2007 年 7 月 1 日起，贷款和应收款项以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中买入返售金融资产以融出资金应付或实际支付的总额作为初始确认金额。

(iii)其他金融负债

2007 年 7 月 1 日之前，其他金融负债按实际收取或应支付的金额入账，并采用名义利率法确认负债相关的利息支出，其中卖出回购金融资产款以协议融入资金额作为入账金额；自 2007 年 7 月 1 日起，其他金融负债以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中卖出回购金融资产款以融入资金应收或实际收到的总额作为初始确认金额。

(f) 收入 /(损失)的确认和计量

股票投资收益 /(损失)于交易日按卖出股票成交金额与其成本的差额确认。

债券投资收益 /(损失)按卖出债券成交金额与其成本和应收利息的差额确认。

衍生工具收益 /(损失)于交易日按卖出权证成交金额与其成本的差额确认。

股利收益于除息日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确认。

债券利息收入按债券票面价值与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，在债券实际持有期内逐日确认。贴息债视同到期一次性还本付息的附息债，根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后确认利息收入。自 2007 年 7 月 1 日起，若票面利率与实际利率出现重大差异则按实际利率计算利息收入。

资产支持证券利息收入按证券票面价值与预计收益率计算的金额确认，在资产支持证券实际持有期内逐日确认。收到资产支持证券支付款项中的收益部分冲减应计利息后的差额，于收款日记入资产支持证券利息收入。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

2007 年 7 月 1 日之前，买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额在回购期内按直线法逐日确认；自 2007 年 7 月 1 日起，买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额，在回购期内按实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的收入差异较小的可采用直线法。

公允价值变动收益 /(损失)于估值日按以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动形成的利得或损失确认。

(g) 费用的确认和计量

本基金的管理人报酬按前一日基金资产净值 1.20%的年费率逐日计提。

本基金的托管费按前一日基金资产净值 0.20%的年费率逐日计提。

2007 年 7 月 1 日之前，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额在回购期内以直线法逐日确认；自 2007 年 7 月 1 日起，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额，在回购期内以实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的支出差异较小的可采用直线法。

(h) 实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额。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) 损益平准金

损益平准金包括已实现平准金和未实现平准金。已实现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累计未分配的已实现损益占基金净值比例计算的金额。未实现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累计未实现利得 /(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利润 /(累计亏损)。

(j) 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，一般不接受分红再投资方式。基金收益分配每年至少一次。基金可分配收益不包括基金经营活动产生的未实现收益以及基金份额交易产生的未实现平准金等未实现部分。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所有者权益转出。

5 本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

6 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》、财税[2007]84 号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》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) 基金买卖股票于 2007 年 5 月 30 日之前按照 0.1%的税率缴纳股票交易印花税，自 2007 年 5 月 30 日起按 0.3%的税率缴纳。

(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。

7 重大关联方关系及关联交易

(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(“南方基金公司”)	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
华泰证券股份有限公司	基金管理人的股东、基金代销机构
兴业证券股份有限公司	基金管理人的股东、基金代销机构
厦门国际信托有限公司	基金管理人的股东
深圳市机场(集团)有限公司	基金管理人的股东

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) 管理人报酬

支付基金管理人南方基金公司的管理人报酬按前一日基金资产净值 1.2%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：

日管理人报酬＝前一日基金资产净值 X 1.2% / 当年天数。

本基金在本年度需支付管理人报酬 74,556,039.96 元(2006 年度：64,882,593.16 元)。

(c) 托管费

支付基金托管人中国工商银行的托管费按前一日基金资产净值 0.2%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：

日托管费＝前一日基金资产净值 X 0.2% / 当年天数。

本基金在本年度需支付托管费 12,426,006.62 元(2006 年度：10,813,765.51 元)。

(d) 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 2007 年 12 月 31 日保管的银行存款余额为 201,717,400.54 元(2006 年 12 月 31 日：37,454,765.10 元)。本年度由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为 2,327,422.46 元(2006 年度：2,028,953.71 元)。

(e) 与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本年度与基金托管人中国工商银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下：

	2007年度	2006年度
买入债券结算金额	–	163,663,110.14
卖出债券结算金额	–	163,409,205.48
卖出回购金融资产协议金额	4,418,609,000.00	3,270,000,000.00
卖出回购金融资产支出	4,432,402.55	1,492,443.82

8 流通受限制不能自由转让的基金资产

(a) 流通受限制不能自由转让的股票

(1) 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 2007 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	流通受限类型	申购价格	年末估值单价	数量	年末成本总额	年末估值总额
000878	云南铜业	07/03/02	08/03/05	定向增发	9.50	47.41	3,400,000	32,300,000.00	161,194,000.00
600978	宜华木业	07/04/04	08/04/02	定向增发	12.10	16.22	4,500,000	54,450,000.00	72,990,000.00
601857	中国石油	07/10/30	08/02/05	新股网下申购	16.70	30.96	2,002,262	33,437,775.40	61,990,031.52
002008	大族激光	07/06/11	08/06/09	定向增发	18.10	25.34	2,000,000	36,200,000.00	50,680,000.00
600879	火箭股份	07/06/09	08/06/09	定向增发	22.00	25.23	2,000,000	44,000,000.00	50,460,000.00
600978	宜华木业	07/09/27	08/04/02	定向增发转增	–	16.22	2,025,000	–	32,845,500.00
002202	金风科技	07/12/18	08/03/26	新股网下申购	36.00	140.45	40,866	1,471,176.00	5,739,629.70
合 计								201,858,951.40	435,899,161.22

(2) 截至 2007 年 12 月 31 日止，本基金持有许继电气股份有限公司(以下简称“许继电气”)停市股票 3,141,652 股，按 2007 年 9 月 7 日收盘价每股 18.90 元计算，估值为 59,377,222.80 元。许继电气因控股股东许继集团有限公司国企改制及引进战略投资者事宜存在重大不确定性并有可能对公司产生影响，公司股票于 2007 年 9 月 10 日起连续停牌。许继电气股票于 2008 年 1 月 7 日复牌，复牌后首日上市开盘价为 20.79 元。

(b) 流通受限制不能自由转让的债券

本基金截至 2007 年 12 月 31 日止从事证券交易所债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额 419,998,950.00 元(2006 年 12 月 31 日：738,107,400.00 元)，于 2008 年 1 月 3 日和 2008 年 1 月 4 日先后到期。该类交易要求本基金在回购期内持有的证券交易所交易的债券或在新质押式回购下转入质押库的债券，按证券交易所规定的比例折算为标准券后，不低于债券回购交易的余额。

9 风险管理

(a) 风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金的基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金的基金管理人奉行全面风险管理体系的建设，在董事会下设立风险管理委员会，负责制定风险管理的宏观政策，审议通过风险控制的总体措施等；在管理层层面设立风险控制委员会，讨论和制定公司日常经营过程中风险防范和控制措施；在业务操作层面风险管理职责主要由监察稽核部负责，协调并与各部门合作完成运作风险管理以及进行投资风险分析与绩效评估。监察稽核部对公司总经理负责，并由督察长分管。

本基金的基金管理人建立了以风险控制委员会为核心的，由督察长、风险控制委员会、监察稽核部和相关业务部门构成的风险管理架构体系。

(b) 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息，导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的 10%，且本基金与由本基金的基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券不得超过该证券的 10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小；基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估以控制相应的信用风险。

(c) 流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可在银行间同业市场交易，因此除在附注 22 中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，其余均能及时变现。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，在符合本基金投资范围限制比例的前提下，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。本基金所持有的金融负债的合约约定到期日均为三个月以内且不计息，可赎回基金份额净值(所有者权益)无固定到期日且不计息，因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

本基金的基金管理人每日预测本基金的流动性需求，并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求，对流动性指标进行持续的监测和分析。

(d) 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括市场价格风险、利率风险和外汇风险。

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票、债券和资产支持证券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险，并且本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

(i) 市场价格风险

本基金初期债券投资在资产配置中的比例不低于 75%，此后按照投资组合保险机制对债券和股票的投资比例进行动态调整，投资组合中投资于股票资产的比例上限随着基金前期收益情况和基金净值水平，按照恒定比例投资组合保险机制进行动态调整。于 2007 年 12 月 31 日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下：

	2007年 12 月 31 日		2006年 12 月 31 日	
	公允价值	占基金资产净值的比例	公允价值	占基金资产净值的比例
交易性金融资产				
– 股票投资	3,730,836,326.45	58.42%	3,599,734,579.65	53.53%
– 债券投资	2,722,044,495.90	42.62%	3,547,265,441.30	52.75%
– 资产支持证券投资	132,184,742.06	2.07%	139,014,010.06	2.07%
衍生金融资产				
– 权证投资	–	–	36,647,527.43	0.54%
	6,585,065,564.41	103.11%	7,322,661,558.44	108.89%

于 2007 年 12 月 31 日，若本基金业绩比较基准(附注 1)的公允价值上升 5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约 8.08 亿元(2006 年 12 月 31 日：7.59 亿元)；反之，若本基金业绩比较基准（附注 1）的公允价值下降 5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约 8.08 亿元(2006 年 12 月 31 日：7.59 亿元)。

(ii) 利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金持有的大部分金融资产和金融负债不计息，因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金、债券投资及资产支持证券投资等。本基金的基金管理人每日对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及负债的公允价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

2007年 12 月 31 日	1年以内	1至 5 年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	201,717,400.54	–	–	–	201,717,400.54
结算备付金	21,726,435.98	–	–	–	21,726,435.98
存出保证金	98,780.49	–	–	1,011,162.41	1,109,942.90
交易性金融资产	695,047,898.90	1,755,765,384.96	403,415,954.10	3,730,836,326.45	6,585,065,564.41
应收利息	–	–	–	36,744,012.17	36,744,012.17
资产总计	918,590,515.91	1,755,765,384.96	403,415,954.10	3,768,591,501.03	6,846,363,356.00
负债					
卖出回购金融资产款	419,998,950.00	–	–	–	419,998,950.00
应付证券清算款	–	–	–	30,079,208.00	30,079,208.00
应付管理人报酬	–	–	–	6,315,574.52	6,315,574.52
应付托管费	–	–	–	1,052,595.78	1,052,595.78
应付交易费用	–	–	–	1,370,643.34	1,370,643.34
应付利息	–	–	–	82,006.97	82,006.97
其他负债	–	–	–	1,430,500.00	1,430,500.00
负债总计	419,998,950.00	–	–	40,330,528.61	460,329,478.61
利率风险敞口	498,591,565.91	1,755,765,384.96	403,415,954.10	3,728,260,972.42	6,386,033,877.39
2006年 12 月 31 日	1年以内	1至 5 年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	37,454,765.10	–	–	–	37,454,765.10
结算备付金	22,218,018.87	–	–	–	22,218,018.87
存出保证金	98,780.49	–	–	1,000,000.00	1,098,780.49
交易性金融资产	620,555,696.49	2,145,095,638.66	920,628,116.21	3,599,734,579.65	7,286,014,031.01
衍生金融资产	–	–	–	36,647,527.43	36,647,527.43
应收证券清算款				48,592,634.63	48,592,634.63
应收利息	–	–	–	40,871,518.75	40,871,518.75
其他资产	–	–	–	10,000.00	10,000.00
资产总计	680,327,260.95	2,145,095,638.66	920,628,116.21	3,726,856,260.46	7,472,907,276.28
负债					
卖出回购金融资产款	738,107,400.00	–	–	–	738,107,400.00
应付管理人报酬	–	–	–	6,576,438.23	6,576,438.23
应付托管费	–	–	–	1,096,073.04	1,096,073.04
应付交易费用	–	–	–	1,037,332.57	1,037,332.57
应付利息	–	–	–	383,495.11	383,495.11
其他负债	–	–	–	1,126,500.00	1,126,500.00
负债总计	738,107,400.00	–	–	10,219,838.95	748,327,238.95
利率风险敞口	(57,780,139.05)	2,145,095,638.66	920,628,116.21	3,716,636,421.51	6,724,580,037.33

于 2007 年 12 月 31 日，若市场利率下降 25 个基点且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约 1,644.38 万元(2006 年 12 月 31 日：3,423.21 万元)；反之，若市场利率上升 25 个基点且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约 1,622.85 万元（2006 年 12 月 31 日：3,330.84 万元)。

(iii)外汇风险

本基金的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险。

10 首次执行企业会计准则

如附注 2 所述，本财务报表为本基金首份按照企业会计准则编制的财务报表。2006 年度和 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 6 月 30 日止期间的相关数字已按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，所有报表项目已按照本财务报表的披露方式进行了重分类。

按原会计准则和制度列报的 2006 年 1 月 1 日、2006 年 12 月 31 日和 2007 年 6 月 30 日的所有者权益，以及 2006 年度和 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 6 月 30 日止期间的净损益调整为按企业会计准则列报的所有者权益及净损益的调节过程列示如下：

	2006年 1 月 1 日 所有者权益	2006年度 净损益	2006年 12 月 31 日 所有者权益
按原会计准则和制度列报的金额	2,707,601,693.00	1,201,767,226.60	6,724,580,037.33
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(附注 2)	–	2,200,473,663.30	–
按企业会计准则列报的金额	2,707,601,693.00	3,402,240,889.90	6,724,580,037.33
	2007年 1 月 1 日 所有者权益	2007年 1 月 1 日至 2007 年 6 月 30 日止期间净损益	2007年 6 月 30 日 所有者权益
按原会计准则和制度列报的金额	6,724,580,037.33	2,411,086,497.24	5,786,798,913.97
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(附注 2)	–	(104,892,348.20)	–
按企业会计准则列报的金额	6,724,580,037.33	2,306,194,149.04	5,786,798,913.97

根据上述追溯调整，按原会计准则和制度直接记入所有者权益下“未实现利得 /(损失)”科目的投资估值增值 /(减值)净变动现按企业会计准则在利润表中的“公允价值变动收益 /(损失)”科目中核算，相应的未实现损益平准金现按企业会计准则直接记入“未分配利润 /(累计亏损)”科目。于会计期末，按原会计准则和制度列示于所有者权益下“未实现利得 /(损失)”科目中的全部余额，现按企业会计准则包含于“未分配利润 /(累计亏损)”科目中。

八、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	3,730,836,326.45	54.49%
债 券	2,854,229,237.96	41.69%
权证	——	——
银行存款及清算备付金合计	223,443,836.52	3.26%
其他资产	37,853,955.07	0.56%
合计	6,846,363,356.00	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	61,990,031.52	0.97%
C 制造业	1,862,361,774.32	29.16%
C0 食品、饮料	199,049,078.00	3.12%
C1 纺织、服装、皮毛	——	——
C2 木材、家具	105,835,500.00	1.66%
C3 造纸、印刷	——	——
C4 石油、化学、塑胶、塑料	136,191,460.00	2.13%
C5 电子	50,680,000.00	0.79%
C6 金属、非金属	672,799,920.43	10.54%
C7 机械、设备、仪表	221,800,412.50	3.47%
C8 医药、生物制品	431,630,806.40	6.76%
C99 其他制造业	44,374,596.99	0.69%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	240,000,000.00	3.76%
E 建筑业	19,188,300.00	0.30%
F 交通运输、仓储业	256,528,828.44	4.02%
G 信息技术业	94,643,976.96	1.48%
H 批发和零售贸易	122,568,090.96	1.92%
I 金融、保险业	784,910,501.49	12.29%
J 房地产业	288,644,822.76	4.52%
K 社会服务业	——	——
L 传播与文化产业	——	——
M 综合类	——	——
合计	3,730,836,326.45	58.42%

（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	期末市值	市值占基金净值
1	600276	恒瑞医药	7,567,160	431,630,806.40	6.76%
2	600036	招商银行	9,022,963	357,580,023.69	5.60%
3	600660	福耀玻璃	9,441,577	338,574,951.22	5.30%
4	000002	万 科 A	10,008,489	288,644,822.76	4.52%
5	601919	中国远洋	6,013,334	256,528,828.44	4.02%
6	000690	宝新能源	10,000,000	240,000,000.00	3.76%
7	600015	华夏银行	10,386,205	198,999,687.80	3.12%
8	000878	云南铜业	3,400,000	161,194,000.00	2.52%
9	600519	贵州茅台	688,039	158,248,970.00	2.48%
10	601628	中国人寿	2,426,500	140,591,410.00	2.20%

注：投资者欲了解本报告期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）本期股票投资组合的重大变动

1、本期累计买入价值超出期初基金资产净值 2%的股票明细（至少前 20 名）

序号	股票代码	股票名称	累计买入价值	占期初基金资产净值比例
1	601919	中国远洋	296,350,160.81	4.41%
2	600015	华夏银行	194,453,405.67	2.89%
3	600739	辽宁成大	181,413,997.96	2.70%
4	000488	晨鸣纸业	100,031,651.49	1.49%
5	600570	恒生电子	96,137,528.37	1.43%
6	600519	贵州茅台	69,819,287.72	1.04%
7	000822	山东海化	63,150,647.67	0.94%
8	600143	金发科技	59,610,409.43	0.89%
9	600978	宜华木业	54,450,000.00	0.81%
10	000400	许继电气	48,454,101.12	0.72%
11	600206	有研硅股	47,431,955.77	0.71%
12	601318	中国平安	47,237,720.00	0.70%
13	600030	中信证券	47,072,020.71	0.70%
14	600317	营口港	46,862,340.14	0.70%
15	600879	火箭股份	44,000,000.00	0.65%
16	601939	建设银行	43,589,017.30	0.65%
17	600162	香江控股	42,022,365.03	0.62%
18	601166	兴业银行	41,052,293.08	0.61%
19	600456	宝钛股份	39,394,497.64	0.59%
20	600616	第一食品	37,773,376.95	0.56%

(下转 185 版)