南方全球精选配置证券投资基金

2008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2008年7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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告以人民币为记账本位币，以人民币元为记账单位。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

（一）基金简称：南方全球精选

（二）基金运作方式：契约型开放式

（三）基金合同生效日：2007年9月19日

（四）期末基金份额总额：27,157,155,182.94

（五）投资目标

通过基金全球化的资产配置和组合管理，实现组合资产的分散化投资，在降低组合波动性的同时，实现基金资产的最大增值。

（六）基金投资策略

本基金在基金资产的配置上采取战略性资产配置和战术性资产配置相结合的配置策略，在有效分散风险的基础上，提高基金资产的收益。

1、战略性资产配置策略（Strategic Asset Allocation）

在宏观经济与地区经济分析、掌握全球经济趋势的基础上，通过量化分析，确定资产种类（Asset Class）与权重，并定期进行回顾和动态调整。

2、战术性资产配置策略（Tactical Asset Allocation）

在成熟市场和新兴市场中根据不同国家和地区经济发展及证券市场的发展变化对资产进行国家及区域配置，在不同国家的配置比例上采用"全球资产配置量化"模型进行配置和调整。由于短期市场会受到一些非理性或者非基本面因素的影响而产生波动，基金经理将根据对不同因素的研究与判断，对基金投资组合进行调整，以降低投资组合的投资风险。

本基金的大部分资产将投资于ETF基金、股票型基金和在香港市场投资于公开发行、上市的股票。利用定量和定性的方式筛选基金，在香港市场的选股策略的主要标准：

市场及行业地位（market position）、估值（intrinsic value）、盈利预期（earning surprise）、和良好的趋势（investment trend）。

（七）业绩比较基准

60%×MSCI世界指数（MSCI World Index）+40%×MSCI新兴市场指数（MSCI Emerging Markets Index）。

（八）风险收益特征

本基金为基金中基金，属于中等偏高预期风险和预期收益的证券投资基金品种，其预期风险和收益水平低于全球股票型基金、高于债券基金及货币市场基金。

（九）基金管理人：南方基金管理有限公司

（十）基金托管人：中国工商银行股份有限公司

（十一）境外资产托管人

名称：纽约银行（The Bank of New York Mellon）

地址：One Wall Street New York，NY10286

法定代表人：Thomas Renyi（Chairman），Robert Kelly（Chief Executive Officer）

组织形式：股份有限公司

存续期间：持续经营

公司简介：纽约银行成立于1784年，并于1968年开始提供全球资产托管服务。截至2007年9月30日，管理和托管的资产达到了20.8万亿美元，是全球最大的托管银行。目前纽约银行在全球123个国家中有超过7,000个机构客户，并提供超过70种货币的外汇交易服务。目前共有4万名员工，在全球超过34个国家设有分支机构。穆迪评级为Aaa，惠誉评级为AA，标准普尔（S&P）评级为AA-。

（十二）境外投资顾问

名称：纽约银行梅隆资产管理国际有限公司（BNY Mellon Asset Management International Limited）

注册地址：英国伦敦

成立时间：2000年

公司简介：纽约银行梅隆资产管理国际有限公司（BNY Mellon Asset Management International Limited）成立于2000年，注册地在英国，注册资本金为2,500万英镑。公司隶属于纽约银行梅隆公司（The Bank of New York Mellon Corporation），主要负责向全球客户提供梅隆集团旗下15家机构的投资管理服务。

在2007年7月1日，纽约银行公司和梅隆金融集团合并成纽约银行梅隆公司。梅隆金融集团的前身是T. Mellon and Son's Bank，成立于1869年，是全球领先的公司、机构和富有个人的金融服务专业机构。而纽约银行则由Alexander Hamilton在1784年创办，成为美国历史最悠久的银行。

集团的两大核心业务是：资产管理和机构及公司金融服务。全球雇员数量达到了40,600人，截至2007年9月30日，纽约银行梅隆资产管理管理和托管的资产规模达20.8万亿美元，其中资产管理规模达1.1万亿美元，为全球34个国家、100个市场提供国际性的服务。根据《养老金及投资（Pensions & Investments）杂志》2006年9月公布的排名，纽约银行梅隆资产管理是全球第十五大资产管理机构之一》，及《机构投资者杂志》2007年7月公布的排名，纽约银行梅隆资产管理是全球第十五大资产管理机构，及全美第十大资产管理机构。

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	-13,073,190.67
2.本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	-972,119,336.36
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0005
4.期末基金资产净值	21,314,368,762.44
5.期末基金份额净值	0.785

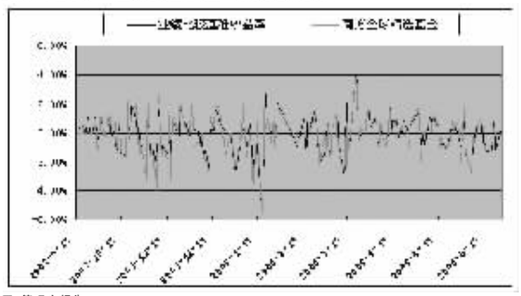
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	-0.25%	0.99%	-3.56%	0.91%	3.31%	0.08%

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

谢伟鸿先生，基金经理，美国伊利诺大学财务管理硕士。拥有12年海外投资从业经验，曾任台湾新光证券投资信托公司海外投资部经理，管理日本基金、亚洲基金、与全球组合基金。之前任职于台湾开发国际投资公司、中国信托商业银行、与富邦保险公司，负责海外投资管理。2007年5月加入南方基金管理公司，任国际业务部执行总监，南方全球精选配置基金基金经理。拥有台湾证券商高级业务员、期货商业务员、信托业业务人员等专业资格证书。

温亮先生，基金经理，香港大学金融学硕士，9年证券从业经历，获香港证券及期货监察委员会资产管理资格。曾任职于中国人民保险公司、国泰君安证券、广州大鹏集团，2004年10月至2007年11月担任香港恒生银行恒生投资管理有限公司投资经理，2007年11月加入南方基金。

李浩东先生，基金经理，美国麻省大学理工博士，1991年至1993年在哈佛医学院从事博士后研究。2001年获得美国证券业务资格（Series 7执照），7年证券从业经历。2001年至2006年，任职于美国Friedaman Billing and Ramsey（FBR）公司FBR生命科学对冲基金经理；2006年至2007年11月，担任美国EJF投资公司EJF对冲基金经理。2007年11月加入南方基金。

黄亮先生，基金经理助理，2001年毕业于北京大学光华管理学院，获工商管理硕士。6年证券从业经历，具有基金从业资格。2001年3月至2003年9月就职于招商证券股份有限公司，历任电子商务部和资产管理部高级业务经理；2005年1月加入南方基金管理有限公司国际业务部。

此外，南方全球精选基金配备了若干名证券投资分析人员，协助从事南方全球精选基金的投资管理工作。

（二）境外投资顾问参与本基金运作的主要成员介绍

1. Hugh Hunter

毕业于Plymouth Polytechnic学院，特许金融分析师（CFA），具有20年的市场投资经验。在WestLB Mellon Asset Management任职8年，历任全球新兴市场资产经理，现任全球新兴市场主管和产品首席投资官。

2. Christian Sobotta

毕业于University of Ulm的经济数学系，在投资行业从业20年，历任INVESCO分析师、销售员，WestKA欧洲债券部基金经理，2000年至今任WestLB Mellon Asset Management资产配置（基金管理）部基金经理。

3. Jonathan H. Xiong

毕业于San Francisco State University，特许金融分析师（CFA），在Mellon Capital Management有10年的投资管理经验。加入Mellon Capital前于资产管理公司任职分析师、分析塔夫特－哈特利(Taft-Hartley)客户资产。现任副总裁、全球资产配置高级投资组合经理。

（三）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》、《证券投资基金销售管理办法》、《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》和《关于实施＜合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法＞有关问题的通知》等有关法律法规及其各项实施准则、《南方全球精选配置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。

（四）公平交易专项说明

本季度，公司交易工作严格按照制度进行，在交易过程中启用投资交易系统中的公平交易模块，公平对待所有资产组合，未发现任何异常交易行为。

（五）基金的投资策略和业绩表现说明

本季度全球证券市场呈现了先抑后扬的走势，在美国政府的救市政策下，市场在本季度的前半段出现了较大幅度的反弹，但随后受美国经济减速、油价大幅上涨，通货膨胀预期增加的影响，全球各主要证券市场自5月中旬以来出现了较大幅度的调整。美股标普500指数5月19日反弹至季度高点后反转向下，金融股出现较大幅度的下跌。五月拉丁美洲成为全球表现最佳的区域，但六月份面临获利回吐的压力也出现了较大的回调。基金逢高降低了拉美、墨西哥等市场的配置。基于对能源价格长期看好，基金保持了在其他资源类国家的配置。

二季度香港股票在三月底开始跟随外围走强，在五月初达到本季度高点，随后逐级回落至前季低点，累计二季度恒生指数较上季度下跌3.27%，国企指数下跌1.44%。能源高企、通胀攀升、行业重组、灾后重建等成为本季重要的投资主题，基金较好地把握了阶段性机会。本季度初，基金判断香港市场对美国次贷危机忧虑的缓和带来股价向上修正机会，中资电信行业加快重组成为重点；而举国抗震救灾也为市场提供了行业阶段热点；其后由于能源价格持续高企，基金分析区域内通胀大幅攀升将加深企业盈利下降预期，基金因此采取了防守策略，行业配置上偏重上游产业，在企业微观层面重点分析自由现金流，但整体对市场维持谨慎乐观。

展望下季度，油价与通胀仍然是市场关注的焦点，全球经济增长减速疑虑渐深，基金在资产配置上将以受益高商品价格的市场为主要配置对象，降低对于受美国经济影响较大的市场的配置。

面对2008年全球经济与股市多变，基金管理团队将继续加强研究，努力提高投资管理水平。基金的主要策略是注重稳健风格，精选比较不同区域、行业以提前布局在下半年具较大潜力的市场，并将在严格控制风险下提前采取主动配置，为基金持有人争取投资回报。

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

项目名称	金额	占基金资产总值比例
股票	5,428,279,984.46	25.33%
债券	--	--
基金	11,801,569,455.34	55.08%
货币市场工具	3,992,381,849.14	18.63%
其他资产	204,988,005.68	0.96%
资产总值	21,427,219,294.62	100.00%

（二）期末按国家（地区）分类的股票投资组合

国家（地区）	市值	占基金资产净值比例
中国香港	5,428,279,984.46	25.47%
合计	5,428,279,984.46	25.47%

（三）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	1,008,099,946.42	4.73%
C 制造业	608,466,532.43	2.86%
C0 食品、饮料	49,856,499.87	0.23%
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	137,895,352.82	0.65%
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	289,602,571.85	1.36%
C7 机械、设备、仪表	131,112,107.89	0.62%
C8 医药、生物制品	--	--
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	86,246,577.00	0.40%
E 建筑业	262,203,194.84	1.23%
F 交通运输、仓储业	71,979,406.24	0.34%
G 信息技术业	1,147,667,972.91	5.38%
H 批发和零售贸易	308,375,822.94	1.45%
I 金融、保险业	1,879,465,441.79	8.82%
J 房地产业	--	--
K 社会服务业	55,775,089.89	0.26%
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	--	--
合计：	5,428,279,984.46	25.47%

注：本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

（四）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	发行公司	发行公司（中文）	上市代码	数量	期末市值	期末市值占净值比
1	China Construction Bank Corporation	中国建设银行股份有限公司	00939	77,132,000.00	425,860,241.96	2.00%
2	HSBC Holdings plc	汇丰控股有限公司	00005	4,000,000.00	425,166,612.00	1.99%
3	China Mobile Limited	中国移动有限公司	00941	4,533,500.00	417,703,162.04	1.96%
4	China Life Insurance Company Limited	中国人寿保险股份有限公司	02628	14,032,840.00	336,806,978.04	1.58%
5	CNOOC Limited	中国海洋石油有限公司	00883	26,271,000.00	309,957,379.44	1.45%
6	China Oilfield Services Limited	中海油田服务股份有限公司	02883	22,528,000.00	277,283,184.64	1.30%
7	China Shenhua Energy Company Limited	中国神华能源股份有限公司	01088	9,000,000.00	242,123,418.00	1.14%
8	China Merchants Bank Co.,Limited	招商银行股份有限公司	03968	11,000,000.00	236,936,315.00	1.11%
9	CNPC (Hong Kong) Limited	中国(香港)石油有限公司	00135	66,060,000.00	213,726,930.34	1.00%
10	Tencent Holdings Limited	腾讯控股有限公司	00700	3,962,000.00	210,041,273.86	0.99%

注：以上股票所在证券市场为香港，所属国家为中国。

（五）期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	数量	期末市值	期末市值占净值比
1	GOLDMAN SACHS LIQ RES FD INSTL CL	货币市场基金	契约型开放式	高盛（国际）资产管理公司	2,321,306,879.79	2,321,306,879.79	10.89%
2	ISHARES MSCI BRAZIL	ETF基金	契约型开放式	巴克莱全球基金顾问公司	2,867,300.00	1,756,075,129.52	8.24%
3	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	ETF基金	契约型开放式	Van Eck Associates Corporation	3,347,500.00	1,235,522,652.42	5.80%
4	US NATURAL GAS FUND LP	ETF基金	契约型开放式	维多利亚离资产管理公司	2,479,700.00	1,071,025,891.70	5.02%
5	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF基金	契约型开放式	维多利亚离资产管理公司	1,300,000.00	1,013,486,897.80	4.75%
6	FORDING CANADIAN COAL TRUST	信托基金	契约型封闭式	加拿大Computershare信托公司	1,344,238.00	881,549,332.60	4.14%
7	POWERSHARES DB COMMODITY IND	ETF基金	契约型开放式	德银商品服务公司	2,694,464.00	827,605,959.44	3.88%
8	MARKET VECTORS AGRIBUSINESS	ETF基金	契约型开放式	Van Eck Associates Corp	1,401,420.00	595,493,131.17	2.79%
9	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	ETF基金	契约型开放式	富道基金管理公司	962,112.00	583,899,199.65	2.74%
10	POWERSHARES DB AGRICULTURE F	ETF基金	契约型开放式	德银商品服务公司	1,918,814.00	535,403,193.53	2.51%

（六）金融衍生工具投资情况

项目	市值	占基金资产净值比例
远期投资－汇率远期（美元兑人民币）	163,873,000.00	0.77%
合计	163,873,000.00	0.77%

（七）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	1,978.13
应收股利	40,420,310.64
应收利息	67,561.94
应收申购款	625,154.97
远期投资	163,873,000.00
合计	204,988,005.68

4、期末未持有的处于转股期的可转换债券。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	28,337,488,464.66
期间基金总申购份额	101,566,037.29
期间基金总赎回份额	1,281,899,319.01
期末基金份额总额	27,157,155,182.94

七、备查文件目录

1、南方全球精选配置证券投资基金基金合同。

2、南方全球精选配置证券投资基金托管协议。

3、南方全球精选配置证券投资基金2008年2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

二零零八年七月十九日

南方现金增利基金

2008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2008年7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：8,567,517,545.80

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

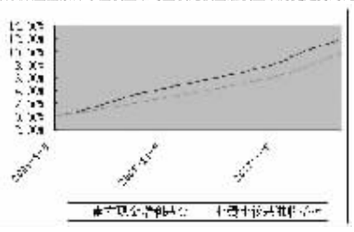
本期净收益	52,904,363.02
基金份额本期净收益	0.0069
期末基金资产净值	8,567,517,545.80
期末基金份额净值	1.0000

（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	0.7590%	0.0023%	0.9810%	0.0004%	-0.2220%	0.0019%

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，经济学硕士，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。

（三）公平交易专项说明

本季度，公司交易工作严格按照制度进行，在交易过程中启用投资交易系统中的公平交易模块，公平对待所有资产组合，未发现任何异常交易行为。

本公司未管理与本基金投资风格相近的基金。

（四）基金的投资策略和业绩表现说明

2008年2季度，国内经济继续稳中趋降，通货膨胀显性化，国际国内热钱汹涌澎湃，汶川地震举国哀悼，瓮安红塔人心思治，股市大幅度下跌，人民币升值负面效应日益扩大。全球不稳定因素日益增多，美国次贷危机继续恶化，石油创出新高，农产品黄金价格高位震荡。面对较多的外部不确定因素，货币政策趋向扩张，银行市场资金面较为宽松，人民币汇率升值放缓。

经过长达1年的强化信用风险管理，本基金持有短融数量从48只下降到目前1只（0.9亿元铁道部短融）。本基金未来将依然重视信用风险管理，做一只令投资人真正放心的持有"货币"资产的货币基金。这种"保守"的投资策略虽然对收益率有较多负面影响，但是从长期来讲能够真正保障基金持有人的利益。货币基金过分追求收益只能导致基金持有人承担不合理的风险。

2008年2季度，南方现金增利基金净值收益率为0.7950%，并基本保持一定的正偏离度。规模有所上升，基金资产流动性明显提高。

(五)市场展望

2008年中国经济的主要矛盾是通货膨胀。经济下滑、出口减速预示人民币汇率未来升值空间有限；货币长期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。同时我们注意到由于分配不公、贫富差距扩大导致的生产相对过剩已经初现端倪，滞胀可能性增加，舆论焦躁感、不信任感、社会矛盾显著上升，巨灾风险不容忽视，三农问题积重难返。国际方面，不稳定因素日益增多，次贷危机可能扩大，全球经济放缓已成定局，粮食美元呼之欲出。

宏观政策方面，预期为了维持经济高速增长，货币政策名紧实松，财政政策稳中趋松。债券市场方面，通胀失控几率增大，收益率曲线存在较多上升空间；信用风险产品大量发行，将进一步丰富债券市场产品种类，同时系统性信用风险将日益增加。

因此，2008年货币基金依然面临一定的利率风险、信用风险和流动性风险。本基金一方面通过所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不断提高基金的流动性。

作为保本运作的现金管理工具，我们将把流动性风险、利率风险和信用风险管理放在首位，贯彻执行低风险原则，为投资者争取获得合理的投资回报。

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	6,176,466,355.00	71.95%
买入返售证券 其中：买断式回购的买入返售证券	2,203,204,009.70 --	25.67% --
银行存款和清算备付金合计	6,460,780.64	0.08%
其他资产	198,115,457.90	2.30%
合计	8,584,246,603.24	100%

（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	10,338,019,441.04	1.80%
	其中：买断式回购融入的资金	--	--
2	报告期末债券回购融资余额	--	--
	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	105
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	109
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	22

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

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	38.59%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.97%	0.00%
2	30天(含)－60天	8.73%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	--	--
3	60天(含)－90天	7.08%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	7.08%	0.00%
4	90天(含)－180天	18.02%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.70%	0.00%
5	180天(含)－397天(含)	25.42%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	5.10%	0.00%
	合计	97.84%	0.00%

（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	676,794,330.42	7.90%
	其中：政策性金融债	676,794,330.42	7.90%
3	央行票据	4,171,089,377.72	48.68%
4	企业债券	1,268,582,646.86	14.81%
5	资产支持证券	60,000,000.00	0.70%
合计		6,176,466,355.00	72.09%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		1,186,562,468.73	13.85%

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	债券数量(张) 买断式回购	成本(元)	占基金资产净值的比例
1	07央票130	5,700,000		560,883,288.09	6.55%
2	08央票48	5,000,000		498,888,892.22	5.82%
3	07农发18	4,800,000		480,404,607.23	5.61%
4	05中行02浮	4,700,000		460,022,345.52	5.37%
5	04建行03浮	4,400,000		436,836,353.21	5.10%
6	08央票34	4,000,000		388,500,035.54	4.53%
7	07央票84	3,200,000		318,886,363.66	3.72%
8	08央票45	3,000,000		299,517,043.09	3.50%
9	08央票13	3,000,000		293,197,552.58	3.42%
10	08央票37	3,000,000		291,144,679.24	3.40%

（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	--
报告期内偏离度的最高值	0.2283%
报告期内偏离度的最低值	0.0154%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.2140%

(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，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内平均摊销，每日计提收益。

2、本报告期内本基金持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券，但不存在该类浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

3、本报告期内无需要说明的证券投资决策程序。

4、其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	500,000.00
2	应收利息	23,305,174.13
3	应收申购款	174,005,440.61
4	其他应收款	304,843.16
合计		198,115,457.90

5、报告期末持有资产支持证券明细

序号	债券名称	债券数量（张）	成本(元)	占基金资产净值的比例
1	澜电03	600,000.00	60,000,000.00	0.70%

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	7,924,209,117.56
期间基金总申购份额	10,666,078,956.00
期间基金总赎回份额	10,022,770,527.76
期末基金份额总额	8,567,517,545.80

七、备查文件目录

1、南方现金增利基金基金合同。

2、南方现金增利基金托管协议。

3、南方现金增利基金2008年2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：公司网站：http://www.nffund.com

南方基金管理有限公司

二零零八年七月十九日

南方盛元红利股票型证券投资基金

2008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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年7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：南方盛元

基金运作方式：契约型，本基金合同生效后一年内为封闭式，基金合同生效满一年后转为开放式

基金合同生效日：2008年3月21日

期末基金份额总额：6,217,055,191.10

投资目标：本基金为股票型基金，重点投资于具备持续良好盈利和分红能力、分红政策稳定的上市公司，以及高债息固定收益类投资品种。同时积极把握资本利得机会以拓展收益空间，力争为投资者谋求超越基准的投资回报与长期稳健的资产增值。

投资策略：本基金管理人将综合运用定量分析和定性分析手段，对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，并据此制定本基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围，定期或不定期地进行调整，以达到规避风险及提高收益的目的。

业绩比较基准：90%×上证红利指数＋10%×上证国债指数

风险收益特征：本基金为股票型基金，属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种，其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：中国建设银行股份有限公司

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)　（单位：元）

1.本期利润	-786,774,684.79
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-260,718,353.27
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1266
4.期末基金资产净值	5,430,238,825.14
5.期末基金份额净值	0.873

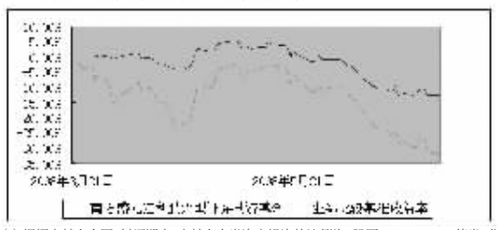
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	-12.70%	1.44%	-25.20%	3.26%	12.50%	-1.82%

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：(1)、根据本基金合同，封闭期内，本基金大类资产投资的比例为：股票60%-100%，债券、货币市场工具及其他金融工具占0-40%，权证0-3%，资产支持证券0-20%，现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例最低可以为0；封闭期届满转型为开放式基金后，本基金大类资产投资的比例为：股票60%-95%，债券、货币市场工具及其他金融工具占0-35%，权证0-3%，资产支持证券占基金资产净值的0-20%，现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。截至本报告期末，由于自基金合同生效之日起尚不满6个月，本基金大类资产投资的比例尚未完全达到基金合同的约定。

(2)、本基金自基金合同生效日（2008年3月21日）至报告期末不满一年。

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)。

蒋明宸先生，1977年出生，北京大学生物化学硕士、美国哥伦比亚大学生物学硕士及金融工程学硕士，4年基金行业从业经历。曾担任鹏华基金公司基金管理部分析师，2005年加入南方基金，历任高级分析师、南方宝元基金经理助理，现任南方全球精选基金经理助理。

（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、《南方盛元红利股票型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）公平交易专项说明

本季度，公司交易工作严格按照制度进行，在交易过程中启用投资交易系统中的公平交易模块，公平对待所有资产组合，未发现任何异常交易行为。

（四）基金的投资策略和业绩表现说明

截止6月30日，沪深300指数在2季度内下跌约26%，上证红利指数下跌约27.87%，盛元基金净值下跌约12.7%。尽管基金净值同期表现优于各项基金业绩基准，但我们仍然为未能给持有人创造正回报而感到歉意。

本基金成立之初，沪深300指数已经自年内高点下跌近30%，而在基金成立后不到一个月的时间内，指数又继续下跌超过18%，估值过高风险在一定程度上得到了缓解，而上半年中国经济的各项经济数据显示，中国经济长期可持续增长的基本面并没有根本性的转变。因此在对市场风险－收益特征评估基础上，我们在3000-3300点区域建立了部分股票仓位，试图在本金安全和谋求收益之间寻求