南方稳健成长证券投资基金

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：8,692,068,803.79

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	-2,152,957,802.46
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-656,416,286.33
3	加权平均基金份额本期利润	-0.2378
4	期末基金资产净值	9,233,934,499.22
5	期末基金份额净值	1.0623

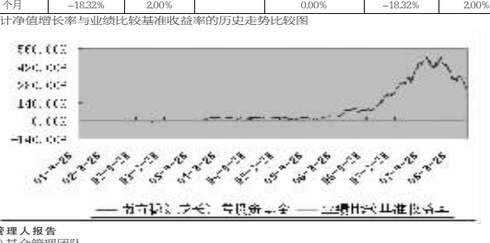
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	-18.32%	2.00%		0.00%	-18.32%	2.00%

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(截至2008年4月13日)，男，35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，现任公司副总经理。

冯皓先生，CFA，1975年生，对外经济贸易大学经济学学士，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。

马北雁先生，1970年出生，中国科学院农学博士，8年证券行业从业经验，曾先后担任广东省科学院助理研究员、平安证券行业研究员、平安证券综合研究所行业公司部副总经理等职务。2005年9月加入南方基金，历任公司投资部首席分析师，现任南方稳健成长基金经理（2008年4月14日起）、南方稳健成长贰号基金经理。

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）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。

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，我司分析了两支投资风格相近的基金—南方稳健基金和南方稳健贰号基金的整体收益率差异比较如下：

基金名称	2季度净值增长率	差异
南方稳健	-18.32%	0.3%
南方稳健成长贰号	-18.62%	

在本季度内，上述两支基金业绩表现差异在5%之内。

（四）基金的投资策略和业绩表现说明

2008年二季度，国际发达和发展中国家市场持续动荡，油价飚升，国内突发性事件不断，通胀居高不下，宏观调控力度不减。A股市场历经内忧外患，信心崩溃，单季度下跌26.4%。南方稳健成长基金管理组基于宏观经济和资本市场动态变化，资产配置层面趋于灵活，仓位前低后高；行业配置层面努力进行风格切换，二季度前期对农业和消费品行业中优质企业进行重点投资，取得了较高的超额收益，二季度后期增加了投资组合与资本市场和宏观经济的相关性。

（五）宏观经济和证券市场展望。

展望三季度，通胀形势预计有所缓解，宏观调控力度或有放松，优质公司大小非在目前估值水平下减持意愿有所减弱，市场有较大机会反弹，对前期下跌中的非理性部分进行纠错。

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	7,212,636,058.20	77.46%
债券	1,961,791,805.29	21.07%
权证	15,399,389.43	0.17%
银行存款及清算备付金合计	67,840,372.96	0.72%
其他资产	54,116,056.63	0.58%
合计	9,311,783,682.41	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	755,869,145.52	8.19%
B 采掘业	728,314,588.90	7.89%
C 制造业	3,485,827,453.75	37.74%
C0 食品、饮料	940,949,127.49	10.19%
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	791,641,793.48	8.57%
C5 电子	68,132,718.15	0.74%
C6 金属、非金属	808,812,728.60	8.76%
C7 机械、设备、仪表	46,629,300.07	0.50%
C8 医药、生物制品	829,661,785.96	8.98%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	1,590,131.85	0.02%
E 建筑业	5,116,800.00	0.06%
F 交通运输、仓储业	128,620,829.53	1.39%
G 信息技术业	37,963,851.15	0.41%
H 批发和零售贸易	273,037,992.84	2.96%
I 金融、保险业	1,351,077,683.01	14.63%
J 房地产业	433,684,783.21	4.70%
K 社会服务业	6,881,877.00	0.07%
L 传播与文化产业	4,650,921.44	0.05%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	7,212,636,058.20	78.11%

（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	000792	盐湖钾肥	8,983,679	791,641,793.48	8.57%
2	600030	中信证券	29,188,504	698,189,015.68	7.56%
3	000895	双汇发展	13,190,517	492,006,284.10	5.33%
4	000623	吉林敖东	14,899,427	488,552,211.33	5.29%
5	600598	北大荒	26,643,542	426,296,672.00	4.62%
6	601088	中国神华	10,978,528	412,463,296.96	4.47%
7	600005	武钢股份	34,454,545	336,276,359.20	3.64%
8	600019	宝钢股份	38,045,772	331,378,674.12	3.59%
9	000002	万 科 A	32,523,557	293,037,248.57	3.17%
10	600519	贵州茅台	2,062,708	285,850,074.64	3.10%

（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	150,100,408.00	1.63%
央行票据	880,010,000.00	9.53%
政策性银行金融债券	838,910,000.00	9.09%
可转债	-	
企业债券	92,771,397.29	1.00%
债券投资合计	1,961,791,805.29	21.25%

（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国开32	496,800,000.00	5.38%
2	08央票72	495,600,000.00	5.37%
3	07进出02	198,380,000.00	2.15%
4	08央票13	192,200,000.00	2.08%
5	21国债⑨	131,118,408.00	1.42%

（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	8,051,587.78
应收证券款	20,374,979.74
应收股利	1,309,530.36
应收利息	19,484,864.35
应收申购款	4,894,093.53
其他应收款	1,000.87
合计	54,116,056.63

4、期末未持有处于转股期的可转换债券。

5、权证投资情况

本报告期末持有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GAC1	5,962	32,524.26	--	--
031006	中兴ZXC1	52,882	531,306.82	--	--
580024	宝钢CWB1	12,244,640	18,158,897.07	--	--

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	9,325,283,424.06
期间基金总申购份额	491,196,213.03
期间基金总赎回份额	1,124,410,833.30
期末基金份额总额	8,692,068,803.79

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

二零零八年七月十九日

南方绩优成长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：9,018,837,700.94

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

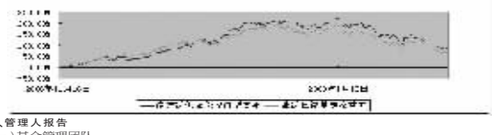
1.本期利润		-4,924,428,132.44
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额		-576,699,165.91
3.加权平均基金份额本期利润		-0.5488
4.期末基金资产净值		14,650,169,776.20
5.期末基金份额净值		1.6244

（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	-24.04%	2.46%	-21.23%	2.66%	-2.81%	0.20%

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，32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，2006年11月任南方绩优成长基金经理。现任南方基金管理公司投资部总监、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7月毕业于华东师范大学经济系国际金融专业，获经济学学士学位；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，主管公司自营证券、国债投资及信托资金证券投资管理业务并兼任公司风险管理委员会委员。2006年9月加入南方基金管理有限公司。2008年6月4日起不再担任南方绩优成长基金经理职务。

欧阳凡先生，基金经理助理，1981年出生，2003年获得北京航空航天大学材料学院工学学士学位，2006年获得北京大学光华管理学院金融学硕士学位。2年证券从业经历，2006年7月进入南方基金管理公司，任研究部研究员；2008年1月至现在任南方绩优成长基金和南方成份精选基金经理助理。

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）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

2008年第2季度，南方绩优成长基金净值增长率为-24.04%，季度同期上证指数收益率为-21.21%，沪深300指数收益率为-26.35%。

市场在第二季度整体延续了第一季度的下跌趋势。4月末在交易印花税下调的刺激下，市场短期内大幅上升，后来盘整数日后在对宏观经济较为悲观的预期下，市场进一步下调，并跌穿前期低位。市场面临的主要风险为：粮食食品、能源引起的长期通胀，美国为首的外部经济减速，从紧的货币信贷政策，各类生产要素价格的上升，数量巨大的“大小非”解禁。本基金仍然比较担忧通货膨胀的长期化，因此对股票仓位进行了一定减持。同期本基金也经受了较大的损失。

展望未来，在能源供给紧缺、较高通货膨胀的约束下，世界宏观经济将可能出现较为明显的长期放缓，我们将在经济减速中保持谨慎的防守策略；并紧密跟踪研究能源、替代能源技术的进展，在投资中持续关注。

本基金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。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	9,231,583,251.98	62.73%
债券	3,529,702,297.20	23.99%
权证	11,299.68	0.00%
银行存款及清算备付金合计	1,353,244,424.54	9.20%
其他资产	600,798,510.51	4.08%
合计	14,715,339,783.91	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	48,842,294.40	0.33%
B 采掘业	2,678,269,242.95	18.28%
C 制造业	4,120,128,781.11	28.12%
C0 食品、饮料	51,921,794.24	0.35%
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	736,987,925.34	5.03%
C5 电子	226,138,008.78	1.55%
C6 金属、非金属	829,517,423.21	5.66%
C7 机械、设备、仪表	1,557,709,789.77	10.63%
C8 医药、生物制品	717,853,839.77	4.90%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业		
E 建筑业	18,116,800.00	0.13%
F 交通运输、仓储业	927,406,715.06	6.33%
G 信息技术业	75,081,744.17	0.51%
H 批发和零售贸易	831,793,266.96	5.68%
I 金融、保险业	335,995,659.60	2.29%
J 房地产业	189,089,382.35	1.29%
K 社会服务业		
L 传播与文化产业	6,859,365.38	0.05%
M 综合类		
合计	9,231,583,251.98	63.01%

（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	601088	中国神华	22,748,666	854,667,381.62	5.83%
2	600875	东方电气	23,654,953	703,734,851.75	4.80%
3	600583	海油工程	28,998,196	631,870,690.84	4.31%
4	600276	恒瑞医药	17,788,541	620,820,080.90	4.24%
5	600739	辽宁成大	23,920,521	594,185,741.64	4.06%
6	601919	中国远洋	22,510,000	444,572,500.00	3.03%
7	000527	美的电器	36,998,640	442,133,748.00	3.02%
8	601808	中海油服	17,551,335	410,876,752.35	2.80%
9	601898	中煤能源	25,521,108	407,827,305.84	2.78%
10	600456	宝钛股份	12,996,328	317,890,182.88	2.17%

（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
央行票据	3,529,658,000.00	24.09%
企业债券	44,297.20	0.00%
债券投资合计	3,529,702,297.20	24.09%

（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	08央票19	1,633,530,000.00	11.15%
2	08央行票据25	480,400,000.00	3.28%
3	08央行票据34	441,968,000.00	3.02%
4	08央行票据72	297,360,000.00	2.03%
5	07央票91	290,520,000.00	1.98%

（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	10,184,732.03
应收证券清算款	530,899,815.48
应收利息	51,225,727.18
应收股利	960,403.04
应收申购款	7,527,832.78
合计	600,798,510.51

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
580024	宝钢CWB1	9,440	13,999.59	---	---

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	8,809,182,874.40
期间基金总申购份额	1,331,335,542.45
期间基金总赎回份额	1,121,680,715.91
期末基金份额总额	9,018,837,700.94

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

南方隆元产业主题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：13,590,006,374.97

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团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

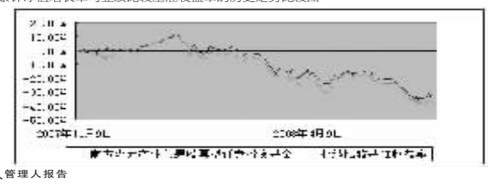
1.本期利润		-2,486,944,839.45
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额		-1,739,796,806.70
3.加权平均基金份额本期利润		-0.1788
4.期末基金资产净值		8,998,017,083.52
5.期末基金份额净值		0.662

（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	-21.28%	2.49%	-22.52%	2.83%	1.24%	-0.34%

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

汪澈女士，1974年出生，CFA，工商管理硕士，9年证券从业经历。1999年加入南方基金，先后担任研究员、隆元基金经理助理，2002年4月-2006年3月，任隆元基金经理；2005年8月-2006年3月，任金元基金经理；现任开元基金经理、南方隆元产业主题基金经理。

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、南方全球精选基金经理助理，现任南方隆元产业主题基金经理、南方盛元基金经理。

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。2008年4月14日起不再担任南方隆元产业主题基金经理。

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。2008年4月14日起不再担任南方隆元产业主题基金经理。

（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

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，上海股指在2007年的四季度里更创出了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，从2007年的年底开始，在整体估值站在高点的位置上，市场迎来了大小非减持问题、超大规模融资问题、以及通货膨胀等种种问题。特别是以大小非流通股东为代表的产业资本，由于可流通产生的暴利局面而产生抛售需求，同时这两年来累计的巨大获利资金也纷纷从股市撤离，致使股指一路下跌。特别是2008年二季度，由于投资者对通货膨胀的恐惧和经济前景不明朗的担忧，上证指数更是一路暴跌至2600以下，自高点累计跌幅近60%。

从07年中期开始，中国CPI的走高已引起管理层高度关注，08年上半年CPI和PPI连续创出近年来的新高。本次通货膨胀是在全球通胀的大环境下产生的，并将在未来的几年里保持常态。继房价、油价、资源的价格达到一定涨幅后，涨价的趋势开始向下游传导。与此同时，国际油价在供需失衡、美圆贬值、加之投机资金炒作的多种因素下叠创新高。伴随着燃料价格的上升，用农作物来转换生成的生物燃料需求也在扩大，而我国由于人口增加、耕地面积减少、以及价格管制导致国际粮价远高于国内，使得种地不赚钱从而又抑制了粮食供给，最终使得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。我们认为农产品价格上升的趋势不会在短期内消失，并将在更长的时间内影响我们的生活。在未来投资的资产配置中，我们将继续加强对农业类、消费类和新能源类公司的关注。

在美国经济转弱的局面下，中国的外向型经济将受到影响，促进内需成为国家的大政方针。新劳动法的实施推对动了劳动力成本向上的趋势，对国内行业结构调整和毛利的影响是深远的。这段时期内，对于与外向型经济有关的行业和劳动密集型企业的投资，我们将非常慎重。在08年的二季度，国家正式推出了电信体制改革，这对于未来三年国内的电信市场将是意义深远且经济价值无法估算的。08年还将是医疗改革年，这些事件的推进不仅跟我们的生活息息相关，同时也蕴涵了投资的机会。此外，我们对于其它行业，我们坚持多元化和均衡配置，注意投资中流动性的管理和风险的控制。

中国的A股市场在没有发生经济危机的情况下股指却下跌了60%之多，对通货膨胀、经济下滑和大小非减持的恐惧，这一非理性现象值得我们深思。在二季度成品油和电价的提价是国家为理顺价格体制迈出的重要一步，使得我们对未来经济的市场化预期更明确。人民币在持续升值后，是否还能长期持续以这样的速度升值将值得我们关注；油价在全球通胀经济趋缓的大背景下是否能直上200美元也值得我们关注。以三一重工为代表的一小批上市公司的大非开始承诺以远高于现在股价的减持价格，这一现象的出现也值得我们关注。在中国即将迎来北京奥运这一百年盛世之际，我们也应反思我们的非理性行为，持续两年之久的单边上扬局势已经结束，在估值回到合理区域后，我们相信有一些公司具有长期投资价值，寻找今后有持续发展竞争力的企业将是我们应做的工作。

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	8,082,717,015.70	89.18%
债券	605,980,758.40	6.69%
银行存款及清算备付金合计	317,289,654.34	3.50%
其他资产	57,746,936.51	0.63%
合计	9,063,734,364.95	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	638,350,314.01	7.09%
B 采掘业	1,338,076,391.10	14.87%
C 制造业	2,930,862,228.23	32.57%
C0 食品、饮料	1,549,201,829.00	17.22%
C1 纺织、服装、皮毛	123,926,140.80	1.38%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料	769,148,696.34	8.55%
C5 电子		
C6 金属、非金属	56,818,307.58	0.63%
C7 机械、设备、仪表	30,832,595.52	0.34%
C8 医药、生物制品	400,934,658.99	4.45%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业		
E 建筑业	406,429,712.00	4.52%
F 交通运输、仓储业	199,582,533.38	2.22%
G 信息技术业	985,579,556.00	10.95%
H 批发和零售贸易	439,770,183.93	4.89%
I 金融、保险业	1,112,716,902.65	12.37%
J 房地产业	26,741,139.40	0.30%
K 社会服务业	4,301,805.00	0.05%
L 传播与文化产业	306,250.00	0.00%
M 综合类		
合计	8,082,717,015.70	89.83%

（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	000063	中兴通讯	8,982,974	562,334,172.40	6.25%
2	600030	中信证券	21,709,646	519,294,732.32	5.77%
3	000792	盐湖钾肥	5,770,188	508,468,966.56	5.65%
4	000858	五 粮 液	25,393,002	462,660,496.44	5.14%
5	601088	中国神华	11,399,893	428,293,980.01	4.76%
6	600050	中国联通	63,455,080	423,245,383.60	4.70%
7	601390	中国中铁	74,042,600	385,021,520.00	4.28%
8	601318	中国平安	7,623,798	375,548,289.48	4.17%
9	000895	双汇发展	9,211,447	343,586,973.10	3.82%
10	600739	辽宁成大	11,705,050	290,753,442.00	3.23%

（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	302,099.20	0.00%
央行票据	542,880,000.00	6.03%
可转换债	62,798,659.20	0.70%
债券投资合计	605,980,758.40	6.73%

（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	08央行票据72	446,040,000.00	4.96%
2	07央行票据91	96,840,000.00	1.08%
3	大荒转债	62,798,659.20	0.70%
4	08中远债	302,099.20	0.00%

（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 |