# 南方稳健成长贰号证券投资基金

## 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：11,001,167,507.15

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 | -2,369,795,090.76 |
| 2.本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额 | -923,254,705.25 |
| 3.加权平均基金份额本期利润总额 | -0.2072 |
| 4.期末基金资产净值 | 10,097,061,632.36 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.9178 |

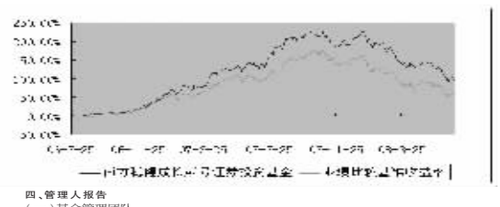
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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 | -18.62% | 1.96% | -16.93% | 2.48% | -1.69% | -0.52% |

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，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投票研究部，2005年7月回公司，任南方稳健成长基金经理、南方稳健成长贰号基金经理（2008年4月13日止）、总经理助理兼投资总监，现任公司副总经理。

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。现任南方稳健成长基金经理、南方稳健成长贰号基金经理。

马北雁，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、南方稳健成长贰号基金经理（2008年4月14日起）。

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。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成长贰号基金的整体收益率差异。在本季度内，上述两支基金业绩表现差异在5%之内。

本基金与其他投资风格类似基金之间的业绩比较如下：

| 基金名称 | 第二季度净值增长率 | 差异 |
|---|---|---|
| 南方稳健 | -18.32% | 0.30% |
| 南稳贰号 | -18.62% | |

（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 | 7,851,021,034.68 | 77.38% |
| 债券 | 2,149,811,662.65 | 21.19% |
| 权证 | 15,829,394.27 | 0.16% |
| 银行存款及清算备付金合计 | 49,386,723.59 | 0.49% |
| 其他资产 | 80,369,726.47 | 0.78% |
| 资产总值 | 10,146,418,541.66 | 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 | 912,989,981.34 | 9.04% |
| B采掘业 | 681,111,224.26 | 6.75% |
| C制造业 | 4,069,006,018.05 | 40.30% |
| C0食品、饮料 | 1,223,045,355.46 | 12.11% |
| 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 | 1,059,906,906.56 | 10.50% |
| C5电子 | 60,770,470.05 | 0.60% |
| C6金属、非金属 | 766,340,861.01 | 7.59% |
| C7机械、设备、仪表 | 53,020,410.31 | 0.53% |
| C8医药、生物制品 | 905,922,014.66 | 8.97% |
| C99其他制造业 | | |
| D电力、煤气及水的生产和供应业 | | |
| E建筑业 | 5,995,449.20 | 0.06% |
| F交通运输、仓储业 | 164,247,136.90 | 1.63% |
| G信息技术业 | 34,750,923.37 | 0.34% |
| H批发和零售贸易 | 198,187,193.42 | 1.96% |
| I金融、保险业 | 1,335,669,991.43 | 13.23% |
| J房地产业 | 441,985,129.71 | 4.38% |
| K社会服务业 | 6,765,612.00 | 0.07% |
| L传播与文化产业 | 312,375.00 | 0.00% |
| M综合类 | | |
| | | |
| 合计 | 7,851,021,034.68 | 77.76% |

（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 | 000792 | 盐湖钾肥 | 9,657,288 | 851,000,218.56 | 8.43% |
| 2 | 600030 | 中信证券 | 24,107,359 | 576,648,027.28 | 5.71% |
| 3 | 000623 | 吉林敖东 | 17,156,908 | 562,575,013.32 | 5.57% |
| 4 | 600519 | 贵州茅台 | 4,000,000 | 554,320,000.00 | 5.49% |
| 5 | 600598 | 北大荒 | 32,698,553 | 523,176,848.00 | 5.18% |
| 6 | 000895 | 双汇发展 | 13,549,526 | 505,397,319.80 | 5.01% |
| 7 | 601088 | 中国神华 | 11,697,643 | 439,480,447.51 | 4.35% |
| 8 | 000002 | 万　科A | 35,815,171 | 322,694,690.71 | 3.20% |
| 9 | 600019 | 宝钢股份 | 36,188,098 | 315,198,333.58 | 3.12% |
| 10 | 600005 | 武钢股份 | 30,729,336 | 299,918,319.36 | 2.97% |

（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 | 999,500.00 | 0.01% |
| 央行票据投资 | 1,414,760,000.00 | 14.01% |
| 企业债券投资 | 77,604,162.65 | 0.77% |
| 金融债券投资 | 0.00 | 0.00% |
| 可转换债投资 | 0.00 | 0.00% |
| 国家政策金融债券 | 656,448,000.00 | 6.50% |
| 债券投资合计 | 2,149,811,662.65 | 21.29% |

（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72 | 693,840,000.00 | 6.87% |
| 2 | 06农发16 | 616,652,000.00 | 6.11% |
| 3 | 07央票139 | 432,630,000.00 | 4.28% |
| 4 | 08央票13 | 192,200,000.00 | 1.90% |
| 5 | 08央票19 | 96,090,000.00 | 0.95% |

（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 | 9,604,140.15 |
| 应收股利 | 980,395.03 |
| 应收证券清算款 | 42,427,598.81 |
| 应收利息 | 24,895,213.43 |
| 应收申购款 | 2,462,379.05 |
| 合计 | 80,369,726.47 |

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 | 增加成本 | 卖出数量 | 卖出成本 |
|---|---|---|---|---|---|
| 580024 | 宝钢CWB1 | 12,479,520 | 18,507,225.96 | | |

**六、开放式基金份额变动**

| | |
|---|---|
| 期初基金份额总额 | 12,013,403,250.50 |
| 期间基金总申购份额 | 61,336,246.71 |
| 期间基金总赎回份额 | 1,073,571,990.06 |
| 期末基金份额总额 | 11,001,167,507.15 |

**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2008年2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

二零零八年七月十九日

# 南方积极配置证券投资基金

## 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：南方积配

基金运作方式：上市契约型开放式

基金合同生效日：2004年10月14日

期末基金份额总额：3,197,627,763.55

投资目标：本基金为股票配置型基金，通过积极操作进行资产配置和行业配置，在时机选择的同时精选个股，力争在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，为投资者寻求较高的投资收益。

投资策略：本基金秉承的是“积极配置”的投资策略。通过积极操作进行资产配置和行业配置，在此基础上选择个股，力争达到“在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，为投资者寻求较高的投资收益”的投资目标。在本基金中，配置分为一级配置、二级配置和三级配置，其中一级配置就是通常所说的资产配置，二级配置是指股票投资中的行业配置，三级配置也就是个股选择。

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，本基金定位在股票配置型基金，以股票投资为主，国债投资只是为了回避市场的系统风险，因此，本基金的整体业绩比较基准可以表述为如下公式：

基金整体业绩基准＝上证综指×85%＋上证国债指数×15%

风险收益特征：本基金定位为股票配置型基金，强调采用积极策略通过三种配置（资产配置、行业配置和个股配置）进行投资，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。

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 | -798,270,692.67 |
| 2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | -300,479,638.26 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.2526 |
| 4.期末基金资产净值 | 3,449,506,005.67 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.0788 |

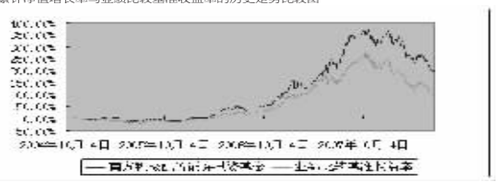
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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 | -18.47% | 1.99% | -18.00% | 2.63% | -0.47% | -0.64% |

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

张慎平先生，基金经理（任期自2008年1月12日起）。1979年出生，CFA，经济学硕士，5年证券投资基金从业经历。2003年加入南方基金，负责石化化工、建筑建材行业研究，现任南方积极配置基金经理、南方成分精选基金经理。

此外，南方积极配置基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助上述人员从事南方积极配置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、《南方积极配置基金基金合同》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。

2008年二季度A股市场震荡下行，在经历了印花税调低的短期上涨之后，随着国际原油价格持续上涨，通胀压力进一步加大，同时国内经济最终需求呈现出放缓的迹象，市场担心会出现高通胀、低增长的局面，企业盈利将面临更大的压力，市场随时回落。

本基金二季度坚持稳健操作的理念，保持适中仓位，规避风险的策略，期间净值增长率为－18.47%，同期沪深300指数下跌26.4%。

我们认为虽然市场经过大幅回调，但宏观经济的不确定性仍然比较大，市场参与者心态仍不稳定，下半年仍然缺乏趋势性投资机会，操作上将保持适中仓位，规避风险的策略，精选行业和个股，行业配置上以产业结构升级、内需作为中长期投资主题，精选业绩具备持续成长性，管理团队优秀的企业进行长期投资，为基金持有人创造更好的、可持续增长的回报。

**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 | 2,338,837,832.21 | 67.54% |
| 债券 | 561,841,984.00 | 16.23% |
| 权证 | 15,879,990.21 | 0.46% |
| 银行存款及清算备付金合计 | 241,854,313.93 | 6.98% |
| 其他资产 | 304,296,125.19 | 8.79% |
| 合计 | 3,462,710,245.54 | 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 | 78,924,061.00 | 2.29% |
| B采掘业 | 191,782,303.90 | 5.56% |
| C制造业 | 976,652,175.00 | 28.32% |
| C0食品、饮料 | 284,966,568.02 | 8.26% |
| C1纺织、服装、皮毛 | --- | --- |
| C2木材、家具 | --- | --- |
| C3造纸、印刷 | 2,681,017.00 | 0.08% |
| C4石油、化学、塑胶、塑料 | 226,574,204.83 | 6.57% |
| C5电子 | 266,220.00 | 0.01% |
| C6金属、非金属 | 289,451,185.41 | 8.39% |
| C7机械、设备、仪表 | 150,108,778.70 | 4.35% |
| C8医药、生物制品 | 22,604,201.04 | 0.66% |
| C99其他制造业 | --- | --- |
| D电力、煤气及水的生产和供应业 | 2,705,771.53 | 0.08% |
| E建筑业 | 166,288,460.00 | 4.82% |
| F交通运输、仓储业 | 92,019,301.57 | 2.67% |
| G信息技术业 | 72,821,272.44 | 2.11% |
| H批发和零售贸易 | 188,163,278.78 | 5.45% |
| I金融、保险业 | 247,058,325.51 | 7.16% |
| J房地产业 | 222,835,594.08 | 6.46% |
| K社会服务业 | --- | --- |
| L传播与文化产业 | --- | --- |
| M综合类 | 99,587,288.40 | 2.89% |
| | | |
| 合计 | 2,338,837,832.21 | 67.80% |

（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 | 600036 | 招商银行 | 8,410,570 | 196,975,549.40 | 5.71% |
| 2 | 601390 | 中国中铁 | 31,978,550 | 166,288,460.00 | 4.82% |
| 3 | 000002 | 万　科A | 18,359,311 | 165,417,392.11 | 4.80% |
| 4 | 600519 | 贵州茅台 | 976,835 | 135,369,794.30 | 3.92% |
| 5 | 600739 | 辽宁成大 | 4,859,637 | 120,713,383.08 | 3.50% |
| 6 | 601088 | 中国神华 | 2,905,050 | 109,142,728.50 | 3.16% |
| 7 | 000651 | 格力电器 | 3,440,389 | 107,684,175.70 | 3.12% |
| 8 | 600858 | 银座股份 | 3,385,020 | 99,587,288.40 | 2.89% |
| 9 | 000869 | 张　裕A | 1,286,302 | 84,895,932.00 | 2.46% |
| 10 | 600585 | 海螺水泥 | 2,003,076 | 80,103,009.24 | 2.32% |

（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 | 73,540,800.00 | 2.13% |
| 企业债券 | 55,841,184.00 | 1.62% |
| 央行票据 | 432,460,000.00 | 12.54% |
| 债券投资合计 | 561,841,984.00 | 16.29% |

（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28 | 240,200,000.00 | 6.96% |
| 2 | 08央票04 | 192,260,000.00 | 5.57% |
| 3 | 20国债(4) | 73,540,800.00 | 2.13% |
| 4 | 08石化债 | 17,034,407.80 | 0.49% |
| 5 | 08宝钢债 | 14,329,018.00 | 0.42% |

（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 |
|---|---|
| 存出保证金 | 1,936,300.35 |
| 应收股利 | 1,088,812.48 |
| 应收证券清算款 | 292,430,552.37 |
| 应收利息 | 7,292,940.84 |
| 应收申购款 | 1,547,519.15 |
| 合　计 | 304,296,125.19 |

4、权证投资情况

本报告期内本基金因申购分离交易可转债获得权证情况如下：

| 序号 | 代码 | 名称 | 数　量 | 成本 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 580021 | 青啤CWB1 | 158,130 | 586,188.42 |
| 2 | 580022 | 国电CWB1 | 998,203 | 2,338,601.72 |
| 3 | 580024 | 宝钢CWB1 | 3,053,600 | 4,528,512.73 |

**六、开放式基金份额变动**

| | |
|---|---|
| 期初基金份额总额 | 3,028,580,507.57 |
| 期间基金总申购份额 | 543,272,231.25 |
| 期间基金总赎回份额 | 374,224,975.27 |
| 期末基金份额总额 | 3,197,627,763.55 |

**七、备查文件目录**

1、《南方积极配置基金基金合同》。

2、《南方积极配置基金托管协议》。

3、南方积极配置基金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：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

# 南方高增长证券投资基金

## 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年7月16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2008年4月1日起至6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：3,999,834,376.85

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：作为认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(单位：元)

| | |
|---|---|
| 1 本期利润 | -2,314,534,876.59 |
| 2 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | -263,120,400.16 |
| 3 加权平均基金份额本期利润 | -0.5775 |
| 4 期末基金资产净值 | 5,592,373,593.38 |
| 5 期末基金份额净值 | 1.3982 |

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。

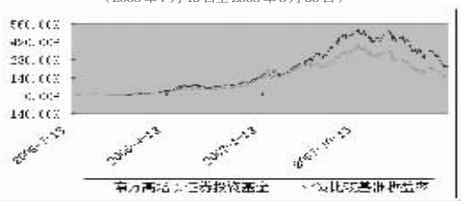
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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个月 | -28.18% | 2.81% | -19.08% | 2.79% | -9.10% | 0.02% |

（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2008年6月30日）



注：

1、 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，本基金股票投资比例为87.61%，符合基金合同的要求。

2、 本基金自2008年4月14日起，由谈建强先生担任基金经理，吕一凡先生不再担任本基金基金经理（参见本公司2008年4月14日《南方基金管理有限公司关于调整基金经理的公告》）。

**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(截至2008年4月13日)，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。

谈建强先生，基金经理，37岁，经济学硕士，14年证券从业经历。曾在上海申华实业股份有限公司、海南港澳信托和中海信托投资管理有限公司从事证券投资管理工作。2006年进入南方基金管理有限公司工作，先后担任南方绩优成长基金和社保基金101组合基金经理，自2008年4月14日起担任本基金基金经理。

张娟先生，基金经理助理，27岁，经济学硕士，3年证券从业经历。2006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。

本公司未管理与本基金投资风格相近的基金。

（四）报告期内的业绩表现和投资策略

1、行情回顾和运作分析

2008年二季度，国际油价屡创新高，美国次贷危机余波未了，国内通胀形势继续恶化，经济增长前景扑朔迷离。内忧外患之下，A股市场延续了一季度的调整走势，并有效跌穿了3000点。从年初以来的行业表现来看，除了农林牧渔板块录得正收益外，其它板块无一幸免。与宏观经济表现相关度最高的金融、地产以及受外部经济影响较大的机械制造业成为市场做空的主要方向，跌幅居前。虽然我们自下而上的研究表明优质公司的成长性依然良好，并相信好公司具备应对宏观经济波动的能力，但在系统性风险加大尤其是市场出现非理性杀跌的时候，依然使本基金资产遭受了巨大的损失，在此我们向广大基金持有人致以深深的歉意。

2、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.3982元，本报告期份额净值增长率为－28.18%，同期业绩比较基准增长率为－19.00%。

3、市场展望和投资策略

当前宏观经济出现一些不确定因素，最主要的是出于对通胀形势和经济增长的担忧，未来更可能的演变趋势是通胀率处于较高位置，但向下趋势开始显现；经济增长走过拐点，处于增速软着陆过程中，即由“高增长、低通胀”转变为“较高增长、较高通胀”。从调控政策取向来看，由于政府已经意识到今年面临的内外部诸多不确定性将对经济造成比较大的冲击，因此双的政策逐渐向单向（防通胀）演变，经济保持适度的增长仍是政策制订中重点考虑的范畴，预计货币政策基调依然从紧，但主要还是从流动性方面进行控制；财政政策在经济下行风险加大时有放松可能。

投资策略方面，上半年市场围绕价格因素（与通胀主题相对应的资源、农业）进行的投资取得了相对成功，但从趋势上来看价格因素已在减弱，同时相关行业估值已偏高。而需求因素（对应于经济增长）在经济前景趋于明朗后将重新获得市场的关注，下一阶段金融、地产、机械等行业中的优质公司存在纠偏性的投资机会。总体而言，本基金的行业配置策略将坚持趋势向好或稳定的行业，同时辅以逆向投资策略。我们认为经过前期的下跌，A股市场的高估值风险已经得到了有效释放，目前市场已存在明显的投资价值。我们将积极把握机会，争取为基金持有人尽可能的挽回损失。

**五、投资组合报告**

（一）报告期末基金资产组合情况

| 项　目 | 金　额 | 占基金总资产的比例 |
|---|---|---|
| 股票 | 4,899,400,906.90 | 87.09% |
| 债券 | 499,386,061.60 | 8.88% |
| 银行存款和清算备付金合计 | 157,376,327.99 | 2.80% |
| 权证 | 6,837,647.04 | 0.12% |
| 资产支持证券 | -- | -- |
| 其他资产 | 62,801,381.08 | 1.11% |
| 合计 | 5,625,802,324.61 | 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 | 0.00 | 0.00% |
| B采掘业 | 864,007,510.20 | 15.45% |
| C制造业 | 2,085,943,170.27 | 37.30% |
| C0食品、饮料 | 292,463,316.90 | 5.23% |
| C1纺织、服装、皮毛 | 0.00 | 0.00% |
| C2木材、家具 | 30,205,672.50 | 0.54% |
| C3造纸、印刷 | 0.00 | 0.00% |
| C4石油、化学、塑胶、塑料 | 196,426,269.96 | 3.51% |
| C5电子 | 54,384,000.00 | 0.97% |
| C6金属、非金属 | 854,807,223.70 | 15.29% |
| C7机械、设备、仪表 | 583,446,901.58 | 10.43% |
| C8医药、生物制品 | 46,391,543.04 | 0.83% |
| C99其他制造业 | 27,818,242.59 | 0.50% |
| D电力、煤气及水的生产和供应业 | 0.00 | 0.00% |
| E建筑业 | 126,227,004.80 | 2.26% |
| F交通运输、仓储业 | 110,784,823.56 | 1.98% |
| G信息技术业 | 0.00 | 0.00% |
| H批发和零售贸易 | 304,670,035.08 | 5.45% |
| I金融、保险业 | 1,029,683,532.98 | 18.41% |
| J房地产业 | 327,503,697.55 | 5.86% |
| K社会服务业 | 0.00 | 0.00% |
| L传播与文化产业 | 50,581,132.46 | 0.90% |
| M综合类 | 0.00 | 0.00% |
| 合计 | 4,899,400,906.90 | 87.61% |

（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 | 市值占净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600036 | 招商银行 | 16,671,316 | 390,442,220.72 | 6.98% |
| 2 | 600739 | 辽宁成大 | 9,055,739 | 224,944,556.76 | 4.02% |
| 3 | 600000 | 浦发银行 | 9,950,916 | 218,920,152.00 | 3.91% |
| 4 | 600150 | 中国船舶 | 2,749,919 | 207,811,378.83 | 3.72% |
| 5 | 600660 | 福耀玻璃 | 30,000,000 | 189,900,000.00 | 3.40% |
| 6 | 600519 | 贵州茅台 | 1,306,815 | 181,098,422.70 | 3.24% |
| 7 | 601318 | 中国平安 | 3,599,783 | 177,325,310.58 | 3.17% |
| 8 | 600019 | 宝钢股份 | 20,057,233 | 174,698,499.43 | 3.12% |
| 9 | 000002 | 万　科A | 17,681,325 | 159,308,738.25 | 2.85% |
| 10 | 000401 | 冀东水泥 | 12,694,294 | 154,943,960.30 | 2.77% |

（四）报告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 |
|---|---|---|
| 国债 | -- | -- |
| 金融债 | -- | -- |
| 央行票据 | 472,581,000.00 | 8.45% |
| 企业债 | 26,805,061.60 | 0.48% |
| 可转债 | -- | -- |
| 其他 | -- | -- |
| 合计 | 499,386,061.60 | 8.93% |

（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 | 08央票28 | 182,552,000.00 | 3.26% |
| 2 | 07央票81 | 106,557,000.00 | 1.91% |
| 3 | 07央票71 | 97,000,000.00 | 