

# 南方现金增利证券投资基金

# 2008年半年度报告摘要

### 一、重要提示

基金管理人承诺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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，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8月20日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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。  
本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

### 二、基金简介

(一) 基金名称: 南方现金增利基金  
基金简称: 南方现金增利  
交易代码: 202301  
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

(二) 投资目标: 本基金为具有较高流动性、低风险和稳定收益的短期固定收益类基金，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，在战术资产配置上，主要采取滚动投资、关键时期的时机选择策略，并结合市场环境适时进行回购套利等操作。  
业绩比较基准: 本基金业绩比较基准 = 1年期银行定期存款收益率(税后)。

(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: 魏文嵩  
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: 鞠杨云  
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  
载半年度报告正文的基金管理人网址: http://www.nffund.com

基金半年度报告备查地点: 基金管理人、基金托管人的办公地址

### 三、主要财务指标和基金净值表现

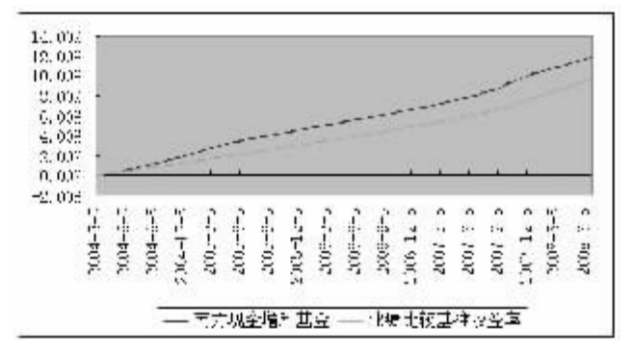
#### (一) 主要财务指标

财务指标	2008年1月1日至6月30日
1.本期净收益	99,347,923.71
2.期末基金资产净值	8,567,517,545.80
3.期末基金份额净值	1.0000
4.本期净收益收益率	1.4775%
5.累计净收益收益率	11.8435%

注: 本基金收益分配是按月结转份额。  
(二) 基金净值表现

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1月	0.2597%	0.0034%	0.2339%	0.0004%	-0.0633%	0.0030%
过去3月	0.7500%	0.0023%	0.8167%	0.0004%	-0.2233%	0.0019%
过去6月	1.4775%	0.0041%	1.5670%	0.0004%	-0.4835%	0.0037%
过去1年	35.166%	0.0051%	3.5899%	0.004%	-0.0714%	0.0037%
过去3年	7.9470%	0.0038%	7.4630%	0.0022%	0.4849%	0.0015%
自基金成立至今	11.8435%	0.0034%	9.7040%	0.0022%	2.1395%	0.0012%

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金字[2000]78号文批复进行了增资扩股，注册资本达到1亿元人民币。2005年，经中国证监会证监基金字[2005]201号文批准进行了增资扩股，注册资本达15亿元人民币。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1,600多亿元，管理2只封闭式基金——基金开元、基金天元；14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、南方稳健成长基金、南方绩优成长基金、南方价值精选基金、南方多元产业主题基金、南方全球精选配置基金(ODI基金)、南方盛元红利股票型基金和南方价值回报股票型基金;以及多个全国社保、企业年金和专户理财投资组合。

(二) 基金经理小组情况  
方晓生先生，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、外币资金管理等等。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。

(三) 报告期内基金运作的遵规守信情况  
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，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金份额持有人的行为。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约定。

(四) 公平交易专项说明  
报告期内，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。

目前本公司未管理与本基金投资范围相近的其他基金。

(五) 报告期内基金投资策略和业绩表现的说明  
2008年上半年，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，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，石油价格上涨，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，银行市场资金面较宽松，人民币汇率升值启动后开始放缓。  
经过长达1年的强化信用风险管理，本基金信用风险资产投资大幅减少。本基金未来将基于风险收益匹配的原则进行信用产品投资。“保守”的投资策略虽然对收益率有较大负面影响，但是从长期来看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年上半年，南方现金增利基金净值收益率为1.4775%，并基本保持一定的正偏离度。规模有所上升，基金资产变动明显提高。

(六) 宏观经济和证券市场展望  
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；货币市场通过发行导致的流动性过剩将不断加剧通胀压力，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，通胀可能继续增加，舆论乐观感、不信任感、社会矛盾显著上升，汇率风险不容忽视，三农问题依旧难逃。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，粮食危机呼之欲出。

宏观政策方面，预期为了维持经济高速增长，货币政策将更趋宽松，财政政策稳中趋松，债券市场方面，通胀失控利率大幅上升，收益率曲线将在较多上升空间；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加剧。

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信用风险、适度缩短平均到期期限；另一方面保留一定的浮动利率债来防范利率风险；同时提高信用债配置比例，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。  
作为本基金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、托管人报告

南方现金增利基金托管人报告  
2008年上半年，本基金托管人在对南方现金增利证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金托管业务管理办法》、《证券投资基金信息披露特别规定》及其他有关法律法规和基金合同的有关规定，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基金托管人应尽的义务。

2008年上半年，南方现金增利证券投资基金的托管人——南方基金管理有限公司在南方现金增利

证券投资基金的投资运作、每万份基金净收益和7日年化收益率、基金收益分配、基金费用开支等问题上，严格遵循《证券投资基金法》、《货币市场基金管理暂行规定》、《货币市场基金信息披露特别规定》等有关法律法规。

本托管人依法对南方基金管理有限公司在2008年上半年所编制和披露的南方现金增利证券投资基金半年度报告中财务指标、净值收益率、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8月20日

### 六、财务会计报告(未经审计)

#### (一) 会计报表

资产	附注	2008年6月30日	2007年12月31日
资产			
银行存款		2,820,780.64	1,523,977.68
结算备付金		3,640,000.00	38,240,000.00
存出保证金		500,000.00	500,000.00
交易性金融资产		6,176,496,356.00	2,721,436,218.43
其中:债券投资		6,176,496,356.00	2,721,436,218.43
资产支持证券投资		60,000,000.00	60,002,256.62
买入返售金融资产		2,203,204,009.70	4,288,495,401.55
应收利息		23,336,174.13	22,978,008.84
应收申购款		174,005,446.61	852,564,940.52
其他资产		304,843.16	304,843.16
资产总计		8,584,246,603.24	7,926,043,330.18
负债和所有者权益			
负债			
卖出回购金融资产款			40,003,020.00
应付账款		1,100,136.72	2,971,040.26
应付管理人报酬		2,063,020.75	1,703,130.20
应付托管费		625,157.83	516,100.04
应付销售服务费		1,562,894.54	1,290,250.15
应付交易费用		73,903.47	74,626.63
其他负债			11,016.12
应付利润		10,385,717.43	7,663,846.56
其他负债		918,227.70	918,227.70
负债合计		16,729,057.44	56,174,316.51
所有者权益			
实收基金		8,567,517,545.80	7,870,869,070.67
所有者权益合计		8,567,517,545.80	7,870,869,070.67
负债及所有者权益总计		8,584,246,603.24	7,926,043,330.18
基金份额总额		8,567,517,545.80	7,870,869,070.67
基金份额净值		1.0000	1.0000

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

利润表	附注	2008年1月1日至2008年6月30日	2007年1月1日至2007年6月30日
收入			
利息收入		121,828,818.29	171,210,425.18
其中:存款利息收入		2,119,416.29	13,027,790.19
债券利息收入		78,861,848.10	134,863,603.13
资产支持证券利息收入		1,408,718.71	1,329,202.78
买入返售金融资产收入		41,147,826.19	22,089,750.88
投资收益		2,728,101.27	-16,318,911.51
其中:债券投资收益(损失)		2,728,101.27	-16,494,894.29
资产支持证券投资收益			175,982.68
其他收入			
收入合计		124,564,919.56	154,981,513.67
费用			
管理人报酬		11,278,209.67	15,881,465.21
托管费		3,447,942.27	4,812,562.31
销售服务费		8,619,858.80	12,001,476.43
利息支出		1,482,309.60	4,156,823.19
其中:卖出回购金融资产支出			4,156,823.19
其他费用		27,051.51	310,596.67
资产支持证券投资费用		25,306,958.05	37,192,851.81
其他支出			
费用合计		50,347,923.71	71,796,618.68
利润总额		99,347,923.71	117,796,618.68

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

所有者权益(基金净值)变动表	附注	2008年1月1日至2008年6月30日	所有者权益合计
期初所有者权益(基金净值)		7,870,869,070.67	7,870,869,070.67
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净收益)		99,347,923.71	99,347,923.71
本期基金份额交易产生的基金净值变动数		696,648,475.13	696,648,475.13
其中:基金申购款		21,364,949,809.59	21,364,949,809.59
基金赎回款		-20,668,301,334.46	-20,668,301,334.46
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数		-99,347,923.71	-99,347,923.71
期末所有者权益(基金净值)		8,567,517,545.80	8,567,517,545.80

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

#### (二) 会计报表附注

1. 半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表完全一致。

2. 本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

3. 关联方关系及交易

(1) 关联方关系情况	关联方名称	与本基金的关联
南方基金管理有限公司	基金发起人、基金管理人、基金注册登记人、基金代销机构	
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(“华泰证券”)	基金管理人的股东、基金代销机构	
深圳机场集团的有限公司	基金管理人的股东	
厦门国际信托投资公司	基金管理人的股东	
兴业证券股份有限公司(“兴业证券”)	基金管理人的股东、基金代销机构	

(2) 下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(3) 关联方报酬

A. 基金管理人报酬  
本基金支付给南方基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值0.33%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: 日基金管理人报酬 = 前一日基金资产净值 × 0.33% / 当年天数。

本基金在本报告期需支付基金管理人报酬 11,378,209.67 元(2007年1月1日至6月30日期间 15,881,465.21元)。

B. 基金托管人

本基金支付给中国工商银行股份有限公司的基金托管费按前一日基金资产净值0.10%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: 日基金托管费 = 前一日基金资产净值 × 0.10% / 当年天数。

本基金在本报告期需支付基金托管费 3,447,942.27元(2007年1月1日至6月30日期间 4,812,562.31元)。

(4) 基金销售服务费

支付基金销售机构的基金销售服务费按前一日基金资产净值0.25%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付给南方基金管理有限公司，再由南方基金管理有限公司计算并支付给各基金销售机构，其计算公式为: 日基金销售服务费 = 前一日基金资产净值 × 0.25% / 当年天数。

本基金在本报告期需支付基金销售服务费 8,619,858.80元(2007年1月1日至6月30日期间: 12,001,476.43元)。

本基金在本报告期向关联方支付的基金销售服务费用如下:

	2008年1月1日至2008年6月30日	2007年1月1日至2007年6月30日
中国工商银行	3,502,301.00	7,447,393.37
南方证券	2,994,653.23	2,846,401.12
兴业证券	60,024.98	72,328.55
华泰证券	147,295.58	84,696.49
合计	6,694,275.77	10,449,775.53

(5) 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。本基金托管人于2008年6月30日保管的银行存款余额为2,820,780.64元(2007年6月30日:2,809,219.26元)。本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为938,419.46元(2007年1月1日至6月30日期间:12,145,174.89元)。

(6) 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金在本期与基金托管人中国工商银行股份有限公司通过银行间同业市场进行的债券(含回购)交易情况:

	2008年1月1日至2008年6月30日	2007年1月1日至2007年6月30日
买入债券折溢价	---	920,009,954.79
卖出债券折溢价	175,220,561.49	1,430,540,035.52
卖出回购债券折溢价	---	2,229,215,000.00
卖出回购债券利息支出	---	169,747.95

### (7) 关联方持有的基金份额

	2008年6月30日		2007年6月30日	
	基金份额	占总份额比例	基金份额	占总份额比例
南方基金管理有限公司	19,743,221.07	0.23%	22,831,900.01	0.00%
	19,743,221.07	0.23%	22,831,900.01	0.00%

4. 流通受限限制不能自由转让的基金资产

本基金截至2008年6月30日止无从银行间同业市场债券回购交易形成的卖出回购证券款。

### 5. 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。

本公司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，审议决定风险控制的具体措施等；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的范围和控制措施；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价。监察稽核部对公司总经理负责，并由督察长分管。

本公司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管理人管理的其他基金共同持有一家发行的证券不得超过该证券的10%。

本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。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。

### (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。本基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日均不得超过180天，本基金能够通过出售所持有的银行间同业市场交易债券资产对流动性需求，还可通过卖出回购金融资产方式解决流动性需求，正回购上一日一般不超过基金持有的债券投资的公允价值且正回购金额在每个交易日均不得超过基金资产净值的20%。本基金所持有的其他金融负债的合约到期日均为一年以内且不付息，可赎回基金份额净值中所有合约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。

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。

### (i) 市场价格风险

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市场价格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。本基金主要投资于银行间同业市场的固定收益品种，以摊余成本计价，因此无重大市场价格风险。

### (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。本基金主要投资于银行间同业市场交易的固定收益品种，以摊余成本计价，并通过“影子定价”机制以确保摊余成本计算的基金资产净值近似反映基金资产的公允价值，因此本基金的运作存在相应的利率风险。本基金管理人每日对本基金面临的利率敏感缺口进行监控。

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，其中交易性债券资产以摊余成本计价反映其公允价值，并按合约规定的利率重新定价且到期日孰早者予以分类。

||
||
||