南方稳健成长贰号证券投资基金 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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金简介

（一）基金简称：南稳贰号

交易代码：202002

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份

（二）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。

（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）登载半年度报告正文的管理人网址：http://www.nffund.com

基金半年度报告置备地点：基金管理人及托管人办公地址

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

序号	主要财务指标	2008年6月30日
1	本期利润	(6,553,734,321.44)
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	(459,759,655.77)
3	加权平均份额本期利润	(0.5370)
4	期末可供分配利润	4,920,749,490.83
5	期末可供分配份额利润	0.4473
6	期末基金资产净值	10,097,061,632.36
7	期末基金份额净值	0.9178
8	加权平均净值利润率	(44.26%)
9	本期份额净值增长率	(36.95%)
10	份额累计净值增长率	95.05%

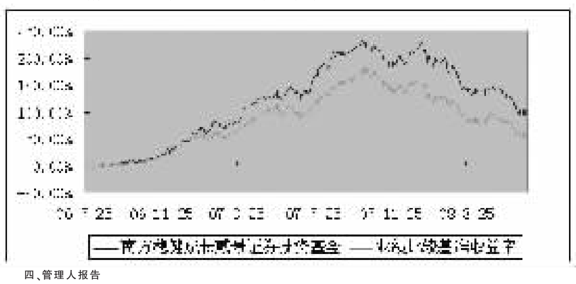
注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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1个月	-14.87%	2.53%	-16.47%	2.57%	1.60%	-0.04%
过去3个月	-18.62%	1.96%	-16.93%	2.48%	-1.69%	-0.52%
过去6个月	-36.95%	2.00%	-39.96%	2.32%	3.01%	-0.32%
过去1年	-16.18%	1.80%	-21.94%	2.01%	5.76%	-0.21%
自基金成立起至今	95.05%	1.69%	51.37%	1.81%	43.68%	-0.12%

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、南方全球精选配置基金（QDII基金）、南方盛元红利股票型基金和南方优选价值股票型基金；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

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股票研究部，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。

（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、《南方稳健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。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。

（四）公平交易专项说明

本报告期内，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。

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。在本报告期内，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	2008年1-6月净值增长率	差异
南方稳健	-36.84%	0.11%
南稳贰号	-36.95%	

（五）基金的投资策略和业绩表现说明

2008年上半年，国际金融市场持续动荡，油价飚升；国内通胀居高不下，经济减速，宏观调控力度不减，突发性事件不断。历经内忧外患，A股市场信心崩溃，走出惨烈的单边下跌行情。南方稳健成长贰号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，但对于系统性风险估计不够充分，降低仓位不够坚决，对持有人的较大损失，我们表示诚挚的歉意。在行业配置层面，基金管理组努力进行风格切换，上半年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，后期增加了投资组合与资本市场和宏观经济的相关性。

（六）宏观经济和证券市场展望。

展望下半年，国内通胀形势将有所缓解，保持经济较快增长目标的重要性上升，宏观调控在实际操作层面将有放松；优质公司产业资本在目前估值水平下减持意愿有所减弱，A股市场将不会重演上半年普跌的走势，有较大机会对前期下跌中的非理性部分进行纠错，管理组长期看好风险得到充分释放的金融服务业和消费品行业中的优质公司。

五、托管人报告

2008年上半年，本托管人在南方稳健成长贰号证券投资基金的托管过程中，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。

2008年上半年，南方稳健成长贰号证券投资基金的管理人——南方基金管理有限公司在南方稳健成长贰号证券投资基金的投资运作、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2008年上半年所编制和披露的南方稳健成长贰号证券投资基金半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8月20日

六、财务会计报告(未经审计)

（一）会计报表

南方稳健成长贰号证券投资基金

2008年6月30日资产负债表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	附注	2008年6月30日	2007年12月31日
资产			
银行存款	3(5)	27,586,355.80	2,115,594,924.70
结算备付金		21,800,367.79	2,987,738.47
存出保证金		9,604,140.15	10,651,030.33
交易性金融资产		10,000,832,697.33	18,330,324,560.86
其中：股票投资		7,851,021,034.68	14,081,192,786.90
债券投资		2,149,811,662.65	4,249,131,773.96
衍生金融资产		15,829,394.27	22,386,260.42
应收证券清算款		42,427,598.81	16,643,192.57
应收利息		24,895,213.43	15,630,842.87
应收股利		980,395.03	–
应收申购款		2,462,379.05	8,366,174.02
资产总计		10,146,418,541.66	20,522,584,724.24
负债和所有者权益			
负债			
应付证券清算款		15,737,617.51	–
应付赎回款		6,585,658.18	116,453,715.15
应付管理人报酬		13,419,471.07	25,682,140.42
应付托管费		2,236,578.55	4,280,356.74
应付交易费用		9,664,548.76	12,080,105.76
其他负债		1,713,035.23	2,158,389.74
负债合计		49,356,909.30	160,654,707.81
所有者权益			
实收基金		5,176,312,141.53	6,581,847,125.73
未分配利润		4,920,749,490.83	13,780,082,890.70
所有者权益合计		10,097,061,632.36	20,361,930,016.43
负债和所有者权益总计		10,146,418,541.66	20,522,584,724.24
基金份额总额(份)		11,001,167,507.15	13,988,340,872.82
基金份额净值		0.9178	1.4556
后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。			

南方稳健成长贰号证券投资基金

2008年1-6月利润表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	附注	2008年1-6月	2007年1-6月
收入			
利息收入		61,639,210.21	34,302,206.19
其中：存款利息收入		7,136,557.31	17,402,260.01
债券利息收入		54,495,689.88	15,300,218.13
买入返售金融资产收入		–	1,599,728.05
认申购利息收入		6,963.02	–
投资收益		(295,227,076.14)	2,973,498,216.41
其中：股票投资收益		(365,607,560.52)	2,894,929,966.14
债券投资收益/(损失)		2,292,549.10	(2,032,302.95)
衍生工具收益		8,576,982.63	1,593,526.30
股利收益		59,510,952.65	79,007,026.92
公允价值变动收益/(损失)		(6,093,974,665.67)	1,126,883,631.34
其他收入		5,027,201.10	9,819,936.45
收入合计		(6,322,535,330.50)	4,144,503,990.39
费用			
管理人报酬	3(3a)	(110,963,859.31)	(88,374,898.48)
托管费	3(3b)	(18,493,976.53)	(14,729,149.66)
交易费用		(87,138,587.45)	(67,409,811.77)
利息支出		(14,349,400.86)	(3,883,218.35)
其中：卖出回购金融资产支出		(14,349,400.86)	(3,883,218.35)
其他费用		(253,166.79)	(235,398.76)
费用合计		(231,198,990.94)	(174,632,477.02)
利润总额		(6,553,734,321.44)	3,969,871,513.37
后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。			

南方稳健成长贰号证券投资基金

2008年1-6月所有者权益(基金净值)变动表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	2008年1-6月		
	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)	6,581,847,125.73	13,780,082,890.70	20,361,930,016.43
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	–	(6,553,734,321.44)	(6,553,734,321.44)
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	(1,405,534,984.20)	(2,305,599,078.43)	(3,711,134,062.63)
其中：基金申购款	111,135,100.82	199,325,542.67	310,460,643.49
基金赎回款	(1,516,670,085.02)	(2,504,924,621.10)	(4,021,594,706.12)
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	–	–
期末所有者权益(基金净值)	5,176,312,141.53	4,920,749,490.83	10,097,061,632.36
	2007年1-6月		
	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)	4,413,492,573.43	1,856,559,204.59	6,270,051,778.02
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	–	3,969,871,513.37	3,969,871,513.37
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	5,585,691,070.61	7,443,940,118.67	13,029,631,189.28
其中：基金申购款	9,526,170,516.18	11,359,136,545.44	20,885,307,061.62
基金赎回款	(3,940,479,445.57)	(3,915,196,426.77)	(7,855,675,872.34)
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	–	–
期末所有者权益(基金净值)	9,999,183,644.04	13,270,370,836.63	23,269,554,480.67

（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、重大关联方关系及关联交易

(1)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"）	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（"华泰证券"）	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。

（2）通过关联方席位进行的交易

2008年1至6月						
	股票		债券		支付佣金	
关联方	成交金额	占成交总额比例	成交金额	占成交总额比例	金额	占佣金总量比例
华泰证券	2,073,700,218.25	8.07%	–		1,684,893.86	7.83%

2007年1至6月						
	股票		债券		支付佣金	
关联方	成交金额	占成交总额比例	成交金额	占成交总额比例	成交金额	占成交总额比例
华泰证券	379,951,392.50	1.28%	–	–	297,315.25	1.24%

上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取的证管费、经手费和由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。债券和权证交易不计佣金。该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

（3）关联方报酬

A：基金管理人报酬

支付基金管理人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1.50%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X 1.50%／当年天数。

本基金在本期需支付基金管理人报酬110,963,859.31元（2007年1-6月：88,374,898.48元）。

B：基金托管费

支付基金托管人中国工商银行的基金托管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。其计算公式为：日基金托管费＝前一日基金资产净值X0.25%／当年天数。

本基金在本期需支付基金托管费18,493,976.53元（2007年1-6月：14,729,149.66元）。

（4）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通过银行间同业市场进行的债券（含回购）交易情况：

	2008年1-6月		2007年1-6月	
	成交金额	回购利息支出	成交金额	回购利息支出
卖出回购证券	1,000,000,000.00	1,139,726.03	–	–
债券买卖	96,091,900.00		–	–

（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股份有限公司保管，并按银行间同业利率计息。基金托管人于2008年6月30日保管的银行存款余额为27,586,355.80元（2007年6月30日保管的银行存款余额为1,955,714,702.42元）。2008年1-6月由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为6,964,809.84元（2007年1-6月：16,336,027.09元）。

4、期末流通转让受到限制的基金资产

(a) 流通受限制不能自由转让的股票

(1) 本基金截至2008年6月30日止持有以下因股权分置改革而暂时停牌的股票，该股票将在股权分置改革规定的程序结束后复牌。

股票代码	股票名称	停牌日期	期末估值单价	复牌日期	复牌开盘单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
方案实施阶段停牌：								
000776	S延边路	06/10/20	10.55	未知	未知	2,457,200	26,049,262.50	25,923,460.00

(2) 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。

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	期末估值单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
600489	中金黄金	08/03/03	09/03/02	定向增发	78.00	49.83	777,000	60,606,000.00	38,717,910.00
600547	山东黄金	08/01/28	09/01/25	定向增发	55.47	51.55	480,000	26,623,200.00	24,744,000.00
601919	中国远洋	07/12/29	08/12/29	定向增发	30.00	19.75	7,000,000	210,000,000.00	138,250,000.00
600782	新钢股份	07/12/05	08/12/03	定向增发	10.00	7.99	4,500,000	45,000,000.00	35,955,000.00
合计								342,229,200.00	237,666,910.00

(3) 于2008年6月30日，本基金股票投资部分持有以下因将公布的重大事项可能产生重大影响而被暂时停牌的股票，这些股票将在重要信息披露完成后或所公布事项的重大影响消除后并经交易所批准后复牌。

股票代码	股票名称	停牌日期	期末估值单价	停牌原因	复牌日期	复牌开盘单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
000578	ST盐湖	08/06/26	31.00	公告重大事项	未知	未知	4,789,248	172,032,698.46	148,466,688.00
000792	盐湖钾肥	08/06/26	88.12	公告重大事项	未知	未知	9,657,288	879,764,366.51	851,000,218.56
合 计								1,051,797,064.97	999,466,906.56

(b) 流通受限制不能自由转让的债券

基金认购／配售新发行分离交易可转债而取得的债券，从债券认购／配售日至债券上市日期间暂无法流通。本基金截至2008年6月30日止流通受限制的债券情况如下：

债券代码	债券名称	成功认购日期	可流通日期	流通受限类型	单位成本	期末估值单价	认购数量	期末成本总额	期末估值总额
126016	08宝钢债	08/06/20	08/07/04	网上配售	76.27	75.08	779,970	59,489,774.05	58,560,147.60

(c) 流通受限制不能自由转让的权证

基金认购／配售新发行分离交易可转债而取得的权证，从权证获配日至权证上市日期间暂无法流通。本基金截至2008年6月30日止流通受限制的权证情况如下：

权证代码	权证名称	成功获配日期	可流通日期	流通受限类型	单位成本	期末估值单价	获配数量	期末成本总额	期末估值总额
580024	宝钢CWB1	08/06/20	08/07/04	网上配售	1.48	1.1970	12,479,520	18,507,225.95	14,937,985.44

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；在业务操作层面设立监察稽核部和风控策略部，直接对公司总经理负责。监察稽核部依照相关法律法规、监管机构通知以及行业内普遍遵守的行为规范，配合并督促公司所有部门制定相应的制度和流程，并依照上述制度进行检查和稽核，确保公司的各项业务合规开展。风控策略部通过制定制度，投资流程和利用系统管理来估测和定量分析投资风险，设制阈值和风险度，并实时监控这些风险。任何违规的信号都会及时地反馈到风险控制委员会。风控策略部同时还负责公司的金融工程任务，协调并与各部门合作完成运作风险管理与绩效评估。

本基金的基金管理人建立了以风险控制委员会为核心的，由风险控制委员会、督察长、风控策略部、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。本基金所持部分证券在证券交易所上市，其余部分在银行间同业市场交易，因此除在附注4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。

(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和债券，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。

本基金投资于股票、债券的比例不低于基金资产总值的80%，投资于国家债券的比例不低于基金资产净值的20%。于2008年6月30日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下：

	2008年6月30日		2007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	7,851,021,034.68	77.76%	14,081,192,786.90	69.15%
－债券投资	2,149,811,662.65	21.29%	4,249,131,773.96	20.87%
衍生金融资产				
－权证投资	15,829,394.27	0.15%	22,386,260.42	0.11%
	10,016,662,091.60	99.20%	18,352,710,821.28	90.13%

于2008年6月30日，若本基金业绩比较基准(附注1)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2.25亿元(2007年12月31日：9.75亿元)；反之，若本基金业绩比较基准(附注1)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2.25亿元(2007年12月31日：9.75亿元)。

(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。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金和债券投资等。本基金主要投资于交易所及银行间市场交易的固定收益品种，因此存在相应的利率风险。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。

2008年6月30日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	27,586,355.80	–	–	–	27,586,355.80
结算备付金	21,800,367.79	–	–	–	21,800,367.79
存出保证金	–	–	–	9,604,140.15	9,604,140.15
交易性金融资产	2,078,631,086.32	6,530,828.73	64,649,747.60	7,851,021,034.68	10,000,832,697.33
衍生金融资产	–	–	–	15,829,394.27	15,829,394.27
应收证券清算款	–	–	–	42,427,598.81	42,427,598.81
应收利息	–	–	–	24,895,213.43	24,895,213.43
应收股利	–	–	–	980,395.03	980,395.03
应收申购款	–	–	–	2,462,379.05	2,462,379.05
资产总计	2,128,017,809.91	6,530,828.73	64,649,747.60	7,947,220,155.42	10,146,418,541.66
负债					
应付证券清算款	–	–	–	15,737,617.51	15,737,617.51
应付赎回款	–	–	–	6,585,658.18	6,585,658.18
应付管理人报酬	–	–	–	13,419,471.07	13,419,471.07
应付托管费	–	–	–	2,236,578.55	2,236,578.55
应付交易费用	–	–	–	9,664,548.76	9,664,548.76
其他负债	–	–	–	1,713,035.23	1,713,035.23
负债总计	–	–	–	49,356,909.30	49,356,909.30
利率风险敞口	2,128,017,809.91	6,530,828.73	64,649,747.60	7,897,863,246.12	10,097,061,632.36

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	2,115,594,924.70	–	–	–	2,115,594,924.70
结算备付金	2,987,738.47	–	–	–	2,987,738.47
存出保证金	–	–	–	10,651,030.33	10,651,030.33
交易性金融资产	4,209,559,200.00	5,475,702.20	34,096,871.76	14,081,192,786.90	18,330,324,560.86
衍生金融资产	–	–	–	22,386,260.42	22,386,260.42
应收证券清算款	–	–	–	16,643,192.57	16,643,192.57
应收利息	–	–	–	15,630,842.87	15,630,842.87
应收申购款	–	–	–	8,366,174.02	8,366,174.02
资产总计	6,328,141,863.17	5,475,702.20	34,096,871.76	14,154,870,287.11	20,522,584,724.24
负债					
应付赎回款	–	–	–	116,453,715.15	116,453,715.15
应付管理人报酬	–	–	–	25,682,140.42	25,682,140.42
应付托管费	–	–	–	4,280,356.74	4,280,356.74
应付交易费用	–	–	–	12,080,105.76	12,080,105.76
其他负债	–	–	–	2,158,389.74	2,158,389.74
负债总计	–	–	–	160,654,707.81	160,654,707.81
利率风险敞口	6,328,141,863.17	5,475,702.20	34,096,871.76	13,994,215,579.30	20,361,930,016.43

于2008年6月30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332.63万元(2007年12月31日：448.39万元)；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329.7万元(2007年12月31日：445.76万元)。

(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。

七、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%

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上的半年报告正文。

（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	600030	中信证券	1,010,533,357.81	4.96%
2	000792	盐湖钾肥	879,764,366.51	4.32%
3	000623	吉林敖东	869,206,541.60	4.27%
4	600598	北大荒	707,178,796.14	3.47%
5	601088	中国神华	598,379,763.34	2.94%
6	600019	宝钢股份	571,093,421.50	2.80%
7	600005	武钢股份	517,893,093.54	2.54%
8	000002	万 科A	500,720,337.93	2.46%
9	601939	建设银行	384,377,668.12	1.89%
10	000895	双汇发展	342,708,604.99	1.68%
11	600251	冠农股份	336,419,040.58	1.65%
12	600050	中国联通	325,692,711.06	1.60%
13	600028	中国石化	303,881,994.26	1.49%
14	600739	辽宁成大	300,055,418.91	1.47%
15	002069	獐子岛	285,699,154.54	1.40%
16	600519	贵州茅台	268,692,951.96	1.32%
17	000858	五粮液	243,128,353.58	1.19%
18	000729	燕京啤酒	239,858,415.32	1.18%
19	601628	中国人寿	193,300,564.91	0.95%
20	600150	中国船舶	191,163,744.97	0.94%

2、本期累计卖出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	累计卖出价值	占期初基金资产净值比例(%)
1	601390	中国中铁	1,133,280,822.63	5.57%
2	600000	浦发银行	1,062,700,290.14	5.22%
3	600036	招商银行	968,846,254.51	4.76%
4	000652	泰达股份	709,316,050.55	3.48%
5	600050	中国联通	666,662,359.77	3.27%
6	000002	万 科A	466,180,703.39	2.29%
7	601939	建设银行	448,882,702.59	2.20%
8	600150	中国船舶	381,072,909.77	1.87%
9	600015	华夏银行	357,456,893.36	1.76%
10	600030	中信证券	325,357,072.81	1.60%
11	600005	武钢股份	305,553,968.21	1.50%
12	601088	中国神华	263,035,881.68	1.29%
13	600008	首创股份	257,466,133.57	1.26%
14	600028	中国石化	248,849,385.25	1.22%
15	601006	大秦铁路	241,817,349.54	1.19%
16	000917	电广传媒	230,195,856.31	1.13%
17	601857	中国石油	224,242,012.36	1.10%
18	000898	鞍钢股份	223,174,924.96	1.10%
19	600037	歌华有线	212,509,730.95	1.04%
20	000089	深圳机场	209,971,749.14	1.03%

3、本期买入股票的成本总额为13,072,034,826.07元；卖出股票的收入总额为12,852,174,428.06元。

（五）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%

（六）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	05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%

（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	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、期末持没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	18,507,225.95		
031005	国安GAC1			1,133,747	6,184,707.01
580016	上汽CWB1			1,000,188	8,681,160.17
031006	中兴ZXC1	67,891	682,102.63		
580019	石化CWB1	19,917,200	46,129,641.53	19,917,200	46,129,641.53
580020	上港CWB1	1,106,343	1,647,144.61	1,106,343	1,647,144.61

八、基金份额持有人户数、持有人结构

截止2008年6月30日，基金持有人情况如下：

1、基金份额持有人户数、持有人结构

项 目	户／份额	占总份额的比例
基金份额持有人户数	586,544	
平均每户持有基金份额	18,755.91	
机构投资者持有的基金份额	686,398,727.57	6.24%
个人投资者持有的基金份额	10,314,768,779.58	93.76%

2、期末基金管理公司从业人员投资开放式基金的情况

项目	期末持有本开放式基金份额的总量（份）	占本基金总份额的比例（%）
基金管理公司持有本基金的所有从业人员	434,068.89	0%

九、开放式基金份额变动

（一）基金合同生效日基金份额总额：5,257,868,688.68

（二）本期基金份额的变动情况

期初基金份额总额	13,988,340,872.82
期间基金总申购份额	236,195,668.53
期间基金总赎回份额	3,223,369,034.20
期末基金份额总额	11,001,167,507.15

十、重大事件揭示

1、本报告期内未召开持有人大会。

2、基金托管人的专门基金托管部门在本报告期内没有发生重大人事变动。

3、基金管理人在本报告期内重大人事变动情况：①南方基金管理公司于2008年1月8日刊登公司副总经理邓召明先生离职公告；②基金管理人于2008年1月12日发布关于调整基金经理的公告，张雪松不再担任南方稳健成长贰号基金的基金经理；③基金管理人于2008年4月10日发布南方基金管理有限公司副总经理任职公告，聘任王宏远先生、郑文祥先生为公司副总经理；④基金管理人于2008年4月14日发布关于调整基金经理的公告，增聘马北雁先生为南方稳健成长贰号基金的基金经理，王宏远先生不再担任南方稳健成长贰号基金的基金经理；⑤南方基金管理公司于2008年5月23日刊登公司副总经理许小松先生离职公告。

4、基金财产、基金托管业务在本报告期内没有发生诉讼事项。

5、本报告期内本基金投资策略未改变。

6、本报告期内本基金无收益分配。

7、本报告期内本基金未更换会计师事务所。

8、 基金管理人、托管人及其高级管理人员没有受到监管部门稽查或处罚的任何情形。

9、本基金租用证券公司专用交易席位的有关情况

（1）证券公司名称及席位数量、股票交易及支付佣金情况

券商名称	席位数量	股票成交金额	占成交总额比例	支付佣金	占佣金总量比例
国泰君安证券股份有限公司	1	4,941,149,619.12	19.22%	4,199,987.00	19.52%
申银万国证券股份有限公司	1	3,864,456,983.91	15.03%	3,284,749.46	15.27%
中国银河证券股份有限公司	1	–		–	
国信证券有限责任公司	1	3,027,891,084.31	11.78%	2,460,185.10	11.43%
中信金通证券有限责任公司	1	3,331,509,196.54	12.96%	2,831,762.15	13.16%
国联证券有限责任公司	1	2,047,027,687.07	7.96%	1,739,971.37	8.09%
华泰证券股份有限公司	1	2,073,700,218.25	8.07%	1,684,893.86	7.83%
招商证券股份有限公司	1	2,696,251,217.17	10.49%	2,190,721.56	10.18%
北京高华证券有限责任公司	1	2,091,964,374.65	8.14%	1,778,157.13	8.26%
中国国际金融有限公司	1	1,106,285,195.84	4.30%	898,864.60	4.18%
瑞银证券有限责任公司	1	526,303,588.50	2.05%	447,354.73	2.08%
安信证券股份有限公司	1	–		–	
合计	12	25,706,539,165.36	100.00%	21,516,646.96	100.00%

（2）债券、债券回购及权证交易情况

券商名称	债券成交金额	占成交总额比例	债券回购成交金额	占成交总额比例	权证交易金额	占成交总额比例
国泰君安证券股份有限公司	2,153,455.80	1.17%			55,222,072.14	77.54%
申银万国证券股份有限公司					3,801,408.62	5.34%
中国银河证券股份有限公司						
国信证券有限责任公司						
中信金通证券有限责任公司	173,404,083.30	94.04%			0.00	
国联证券有限责任公司						
华泰证券股份有限公司						
招商证券股份有限公司						
北京高华证券有限责任公司						
中国国际金融有限公司	8,830,915.14	4.79%			12,196,155.19	17.12%
安信证券股份有限公司						
合计	184,388,454.24	100.00%	0.00		71,219,635.95	100.00%

（3）本年租用证券公司席位的变更情况

本期租用证券公司席位增加了瑞银证券和安信证券上海席位各一个。

（4）专用席位的选择标准和程序

根据中国证监会《关于完善证券投资基金交易席位制度有关问题的通知》（证监基金字[2007]48号）的有关规定，我公司制定了租用证券公司专用交易席位的选择标准和程序。

A：选择标准

(a)公司经营行为规范，财务状况和经营状况良好；

(b)公司具有较强的研究能力，能及时、全面地为基金提供高质量的宏观经济研究、行业研究及市场走向、个股分析报告和专门研究报告；

(c)公司内部管理规范，能满足基金操作的保密要求；

(d)建立了广泛的信息网络，能及时提供准确的信息资讯服务。

B：选择流程

公司研究部门定期对券商服务质量从以下几方面进行量化评比，并根据评比的结果选择席位：

(a)服务的主动性。主要针对证券公司承接调研课题的态度、协助安排上市公司调研、以及就有关专题提供研究报告和讲座；

(b)研究报告的质量。主要是指证券公司所提供研究报告是否详实，投资建议是否准确；

(c)资讯提供的及时性及便利性。主要是指证券公司提供资讯的时效性、及时性以及提供资讯的渠道是否便利、提供的资讯是否充足全面。

10、已在临时报告中披露过的本报告期内发生的其他重要事项

序号	其他重要事项	披露日期
1	南方基金关于旗下部分基金参加交通银行定投申购费率优惠活动的公告	2008-06-13
2	南方基金关于寻找地震受灾地区基金份额持有人的公告	2008-06-03
3	南方基金关于旗下部分开放式基金增加代销机构的公告	2008-05-30
4	南方基金关于旗下基金在北京银行推出基金定投业务的公告	2008-05-23
5	南方基金关于旗下部分开放式基金增加代销机构的公告	2008-05-21
6	南方基金关于网上交易系统升级的公告	2008-05-10
7	南方基金关于旗下基金在中国建设银行开展转换业务的公告	2008-04-29
8	南方基金关于旗下基金在北京银行开展网银基金申购费率优惠活动的公告	2008-04-21
9	南方基金关于网上交易系统暂停服务的公告	2008-04-11
10	南方基金关于旗下基金在中国工商银行开展个人网银基金申购费率优惠活动的公告	2008-04-01
11	南方基金关于网上交易转换费率的公告	2008-04-01
12	南方基金关于旗下基金在广东发展银行推出定投业务的公告	2008-03-31
13	南方基金关于旗下部分开放式基金增加代销机构的公告	2008-03-27
14	南方基金关于旗下部分开放式基金增加代销机构的公告	2008-03-24
15	南方基金关于旗下基金在中国光大银行开展转换业务的公告	2008-03-18
16	南方基金关于增加中国光大银行为开放式基金代销机构的公告	2008-03-17
17	南方基金关于旗下基金参加农行基金定投申购费率优惠活动的公告	2008-03-14
18	南方基金关于旗下基金参加上海银行基金定投申购费率优惠活动的公告	2008-03-12
19	南方基金关于调整旗下基金转换业务规则的公告	2008-03-11
20	关于南方隆元产业主题基金开通转换业务的公告	2008-03-11
21	南方基金关于旗下基金投资中金黄金非公开发行股票的公告	2008-03-05
22	南方基金关于旗下部分开放式基金增加代销机构的公告	2008-02-29
23	南方基金关于旗下基金在平安证券推出定投业务的公告	2008-02-25
24	南方基金关于网上交易系统开通招商银行等银行网上支付的公告	2008-02-15
25	南方基金关于旗下基金在部分代销机构推出定投业务的公告	2008-02-01
26	南方基金关于旗下基金投资山东黄金非公开发行股票的公告	2008-01-29
27	南方基金关于网上交易系统开通浙商银行等银行网上支付的公告	2008-01-26
28	南方基金关于增加财富证券代销南方稳健等九只开放式基金的公告	2008-01-25
29	南方基金关于旗下基金在部分代销机构推出定投业务的公告	2008-01-21
30	南方基金关于旗下部分基金增加代销机构的公告	2008-01-21
31	南方基金关于在上海浦发银行开展网上基金申购费率优惠活动的公告	2008-01-14
32	南方基金关于旗下基金在部分代销机构开展转换业务的公告	2008-01-14
33	南方基金关于旗下基金在部分代销机构开展转换业务的公告	2008-01-10
34	南方基金关于旗下基金在深圳平安银行开通定投业务的公告	2008-01-05
35	南方基金关于旗下基金投资中国远洋非公开发行股票的公告	2008-01-03
36	南方基金关于旗下部分基金参加交通银行定投申购费率优惠活动的公告	2008-06-13
37	南方基金关于寻找地震受灾地区基金份额持有人的公告	2008-06-03

公司网站：投资者对本报告书若有疑问，可咨询本基金管理人。

客服电话：400-889-8899

公司网站：http://www.nffund.com

南方基金管理有限公司

二零零八年八月二十七日