南方稳健成长证券投资基金

2008 第一季度报告

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4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：9,325,283,424.06

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	-3,895,760,237.43
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	800,926,040.00
3	加权平均基金份额本期利润	-0.3923
4	期末基金资产净值	12,591,954,366.75
5	期末基金份额净值	1.3503

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。

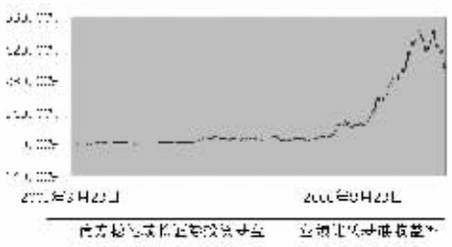
（二）基金净值表现

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	-22.68%	2.08%			-22.68%	2.08%

2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)。

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，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，现任公司投资总监。

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。

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）基金的投资策略和业绩表现说明

2008年一季度，南方稳健成长基金管理组基于国内外宏观经济和资本市场现阶段状况，注重合理估值下的成长，重点选择超越市场预期的行业进行投资，并努力根据宏观经济和行业估值动态变化进行风格切换。期间对农业相关行业中优质企业的投资取得了较高的超额收益。一季度，上证指数下跌34%，南方稳健成长基金净值下跌22.7%，考虑股票仓位上限因素后净值增长率超越上证指数4.5个百分点。

展望2008年，投资增速预计维持高位，消费稳步增长，受美国经济步入衰退和综合成本上升影响，贸易顺差不容乐观，其中通货膨胀形势严峻成为资本市场关注的重中之重。A股市场的高估值带来的减持和融资压力将长期存在，2007年单边上涨的走势难以持续，结构性牛市的特征将得到强化。由高能源价格和高通涨演绎出的投资主题如农业、替代性能源等预计将成为持续性热点。

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	7,490,856,278.93	58.73%
债券	3,857,059,629.62	30.24%
权证	779,289.02	0.01%
银行存款及清算备付金合计	1,254,860,465.13	9.84%
其他资产	151,426,823.95	1.18%
合计	12,754,982,486.65	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	714,242,698.07	5.67%
B 采掘业	220,134,970.42	1.75%
C 制造业	3,222,191,697.64	25.58%
C0 食品、饮料	1,312,172,728.63	10.42%
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	860,030,295.20	6.83%
C5 电子	26,867,463.00	0.21%
C6 金属、非金属	157,690,842.90	1.25%
C7 机械、设备、仪表	496,747,737.63	3.94%
C8 医药、生物制品	368,682,630.28	2.93%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	43,571,385.57	0.35%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	414,032,491.71	3.29%
G 信息技术业	620,008,077.77	4.92%
H 批发和零售贸易	382,077,022.22	3.03%
I 金融、保险业	1,599,949,671.82	12.71%
J 房地产业	265,352,344.00	2.11%
K 社会服务业	4,001,079.71	0.03%
L 传播与文化产业	5,294,840.00	0.04%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	7,490,856,278.93	59.49%

（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	9,110,167	779,830,295.20	6.19%
2	600000	浦发银行	21,962,847	777,484,783.80	6.17%
3	600015	华夏银行	45,726,378	640,626,555.78	5.09%
4	600519	贵州茅台	3,171,138	595,254,313.98	4.73%
5	600050	中国联通	64,712,597	573,353,609.42	4.55%
6	000895	双汇发展	12,436,484	466,368,150.00	3.70%
7	600739	辽宁成大	11,714,206	381,531,689.42	3.03%
8	600150	中国船舶	3,034,317	368,881,917.69	2.93%
9	600598	北大荒	18,858,706	330,781,703.24	2.63%
10	000002	万 科A	10,249,115	262,377,344.00	2.08%

（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	230,729,249.60	1.83%
央行票据	2,575,645,000.00	20.45%
政策性银行金融债券	837,815,000.00	6.65%
可转债	-	-
企业债券	212,870,380.02	1.69%
债券投资合计	3,857,059,629.62	30.63%

（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27	1,090,870,000.00	8.66%
2	06国开32	495,400,000.00	3.93%
3	08央票30	446,265,000.00	3.54%
4	08央票15	347,270,000.00	2.76%
5	08央票18	297,600,000.00	2.36%

（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、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。

4、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。在本季度内，上述两支基金业绩表现差异在5%之内。

5、期末其他资产构成

项目	金额
交易保证金	4,734,399.37
应收证券款	124,159,779.94
应收股利	--
应收利息	19,662,232.60
应收申购款	2,869,411.17
其他应收款	1,000.87
合计	151,426,823.95

6、期末未持有处于转股期的可转换债券。

7、权证投资情况

本报告期末仍持有因股权分置改革被动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
031004	深发展SFC2	5,253	--	--	--

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
580019	石化CWB1	16,600,865	38,450,427.45	16,600,865	38,450,427.45
580020	上港CWB1	1,106,343	1,647,144.61	1,106,343	1,647,144.61

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	10,356,710,675.94
期间基金总申购份额	501,653,159.51
期间基金总赎回份额	1,533,080,411.39
期末基金份额总额	9,325,283,424.06

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1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

二零零八年四月二十二日

南方稳健成长贰号证券投资基金

2008 第一季度报告

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4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：12,013,403,250.50

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	-4,183,939,230.68
2.本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	463,495,049.48
3.加权平均基金份额本期利润总额	-0.3219
4.期末基金资产净值	13,549,020,357.08
5.期末基金份额净值	1.1278

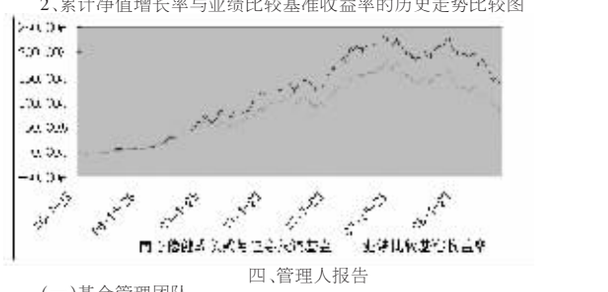
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	-22.52%	2.06%	-27.72%	2.16%	5.20%	-0.10%

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股票研究部，2005年7月回公司，现任公司总经理助理兼投资总监。

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。

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。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

2008年一季度，南方稳健成长贰号基金管理组基于国内外宏观经济和资本市场现阶段状况，适度控制仓位，注重合理估值下的成长，重点选择超越市场预期的行业进行投资，并努力根据宏观经济和行业估值动态变化进行风格切换。期间对农业相关行业优质企业的投资取得了较高的超额收益。一季度，上证指数下跌34%，南方稳健成长贰号基金净值下跌22.5%，考虑股票仓位上限因素后净值增长率超越上证指数4.5个百分点。

（四）宏观经济和证券市场展望。

展望2008年，投资增速预计维持高位，消费稳步增长，受美国经济步入衰退和综合成本上升影响，贸易顺差不容乐观，其中通货膨胀的严峻态势成为资本市场关注的重中之重。A股市场的高估值带来的减持和融资压力将长期存在，2007年单边上涨的走势难以持续，结构性牛市的特征将得到强化。由高能源价格和高通涨演绎出的投资主题如农业、替代性能源等预计将成为持续性热点。

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	8,541,015,989.36	62.03%
债　券	3,538,019,529.19	25.70%
权　证	841,848.40	0.01%
银行存款及清算备付金合计	1,516,727,342.04	11.02%
其他资产	171,912,888.74	1.24%
资产总值	13,768,517,597.73	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	1,014,391,939.01	7.49%
B 采掘业	88,655,431.67	0.65%
C 制造业	4,035,242,090.49	29.79%
C0 食品、饮料	1,681,780,412.68	12.41%
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	1,178,253,792.80	8.70%
C5 电子	42,484,348.27	0.31%
C6 金属、非金属	133,677,132.07	0.99%
C7 机械、设备、仪表	574,086,134.17	4.24%
C8 医药、生物制品	424,960,270.50	3.14%
C99 其他制造业	-	
D 电力、煤气及水的生产和供应业	5,524,856.84	0.04%
E 建筑业	629,914.68	0.00%
F 交通运输、仓储业	512,446,412.47	3.78%
G 信息技术业	690,381,194.74	5.10%
H 批发和零售贸易	271,038,762.46	2.00%
I 金融、保险业	1,677,983,364.55	12.38%
J 房地产业	240,750,689.74	1.78%
K 社会服务业	-	
L 传播与文化产业	3,971,332.71	0.03%
M 综合类	-	
合计	8,541,015,989.36	63.04%

（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	600519	贵州茅台	4,505,009	845,635,239.39	6.24%
2	600000	浦发银行	23,736,700	840,279,180.00	6.20%
3	000792	盐湖钾肥	9,657,288	826,663,852.80	6.10%
4	600015	华夏银行	53,421,235	748,431,502.35	5.52%
5	600050	中国联通	61,046,219	540,869,500.34	3.99%
6	600598	北大荒	29,991,552	526,051,822.08	3.88%
7	000895	双汇发展	13,014,450	488,041,875.00	3.60%
8	600150	中国船舶	3,349,639	407,215,613.23	3.01%
9	000652	泰达股份	19,297,797	300,080,743.35	2.21%
10	600739	辽宁成大	8,292,795	270,096,333.15	1.99%

（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	2,002,000.00	0.01%
央行票据投资	2,677,810,000.00	19.76%
企业债券投资	203,905,529.19	1.50%
金融债券投资	-	
可转换债投资	-	
国家政策金融债券	654,302,000.00	4.83%
债券投资合计	3,538,019,529.19	26.11%

（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27	1,685,890,000.00	12.44%
2	05农发16	614,606,000.00	4.54%
3	08央行票据15	496,100,000.00	3.66%
4	08央票33	297,480,000.00	2.20%
5	08央票30	198,340,000.00	1.46%

（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	8,028,575.38
应收证券清算款	148,175,744.17
应收利息	14,156,444.80
应收申购款	1,552,124.39
合计	171,912,888.74

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
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

6、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。

7、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。在本季度内，上述两支基金业绩表现差异在5%之内。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	13,988,340,872.82
期间基金总申购份额	174,859,421.82
期间基金总赎回份额	2,149,797,044.14
期末基金份额总额	12,013,403,250.50

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1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

二零零八年四月二十二日

南方现金增利基金

2008 第一季度报告

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4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：7,924,209,117.56

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

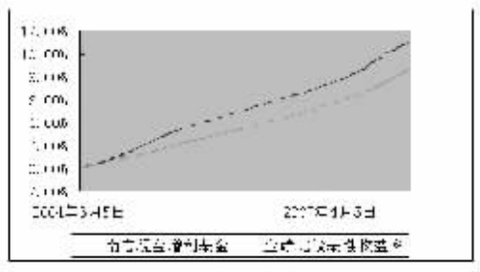
本期净收益	46,443,560.69
基金份额本期净收益	0.0069
期末基金资产净值	7,924,209,117.56
期末基金份额净值	1.0000

（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	0.7133%	0.0053%	0.9800%	0.0004%	-0.2667%	0.0049%

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。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）基金的投资策略和业绩表现说明

2008年1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，藏独、疆独、台独分裂活动活跃，股市大幅度下跌，人民币升值负面效应日益扩大。全球不确定因素日益增多，美国次贷危机继续恶化，大米价格暴涨，农产品石油黄金价格高位震荡。面对较多的外部不确定因素，货币政策趋向扩张，1季度本外币信贷增速同比加快，银行市场资金面较为宽松，人民币汇率加速升值，技术上见顶可能性增加。

2008年1季度本基金的投资策略依然为低利率风险、低信用风险，即缩短平均到期期限，强化信用风险管理。这种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。而且货币基金应以保本为第一原则，过分追求收益只能导致基金持有人承担不合理的风险。2007年12月《中国证券报》报道美国银行拟清盘一只增强型货币基金，由于投资于信用风险产品遭受较大损失，美国银行的一位人士认为投资者账面损失大约在5%左右，而市场分析人士认为在5-10%左右。

2008年1季度，南方现金增利基金净值收益率为0.7133%，并基本保持一定正偏离度。规模有所下降，但是基金资产流动性明显提高。新股IPO期间交易所和银行间回购套利操作一定程度上提高了业绩。

（四）市场展望

2008年中国经济的主要矛盾是通货膨胀。在放任境内外热钱过度投机背景下，人民币汇率将可能继续走高；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、不信任感显著上升，大学生失业问题继续恶化，并可能成为社会不稳定因素的重要来源。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。

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	6,080,439,240.79	76.60%
买入返售证券@其中：买断式回购的买入返售证券	1,680,241,730.12@--	21.17%@--
银行存款和清算备付金合计	38,547,921.73	0.49%
其他资产	138,672,725.58	1.75%
合计	7,937,901,618.22	100.00%

（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	8,705,825,736.24	1.72%
	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	49
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	58
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	28

2、期末投资组合平均剩余期限期分布比例

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	40.18%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	--	--
2	30天(含)-60天	12.20%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.76%	0.00%
3	60天(含)-90天	35.58%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	7.38%	0.00%
4	90天(含)-180天	10.00%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	4.37%	0.00%
5	180天(含)-397天(含)	0.00%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	--	--
合　计		97.96%	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	896,876,833.21	11.32%
	其中：政策性金融债	196,590,710.20	2.48%
3	央行票据	3,897,413,506.21	49.18%
4	企业债券	1,226,148,901.37	15.47%
5	资产支持证券	60,000,000.00	0.76%
合计		6,080,439,240.79	76.73%
剩余存续期超过397天@的浮动利率债券		990,488,295.66	12.50%

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	08央票30	8,000,000		794,604,071.98	10.03%
2	08央票27	7,000,000		695,745,725.51	8.78%
3	08央票09	5,700,000		569,093,623.99	7.18%
4	04建行03浮	4,400,000		437,278,255.50	5.52%
5	08央票15	4,100,000		409,057,959.72	5.16%
6	08央票21	4,000,000		398,053,180.10	5.02%
7	08央票12	3,100,000		309,410,403.26	3.90%
8	08央票36	3,000,000		297,590,418.78	3.76%
9	05中行02浮	2,700,000		263,007,867.51	3.32%
10	07太不锈CP02	2,000,000		199,965,260.56	2.52%

（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	1
报告期内偏离度的最高值	0.2516%
报告期内偏离度的最低值	0.0290%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1750%

（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、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。

5、本公司未管理与本基金投资风