南方高增长证券投资基金

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年4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1月1日起至3月31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：3,989,111,877.06
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：作为以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	-2,669,663,934.79
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	384,014,365.13
3	加权平均基金份额本期利润	-0.6355
4	期末基金资产净值	9,168,727,919.48
5	期末基金份额净值	2.2984

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。

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)。

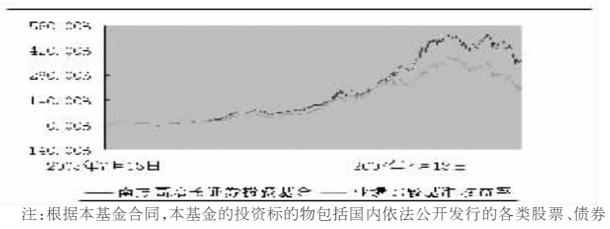
(二)本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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月	-21.69%	2.34%	-30.92%	2.43%	9.23%	-0.09%

(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3月31日)



注：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85.22%，符合基金合同的要求。

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，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。

张原先生，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，投资云南铜业非公开发行股票市值占净值比例、投资于流通受限三个月以上的股票估值之和占基金资产净值的比例曾超过公司内部有关规定，托管人对此进行了提示。经本基金管理人调整，以上投资比例已符合公司内部的规定。此外，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)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年的一季度对A股市场投资者而言是不堪回首的一个季度，上证指数的调整幅度超过1/3，各种板块的调整幅度都很大，市场的系统性风险暴露无疑。本次下调的原因除了估值因素以外，对宏观经济、外围市场、大小非减持、不合理再融资等的担忧也是重要的因素。从投资的复杂性来看，我们正在经历一个过去未曾经历的复杂市况，基金经理的应变能力和学习能力受到极大考验。

本基金管理组对这种市场状况下的市场下跌的幅度认识不足，股票仓位保持了一个比较高的比例。在行业配制方面，本季度适当增持了农业和消费品行业的股票，取得了一定的超额收益。

2、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为2.2984元，本报告期份额净值增长率为-21.69%，同期业绩比较基准增长率为-30.92%。

3、市场展望和投资策略

经过一季度和去年四季度的下跌。A股市场的高估值已经得到了有效释放。未来的A股市场将以结构分化为主，部分行业和个股的估值水平已经接近甚至低于国际水平，其中在季报中业绩超预期的股票和行业可能会受到市场的关注。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

项目	金额	占基金资产总值的比例
股票	7,814,004,273.50	84.32%
债券	502,707,813.00	5.42%
银行存款和清算备付金合计	938,785,964.34	10.13%
应收证券清算款	--	--
权证	--	--
资产支持证券	--	--
其他资产	11,624,561.28	0.13%
合计	9,267,122,612.12	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	173,056,155.06	1.89%
B 采掘业	135,903,362.92	1.48%
C 制造业	3,572,023,213.86	38.96%
C0 食品、饮料	627,880,439.36	6.85%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	76,799,250.00	0.84%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	593,821,795.91	6.48%
C5 电子	66,540,000.00	0.73%
C6 金属、非金属	1,416,571,653.79	15.45%
C7 机械、设备、仪表	748,648,769.80	8.17%
C8 医药、生物制品	41,761,305.00	0.46%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	4,474,145.28	0.05%
E 建筑业	457,201,470.72	4.99%
F 交通运输、仓储业	256,286,591.25	2.80%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	423,410,000.00	4.62%
I 金融、保险业	1,625,535,782.36	17.73%
J 房地产业	1,133,371,215.10	12.36%
K 社会服务业	32,742,336.95	0.36%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	7,814,004,273.50	85.22%

(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	市值占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	24,687,045	794,182,237.65	8.66%
2	000002	万科A	26,622,346	681,532,057.60	7.43%
3	601390	中国中铁	62,263,384	440,824,758.72	4.81%
4	600739	辽宁成大	13,000,000	423,410,000.00	4.62%
5	000629	攀钢钒钛	39,163,829	417,486,417.14	4.55%
6	600660	福耀玻璃	15,000,000	405,000,000.00	4.42%
7	600000	浦发银行	11,426,508	404,498,383.20	4.41%
8	000878	云南铜业	10,089,500	325,890,850.00	3.55%
9	600519	贵州茅台	1,674,098	314,244,935.58	3.43%
10	600150	中国船舶	2,434,774	295,995,475.18	3.23%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值	市值占基金资产净值比例
1	国债	--	--
2	金融债	--	--
3	央行票据	472,347,000.00	5.15%
4	企业债	30,360,813.00	0.33%
5	可转债	--	--
6	其他	--	--
	合计	502,707,813.00	5.48%

(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	182,571,000.00	1.99%
2	07央票81	106,425,000.00	1.16%
3	07央票71	96,870,000.00	1.06%
4	08央票31	86,481,000.00	0.94%
5	08石化债	23,121,000.00	0.25%

(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、本公司未管理其他与本基金投资风格相近的基金。

5、报告期末其他资产构成

项目	金额
交易保证金	4,583,430.97
应收利息	5,259,237.24
应收股利	--
其他应收款	--
应收申购款	1,781,893.07
合计	11,624,561.28

6、权证投资情况

a、本期末未持有权证

b、本期无主动投资权证

c、本期内因投资分离交易的可转换债券发行人派发的权证情况如下

序号	权证代码	权证名称	数量	成本总额	期末情况
1	580017	赣粤CWB1	440,625.00	1,808,447.08	期内全部卖出
2	580018	中远CWB1	218,638.00	1,125,862.84	期内全部卖出
3	580019	石化CWB1	9,294,727.00	21,527,244.02	期内全部卖出

7、本报告期末未持有资产支持证券

8、报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	市值	市值占基金资产净值比例
-	-	-	-	-

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	4,319,502,478.25
本报告期间基金总申购份额	247,911,517.13
本报告期间基金总赎回份额	578,302,118.32
本报告期末基金份额总额	3,989,111,877.06

七、备查文件目录

1、《南方高增长证券投资基金基金合同》。
2、《南方高增长证券投资基金托管协议》。
3、南方基金管理有限公司营业执照。
4、报告期内披露的各项公告原件。
5、南方高增长证券投资基金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

南方宝元债券型基金

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：南方宝元
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2002年9月20日
期末基金份额总额：2,302,068,900.10
投资目标：本基金为开放式债券型基金，以债券投资为主，股票投资为辅，在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下，确保基金安全及追求资产长期稳定增值。
投资策略：南方宝元债券型基金采取自上而下的投资策略，通过对宏观经济形势以及财政货币政策的深入分析，确定资产配置的指导原则，在此基础上依照收益率与风险特征对不同金融产品的投资比例进行合理配置，并随投资环境的变化及时做出调整。力争在控制利率风险与市场风险的同时，为投资者获取稳定收益。
业绩比较基准：南方宝元债券型基金采用"75%交易所国债指数+25%(上证A股指数+深证A股指数)"为业绩比较基准。
风险收益特征：南方宝元债券型基金属于证券投资基金中的低风险品种，其风险收益配比关系为低风险、适度收益。
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	-167,147,504.18
2.本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	6,836,862.64
3.加权平均基金份额本期利润总额	-0.0727
4.期末基金资产净值	2,682,908,231.56
5.期末基金份额净值	1.1654

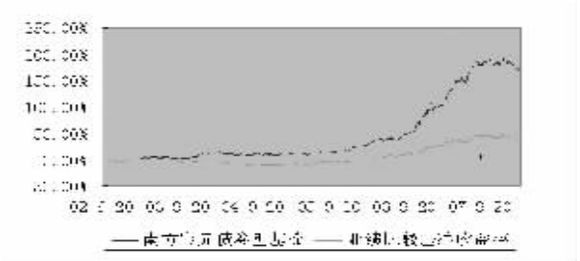
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	-5.77%	0.61%	-6.78%	0.69%	1.01%	-0.08%

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

蒋峰先生，基金经理，1974年出生，经济学博士，7年证券投资基金从业经历。曾任职于鹏华基金管理有限公司和宝盈基金管理有限公司，2003年11月至2006年11月，担任宝盈鸿阳证券投资基金经理。 2007年3月加入南方基金，2007年6月至今，担任南方避险增值基金基金经理。

高峰先生，基金经理，1972年出生，理学博士，6年基金行业从业经验，2002年加入南方基金，先后担任固定收益部高级经理、宝元债券型基金经理助理等职务，2006年3月至今，担任南方多利增强债基金经理。

应帅先生，基金经理，1976年生，1997年获得北京大学管理学学士学位，2001年获北京大学管理学硕士学位，5年证券基金从业经历。2001年11月进入长城基金管理公司，任行业研究员；2007年1月进入南方基金管理有限公司，任南方绩优成长基金经理助理。

宝元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、《南方宝元债券型基金基金合同》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1季度，债券市场出现了一定幅度的上涨，主要原因有以下几个方面：(1)1季度南方地区的冰冻雨雪天气和外需的放缓制约了加息的空间；(2)中美利差倒挂和预期的汇差导致热钱大量涌入，而股票市场的不明朗使得债市成为吸纳资金的重要方面；(3)新股发行放缓和新股收益率的显著下滑导致"打新"资金部分涌入债券市场。股票市场方面，2008年1季度中国A股市场在估值高企、宏观经济数据恶化、小非大规模减持、美国因次债问题进入衰退等多重因素的冲击下，出现了大幅下跌的局面。上证综合指数1季度的跌幅达到了34%，为A股历史所罕见。本基金虽然在1季度对股票头寸进行了减持，但由于股票市场跌幅巨大，所以净值仍出现了一定的下降。

通货膨胀的形势仍然令人担忧。1、2月通胀数据继续走高，通胀压力仍在上升中。当前通胀显然有多种因素的作用：既有经济结构转型导致的人工、土地、环境等要素价格的重估，也有输入型资源价格以及农产品价格上涨带来的压力，还有充裕流动性以及资产价格的上涨带来的影响，此外居民通胀预期也起到推波助澜、自我强化的作用。我们仍然非常关注通货膨胀的压力和可能出现的从紧货币政策对债券市场的影响。我们认为，受粮价和其他管制类资源价格潜在的上涨压力影响，通货膨胀仍存在一定的压力。目前我们仍保持流动性好的短期债券和浮动利率债券为主打的固定收益投资品种，同时紧密跟踪通货膨胀的趋势，争取合适的换仓时机。

股票市场方面，主流公司估值已进入可投资的合理范围，同时大小非减持年内高峰暂告段落，奥运临近将活跃国内政经气氛，如果出现阶段性反弹机会我们并不吃惊，但鉴于企业盈利增速因宏观经济面临诸多不确定性而有可能放缓，加之大小非解禁的压力仍然存在，所以充分吸引力的投资机会尚不明确。下一阶段的策略是是在股票仓位上保持一定的灵活性，在控制风险的前提下做好抗跌和阶段性反弹的两手准备。着重配置行业趋势向上，预期稳定的行业及板块，同时对前期调整充分，估值已为未来风险提供一定安全边际的行业及板块也进行适量投资，争取在市场反弹过程中改善基金的净值表现。

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	497,954,161.19	18.44%
债券	1,982,857,861.60	73.45%
银行存款及清算备付金合计	160,038,113.14	5.93%
其他资产	58,867,438.19	2.18%
资产总值	2,699,717,574.12	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	-	
B 采掘业	13,721,389.50	0.51%
C 制造业	149,119,337.91	5.55%
C0 食品、饮料	927,071.10	0.03%
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	29,080,489.92	1.08%
C5 电子	-	
C6 金属、非金属	67,185,968.05	2.50%
C7 机械、设备、仪表	12,338,541.84	0.46%
C8 医药、生物制品	39,587,267.00	1.48%
C99 其他制造业	-	
D 电力、煤气及水的生产和供应业	-	
E 建筑业	-	
F 交通运输、仓储业	49,112,542.38	1.83%
G 信息技术业	-	
H 批发和零售贸易	4,512,573.50	0.17%
I 金融、保险业	236,688,317.90	8.82%
J 房地产业	44,800,000.00	1.67%
K 社会服务业	-	
L 传播与文化产业	-	
M 综合类	-	
合计	497,954,161.19	18.56%

(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	2,878,163	92,590,503.71	3.45%
2	600000	浦发银行	1,681,063	59,509,630.20	2.22%
3	600015	华夏银行	3,760,799	52,688,793.99	1.96%
4	601919	中国远洋	1,844,949	49,112,542.38	1.83%
5	000002	万科A	1,750,000	44,800,000.00	1.67%
6	600660	福耀玻璃	1,564,520	42,242,040.00	1.57%
7	600276	恒瑞医药	923,055	39,322,143.00	1.47%
8	600143	金发科技	977,167	29,080,489.92	1.08%
9	600782	新钢股份	2,000,315	24,943,928.05	0.93%
10	601009	南京银行	1,550,000	22,428,500.00	0.84%

(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	101,493,538.60	3.78%
央行票据投资	1,408,536,000.00	52.50%
企业债券投资	43,184,055.00	1.61%
金融债券	46,627,900.00	1.74%
可转换债投资	3,689,868.00	0.14%
政策性银行金融债券	379,326,500.00	14.14%
债券投资合计	1,982,857,861.60	73.91%

(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33	495,800,000.00	18.48%
2	08央行票据06	396,720,000.00	14.79%
3	08央票30	297,510,000.00	11.09%
4	05农发04	170,051,000.00	6.34%
5	07央票31	92,264,000.00	3.44%

(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	1,098,780.49
应收证券清算款	32,232,163.48
应收利息	21,593,680.59
应收申购款	3,892,813.63
其他应收款	50,000.00
合计：	58,867,438.19

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
580017	赣粤CWB1	440,625	1,808,508.13	440,625	1,808,508.13
580018	中远CWB1	218,638	1,125,899.13	218,638	1,125,899.13
580020	上港CWB1	1,106,343	1,647,144.61	1,106,343	1,647,144.61
580019	石化CWB1	3,983,440	9,225,928.31	3,983,440	9,225,928.31

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。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	2,320,428,652.73
期间基金总申购份额	493,742,708.32
期间基金总赎回份额	512,102,460.95
期末基金份额总额	2,302,068,900.10

七、备查文件目录

1、《南方宝元债券型基金基金合同》。
2、《南方宝元债券型基金托管协议》。
3、南方宝元债券型基金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

天元证券投资基金

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：基金天元
基金运作方式：契约型封闭式
基金合同生效日：1999年8月25日
期末基金份额总额：3,000,000,000.00
投资目标：本基金属于成长收入型基金，主要投资于两个市场股票中的指标股。本基金所称指标股是按照行业代表性、流通性、资本增值潜力、分红状况的标准从两市股票中挑选出来的绩优成长型上市公司。本基金的投资目标是在减少和分散投资风险的前提下，以稳健的投资原则，确保基金资产安全并谋求基金长期稳定的投资收益。
投资策略：根据契约要求，本基金通过深入的研究，选取具有行业代表性、股票流通性较好、资本增值潜力较大、分红稳定等特征的指标型上市公司，进行中长期投资。以稳健的投资原则，力求确保基金资产安全并谋求基金长期稳定的投资收益。
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	-1,874,401,286.16
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,049,757,254.21
3.加权平均基金份额本期利润	-0.6248
4.期末基金资产净值	7,882,229,142.39
5.期末基金份额净值	2.6274

注：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)。

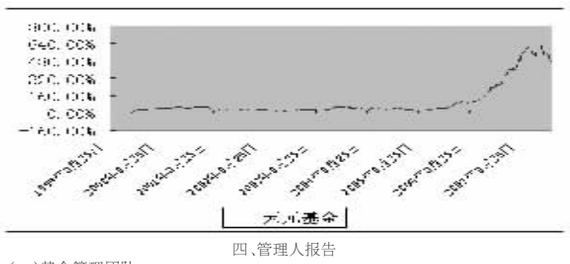
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	-19.21%	3.24%			-19.21%	3.24%

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

陈键，男，1977年生，中国人民银行研究生部毕业，经济学硕士。8年证券从业经历，2000年进入南方基金管理公司，先后从事证券研究分析、基金投资等工作，历任研究部行业研究员、天元基金经理助理、南方基金管理公司北京分公司经理助理、南方宝元债券型基金经理(2003年11月17日至2005年6月11日)、南方积极配置基金经理(2005年3月10日至2006年3月10日)。

张慎平先生，基金经理助理(到2008年1月11日止)，CFA，1979年出生，中国注册会计师，毕业于中国人民银行研究生部，获经济学硕士学位。6年证券从业经历。2002年加入南方基金管理有限公司，负责石油化工和建材行业研究。

此外，基金天元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天元的投资管理工作。

(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、《天元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

一季度A股市场呈现先扬后抑，大幅向下调整的态势。截止3月28日，沪深300指数一季度内整体下跌幅度26.6%，天元季度净值增长率为-17.7%，虽然未能幸免市场整体下跌带来的系统性风险，但由于在评估市场短期内的估值压力和上行收益空间后，采取了主动降低股票仓位的策略，同期净值跌幅小于沪深300指数。

(四)宏观经济和证券市场展望

展望下一阶段的宏观经济形势及市场，我们认为虽然短期内市场将面临宏观经济增速有所放缓、通胀压力居高难下和上市公司盈利增速放缓等不利因素的影响，同时在货币政策从紧和"大小非"股东解禁抛售股票、上市公司再融资需求萌发的多重压力下，市场资金面正在经受考验，市场需要时间进行休养生息。但是我们前期所认为的，支持中国经济持续成长和资本市场中长期繁荣的基本面并没有发生转折性的改变，过高的估值水平和对上市公司业绩增长的不合理预期难以兑现才是引发调整的根本原因，尽管调整的过程会给投资者带来痛苦，不过这又是市场在长期发展过程中所难以回避的，盈亏盛衰本身就总是处于不断相互转化的过程当中。在现阶段转化和调整的过程当中，我们将着重保持投资组合的稳定性，挑选安全边际足够的的对象纳入组合，力争为持有人控制风险，创造绝对收益。

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	4,276,893,664.74	54.08%
债券	2,516,638,564.90	31.82%
权证	10,269,426.51	0.13%
银行存款及清算备付金合计	992,229,635.76	12.55%
其他资产	112,265,458.75	1.42%
合计	7,908,296,750.66	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	95,650,186.12	1.21%
B 采掘业	430,150,047.01	5.46%
C 制造业	1,837,974,936.94	23.31%
C0 食品、饮料	339,431,225.19	4.31%
C1 纺织、服装、皮毛		
C2 木材、家具	76,799,250.00	0.97%
C3 造纸、印刷	181,674.39	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	199,710,871.60	2.53%
C5 电子	616,970.96	0.01%
C6 金属、非金属	679,647,730.32	8.62%
C7 机械、设备、仪表	489,586,873.48	6.21%
C8 医药、生物制品	52,000,341.00	0.66%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	907,854.60	0.01%
E 建筑业	85,649,365.44	1.09%
F 交通运输、仓储业	226,370,816.24	2.87%
G 信息技术业	21,498,810.28	0.27%
H 批发和零售贸易	607,273,748.30	7.70%
I 金融、保险业	391,889,933.88	4.97%
J 房地产业	514,576,102.54	6.53%
K 社会服务业	58,991,570.61	0.75%
L 传播与文化产业	5,960,292.78	0.08%
M 综合类		
合计	4,276,893,664.74	54.26%

(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	600019	宝钢股份	27,049,702	335,686,801.82	4.26%
2	600739	辽宁成大	9,143,469	297,802,785.33	3.78%
3	600036	招商银行	7,885,057	253,662,283.69	3.22%
4	600519	贵州茅台	1,212,324	227,565,338.04	2.89%
5	000002	万科A	7,000,690	179,217,664.00	2.27%
6	601088	中国神华	4,452,571	178,102,840.00	2.26%
7	000527	美的电器	5,520,667	174,949,937.23	2.22%
8	000402	金融街	6,179,178	142,059,302.22	1.80%
9	600320	振华港机	8,022,902	124,274,751.98	1.58%
10	000046	泛海建设	3,250,377	122,376,694.05	1.55%

(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	404,504,690.40	5.13%
政策性银行金融债券	49,525,000.00	0.63%
央行票据	2,049,143,000.00	26.00%
企业债券	2,107,832.00	0.03%
可转换债券	11,358,042.50	0.14%
债券投资合计	2,516,638,564.90	31.93%

(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
1	08央行票据36	594,900,000.00	7.55%
2	08央行票据34	480,450,000.00	6.10%
3	08央行票据09	347,165,000.00	4.40%
4	08央行票据30	297,510,000.00	3.77%
5	20国债(4)	164,237,862.00	2.08%

(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、期末其他资产构成

项目	金额
交易保证金	2,931,267.02
应收证券清算款	91,372,994.73
应收利息	17,961,197.00
合计	112,265,458.75

5、期末本基金未持有的处于转股期的可转换债券。

6、权证投资情况：

本报告期内本基金无主动投资权证情况，因投资分离交易的可转换公司债券获得发行人派发的认股权证