南方优选价值股票型证券投资基金

【2012】第一季度报告

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
报告送出日期：2012年4月23日

§1 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2012年4月18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。

本报告期自2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方优选价值股票
交易代码	202011
前端交易代码	202011
后端交易代码	202012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年6月18日
报告期末基金份额总额	1,979,848,187.14份
投资目标	本基金为股票型基金，在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，采用自下而上优选的模式，投资于资产价值有保障、并且具备价值释放条件(盈利能力持续稳定或处于经营反转)的上市公司，实现基金资产的长期、稳定增值。
投资策略	采用“自下而上”的策略，比较上市公司的现有账面资产价值与股票投资价值，优选未来价值能够释放(盈利能力持续稳定或处于经营反转，未来两年盈利增长高于GDP增长)的上市公司作为主要投资对象。同时结合“自上而下”的行业分析，根据对宏观经济运行、上下游行业运行态势与利益分配的观察来确定优势或景气行业，以发现能够改变个股未来价值释放能力的系统性条件，从而以最低的组合风险优选并确定最优质的股票组合。
业绩比较基准	80%×沪深300指数+20%×上证国债指数
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种，其预期风险和收益水平高于混合型基金、债券基金及货币市场基金。
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

注：本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下，可简称为“南方价值”。

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2012年1月1日－2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-148,741,041.68
2.本期利润	59,510,558.76
3.加权平均基金份额本期利润	0.0299
4.期末基金资产净值	1,941,072,777.65
5.期末基金份额净值	0.980

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；

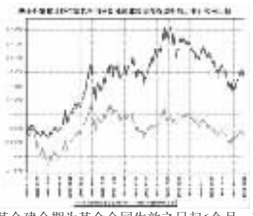
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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
过去三个月	3.05%	1.43%	3.98%	1.21%	-0.93%	0.22%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：根据相关法律法规，本基金建仓期为基金合同生效之日起6个月。建仓期结束时，本基金各项资产配置比例达到基金合同的约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
谈建强	本基金的基金经理	2008年6月18日	－	15	经济学硕士，注册会计师，具有基金从业资格。曾任职于上海申华实业股份有限公司、海南港澳国际信托投资公司、中海信托投资有限责任公司。2006年9月加入南方基金，2006年12月-2008年6月，任南方绩优基金经理；2008年4月至今，任南方高增基金经理；2008年6月至今，任南方价值基金经理；2011年1月至今，任南方成长基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《南方优选价值股票型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，没有损害基金持有人利益。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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易次数为13次，其中12次是由于报告期初指数基金成份股调整，1次是由于接受大额申购使得基金规模增大，配置债券所需。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年第4季度，本基金基于政策放松及流动性改善的预期，采取了较为积极的投资策略，较大幅度的提高了股票资产的配置比例，这些操作在今年第一季度A股市场的反弹中取得了较好的成效。随着年报和一季报的陆续发布，上市公司盈利下降的趋势将愈发明显，这将使2、3季度市场的关注点重新回到A股业绩层面上来，在基本面没有明显改善之前，市场仍将经历一段时间的震荡调整。 基于以上判断，本基金在3月中旬大幅度降低了股票仓位，以规避可能存在的系统性风险。下一阶段，本基金将密切关注政策和行业动向，耐心等待建仓良机的到来。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.980元，本报告期份额净值增长率为3.05%，同期业绩比较基准增长率为3.98%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,299,601,300.80	65.84
	其中：股票	1,299,601,300.80	65.84
2	固定收益投资	－	－
	其中：债券	－	－
	资产支持证券	－	－
3	金融衍生品投资	－	－
4	买入返售金融资产	180,000,390.00	9.12
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	－	－
5	银行存款和结算备付金合计	467,850,499.76	23.70
6	其他资产	26,562,342.89	1.35
7	合计	1,974,014,533.45	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	－	－
B	采掘业	38,570,896.72	1.99
C	制造业	906,256,670.13	46.69
C0	食品、饮料	171,325,087.91	8.83
C1	纺织、服装、皮毛	31,045,031.59	1.60
C2	木材、家具	－	－
C3	造纸、印刷	－	－
C4	石油、化学、塑胶、塑料	－	－
C5	电子	52,952,042.56	2.73
C6	金属、非金属	－	－
C7	机械、设备、仪表	490,532,398.37	25.27
C8	医药、生物制品	160,402,109.70	8.26
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	44,574,361.76	2.30
G	信息技术业	59,790,971.07	3.08
H	批发和零售贸易	100,995,960.06	5.20
I	金融、保险业	78,663,238.87	4.05
J	房地产业	－	－
K	社会服务业	70,749,202.19	3.64
L	传播与文化产业	－	－
M	综合类	－	－
	合计	1,299,601,300.80	66.95

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600104	上汽集团	4,870,987	72,236,737.21	3.72
2	002152	广电运通	3,270,889	69,768,062.37	3.59
3	002024	苏宁电器	7,009,140	68,339,115.00	3.52
4	000651	格力电器	3,143,069	63,898,592.77	3.29
5	600519	贵州茅台	304,174	59,910,111.04	3.09
6	000568	泸州老窖	1,406,698	54,987,824.82	2.83
7	002236	大华股份	1,101,332	52,952,042.56	2.73
8	000538	云南白药	996,258	49,035,818.76	2.53
9	000001	深发展A	2,999,916	47,128,680.36	2.43
10	600582	天地科技	2,744,272	44,841,404.48	2.31

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,270,928.07
2	应收证券清算款	24,690,000.00
3	应收股利	－
4	应收利息	181,413.28
5	应收申购款	420,001.54
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	26,562,342.89

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	2,109,902,996.76
本报告期基金总申购份额	123,500,913.74
减：本报告期基金总赎回份额	253,555,723.36
本报告期基金拆分变动份额	－
本报告期期末基金份额总额	1,979,848,187.14

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、《南方优选价值股票型证券投资基金基金合同》。

2、《南方优选价值股票型证券投资基金托管协议》。

3、南方优选价值股票型证券投资基金2012年第1季度报告原文。

7.2 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

7.3 查阅方式

网站：http://www.nffund.com

天 元 证 券 投 资 基 金

【2012】第一季度报告

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
报告送出日期：2012年4月23日

§1 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2012年04月18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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年01月01日起至2012年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方天元封闭
交易代码	184698
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
报告期末基金份额总额	3,000,000,000.00份
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

注：本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下，可简称为“基金天元”。

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2012年1月1日－2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-87,063,365.99
2.本期利润	31,945,546.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.0106
4.期末基金资产净值	2,518,229,944.53
5.期末基金份额净值	0.8394

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

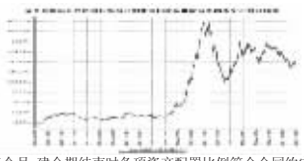
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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
过去三个月	1.28%	1.57%	－	－	1.28%	1.57%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：本基金建仓期为三个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
蒋朋宸	本基金的基金经理	2010年12月2日	－	7	北大生物化学硕士、美国哥伦比亚大学金融工程学硕士，具有基金从业资格。曾担任鹏华基金公司基金管理部分析师，2005年加入南方基金，2008年4月至2010年12月，任南方盛元基金经理；2008年4月至今，任南方隆元基金经理；2009年2月至今，任南方宝元债券基金经理；2010年12月至今，任基金天元基金经理。
陈键	本基金的基金经理	2006年3月16日	－	11	硕士学历，具有基金从业资格。2000年加入南方基金，历任行业研究员、基金经理助理，2009年12月至今，担任投资部执行总监，主持工作。2003年11月-2005年6月，任南方宝元基金经理；2004年3月-2005年3月，任南方现金基金经理；2005年3月-2006年3月，任南方积配基金经理；2008年2月至2010年10月，任南方盛元基金经理；2006年3月至今，任天元基金经理；2010年10月至今，任南方成份基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《天元证券投资基金合同》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，没有损害基金持有人利益。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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易次数为13次，其中12次是由于报告期初指数基金成份股调整，1次是由于接受大额申购使得基金规模增大，配置债券所需。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2012年以来，由于欧洲问题得以部分解决，海外股市表现出企稳迹象，美国经济也有了复苏的态势，因而我们对国内的股市也谨慎乐观。国内经济方面，我们认为中国经济的趋势将温和走缓但不至于硬着陆。从资金面来看，由于CPI的下降，严重的紧缩预期已经消失，小幅度宽松预期正在逐步形成，准备金率的下调也证明了这一点。我们预期经济的走缓将带来政策的逐步宽松，市场机会也由此产生。A股经过2011年的估值下移，部分股票已经在价格中反应了很悲观的预期因而存在长期价值，估值足够便宜。而且A股的政策市特点也使得A股下行的空间有限。我们预计本年度不会再出现单边大幅下跌行情，市场以温和反弹和震荡为主。市场中部分大盘蓝筹股维持在低估值，部分成长股也被错杀，我们认为这些股票的价值未充分体现，我们将继续发掘和持有价值类个股。市场总是在超涨和超跌中波动，我们将秉承一贯风格，寻找其中有价值的股票进行合理操作，以求给投资者带来长期稳定的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期南方天元基金净值增长率为1.28%，低于沪深300指数的增长率。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,709,933,472.64	66.83
	其中：股票	1,709,933,472.64	66.83
2	固定收益投资	599,757,000.00	23.44
	其中：债券	599,757,000.00	23.44
	资产支持证券	－	－
3	金融衍生品投资	－	－
4	买入返售金融资产	－	－
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	－	－
5	银行存款和结算备付金合计	210,819,317.66	8.24
6	其他资产	38,179,681.61	1.49
7	合计	2,558,689,471.91	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	－	－
B	采掘业	198,664,926.56	7.89
C	制造业	614,176,436.01	24.39
C0	食品、饮料	215,320,152.72	8.55
C1	纺织、服装、皮毛	30,319,138.60	1.20
C2	木材、家具	－	－
C3	造纸、印刷	16,604,050.66	0.66
C4	石油、化学、塑胶、塑料	6,380,000.00	0.25
C5	电子	28,613,150.69	1.14
C6	金属、非金属	16,484,000.00	0.65
C7	机械、设备、仪表	131,912,666.04	5.24
C8	医药、生物制品	168,543,277.30	6.69
C99	其他制造业	－	－
D	电力、煤气及水的生产和供应业	44,701,489.14	1.78
E	建筑业	37,984,003.79	1.51
F	交通运输、仓储业	69,848,592.58	2.77
G	信息技术业	14,945,013.00	0.59
H	批发和零售贸易	29,378,960.88	1.17
I	金融、保险业	459,526,262.74	18.25
J	房地产业	174,008,899.54	6.91
K	社会服务业	21,030,000.00	0.84
L	传播与文化产业	45,668,888.40	1.81
M	综合类	－	－
	合计	1,709,933,472.64	67.90

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600030	中信证券	16,121,928	186,853,145.52	7.42
2	000858	五粮液	4,799,278	157,608,289.52	6.26
3	600240	华业地产	12,436,049	114,784,732.27	4.56
4	600028	中国石化	14,999,957	107,849,690.83	4.28
5	600036	招商银行	8,349,970	99,364,643.00	3.95
6	600518	康美药业	7,137,925	90,651,647.50	3.60
7	600837	海通证券	8,295,007	74,738,013.07	2.97
8	601006	大秦铁路	7,999,966	59,599,746.70	2.37
9	002238	天威视讯	2,840,105	45,668,888.40	1.81
10	000876	新希望	2,365,810	39,485,368.90	1.57

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	19,994,000.00	0.79
2	央行票据	488,452,000.00	19.40
3	金融债券	60,282,000.00	2.39
	其中：政策性金融债	60,282,000.00	2.39
4	企业债券	－	－
5	企业短期融资券	－	－
6	中期票据	31,029,000.00	1.23
7	可转债	－	－
8	其他	－	－
9	合计	599,757,000.00	23.82

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1001074	10央票74	2,000,000	198,120,000.00	7.87
2	1101022	11央票22	1,300,000	125,853,000.00	5.00
3	1101094	11央行票据94	1,300,000	125,762,000.00	4.99
4	070311	07进出口11	600,000	60,282,000.00	2.39
5	1182258	11中石油MTN4	300,000	31,029,000.00	1.23

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期内未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期内未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1

本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的情况。本基金投资的前十名证券的发行主体除五粮液（000858）外，没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

根据2011年5月27日宜宾五粮液股份有限公司（下称：五粮液，股票代码：000858）《宜宾五粮液股份有限公司关于收到中国证监会<行政处罚决定书>的公告》，中国证券监督管理委员会决定根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，就五粮液（1）关于四川省宜宾五粮液投资（咨询）有限责任公司对成都智溢塑胶制品有限公司在亚洲证券有限责任公司的证券投资款的（澄清公告）存在重大遗漏；（2）在中国科技证券有限责任公司的证券投资信息披露不及时、不完整；（3）2007年年度报告存在录入差错未及时更正；（4）未及时披露董事被司法羁押事项等，对五粮液给予警告，并处以60万元罚款。

基金管理人对上述股票的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,273,255.15
2	应收证券清算款	24,690,000.00
3	应收股利	－
4	应收利息	12,216,426.46
5	应收申购款	－
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	38,179,681.61

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期内未持有可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金报告期内不存在前十名股票流通受限情况。

§6 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

报告期期初管理人持有的封闭式基金份额	44,335,529.00
报告期期间买入总份额	－
报告期期间卖出总份额	－
报告期期末管理人持有的封闭式基金份额	44,335,529.00
报告期期末持有的封闭式基金份额占基金总份额比例(%)	1.48

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、《天元证券投资基金基金合同》。

2、《天元证券投资基金托管协议》。

3、天元证券投资基金2012年1季度报告原文。

7.2 存放地点

深圳市福田中心区福华1路6号免税商务大厦31至33楼

7.3 查阅方式

网站：http://www.nffund.com

南方绩优成长股票型证券投资基金

【2012】第一季度报告

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
报告送出日期：2012年4月23日

§1 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2012年4月18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。

本报告期自2012年1月1日起至2012年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方绩优成长股票
交易代码	202003
前端交易代码	202003
后端交易代码	202004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年11月16日
报告期末基金份额总额	7,210,964,550.73份
投资目标	本基金为股票型基金，在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，根据对上市公司的业绩质量、成长性与投资价值的权衡与精选，力争为投资者寻求超越基准的投资回报与长期稳健的资产增值。
投资策略	本基金的股票投资主要采用“自下而上”的策略，通过对上市公司基本面的深入研究，基于对上市公司的业绩质量、成长性与投资价值的权衡，不仅重视公司的业绩与成长性，更注重公司的业绩与成长性的质量，精选中长期持续增长或未来阶段性高速增长、业绩质量优秀、且价值被低估的绩优成长股票作为主要投资对象。本基金的股票投资同时结合“自上而下”的行业分析，根据宏观经济运行、上下游行业运行态势与利益分配的观察来确定优势或景气行业，以最低的组合风险精选并确定最优质的股票组合。 本基金将优先选择具有良好的行业增长空间，所处行业结构相对稳定，在产业链中处于优势地位或上下游运行态势好转，具有一定的垄断竞争优势，公司治理结构透明完善，管理水平领先的上市公司。
业绩比较基准	80%×沪深300指数＋20%×上证国债指数
风险收益特征	预期风险收益水平高于混合型基金、债券基金及货币市场基金。
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

注：本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下，可简称为“南方绩优”

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2012年1月1日－2012年3月31日)
1.本期已实现收益	13,074,985.76
2.本期利润	30,338,666.41
3.加权平均基金份额本期利润	0.0041
4.期末基金资产净值	7,568,635,340.51
5.期末基金份额净值	1.0496

注：1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

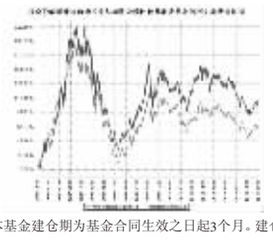
2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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
过去三个月	0.31%	1.27%	3.98%	1.21%	-3.67%	0.06%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：根据相关法律法规，本基金建仓期为基金合同生效之日起3个月。建仓期结束时，本基金各项资产配置比例达到基金合同的约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
张原	本基金的基金经理	2010年2月12日	－	6	美国密歇根大学经济学硕士学位，具有基金从业资格。2006年4月加入南方基金，曾担任南方基金研究部机械及电力设备行业高级研究员，南方高增及南方隆元基金经理助理，2009年9月至今，任南方500基金经理；2010年2月至今，任南方绩优基金经理；2011年2月至今，任南方高增基金经理。
史博	本基金的基金经理	2011年2月17日	－	14	特许金融分析师(CFA)，硕士学历，13年研究及投资管理经验，具有基金从业资格。曾任职于博时基金管理有限公司、中国人寿资产管理有限公司、泰达宏利基金管理有限公司。2004年7月-2005年2月，任泰达周期基金经理；2007年7月-2009年5月任泰达首选基金经理；2008年8月-2009年9月任泰达市值基金经理；2009年4月-2009年9月任泰达品质基金经理。2009年10月加入南方基金，现任南方基金研究部总监、投资决策委员会委员。2011年2月至今，任南方绩优基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《南方绩优成长股票型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，没有损害基金持有人利益。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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易次数为13次，其中12次是由于报告期初指数基金成份股调整，1次是由于接受大额申购使得基金规模增大，配置债券所需。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾一季度，欧洲债务危机不再作为热门话题，美国经济数据则持续向好，外围风险逐步降低。我们认为A股市场一季度的表现更多受到国内因素的影响。一季度，国内通胀呈现自然回落的趋势，流动性紧张局面缓步放松，市场不断累积了较长时间的对政策放松和经济复苏的预期，前两月A股市场持续反弹。随着两会期间放松调控预期的破灭、宏观经济数据乏善可陈、企业利润延续下滑态势、信贷投放规模低于市场预期等不利因素的持续出现和相互印证，市场乐观预期证伪、避险情绪转折上升。与此同时，创业板风险的提示、资本市场改革方案清晰对二级市场的风险溢价产生了一定影响。投资者情绪发生变化，市场出现快速调整，一季度的涨幅几乎全部回吐。行业表现上，一季度有色金属、房地产、非银行金融等板块涨幅居前。

一季度绩优成长基金在仓位和持仓结构上较好地注重了控制，一定程度上分享了市场前期上涨的收益、降低了市场后期下跌的影响。仓位上，较好地在左侧进行了加仓并在右侧提早进行了减仓。结构上，对应进行了优化配置，适当增加了食品饮料等消费类行业的比重，但对于投资品的配置不够。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2012年一季度，南方绩优成长基金净值增长0.31%，同期业绩比较基准增长3.98%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度，我们依然认为A股市场主要受国内环境影响，并持谨慎的态度。系统性风险层面上，我们判断经济增速放缓和保持平稳有序两者间的弱平衡是大概率事件，偶尔的、短暂的、轻度的失衡将与局部的、分散的、交杂的政策利好如影相随。微观层面，不确定、不稳定的经济环境中，确定的是企业的盈利增速下降、去库存速度放缓、投资未见上升，其中小企业受到的影响更大。

二季度工业企业盈利占到全年的三成左右，市场将更为关注基于盈利的估值水平。我们判断目前的整体历史低位的估值水平将保持平