

## 南方积极配置证券投资基金 2007 年 3 季度报告

### 目 录

一、重要提示

二、基金产品概况

三、主要财务指标和基金净值表现

四、管理人报告

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

（二）期末按行业分类的股票投资组合

（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

（四）期末按券种分类的债券投资组合

（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

（六）投资组合报告附注

六、开放式基金份额变动

七、备查文件目录

## 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2007年10月22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:南方积配

基金运作方式:上市契约型开放式

基金合同生效日:2004年10月14日

期末基金份额总额:4,403,753,959.25

投资目标:本基金为股票配置型基金,通过积极操作进行资产配置和行业配置,在时机选择的同时精选个股,力争在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,为投资者寻求较高的投资收益。

投资策略:本基金秉承的是“积极配置”的投资策略。通过积极操作进行资产配置和行业配置,在此基础上选择个股,力争达到“在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,为投资者寻求较高的投资收益”的投资目标。在本基金中,配置分为一级配置、二级配置和三级配置,其中一级配置就是通常所说的资产配置,二级配置是指股票投资中的行业配置,三级配置也就是个股选择。

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。本基金定位在股票配置型基金,以股票投资为主,国债投资只是为了回避市场的系统风险,因此,本基金的整体业绩比较基准可以表述为如下公式:

基金整体业绩基准=上证综指×85%+上证国债指数×15%

风险收益特征:本基金定位为股票配置型基金,强调采用积极策略通过三种配置(资产配置、行业配置和个股配置)进行投资,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。

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(本报告财务资料未经审计)

1. 本期利润	2,469,963,059.45
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	779,267,275.26
3. 加权平均基金份额本期利润	0.5334
4. 期末基金资产净值	8,961,557,262.14
5. 期末基金份额净值	2.0350

## 南方积极配置证券投资基金季度报告

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。

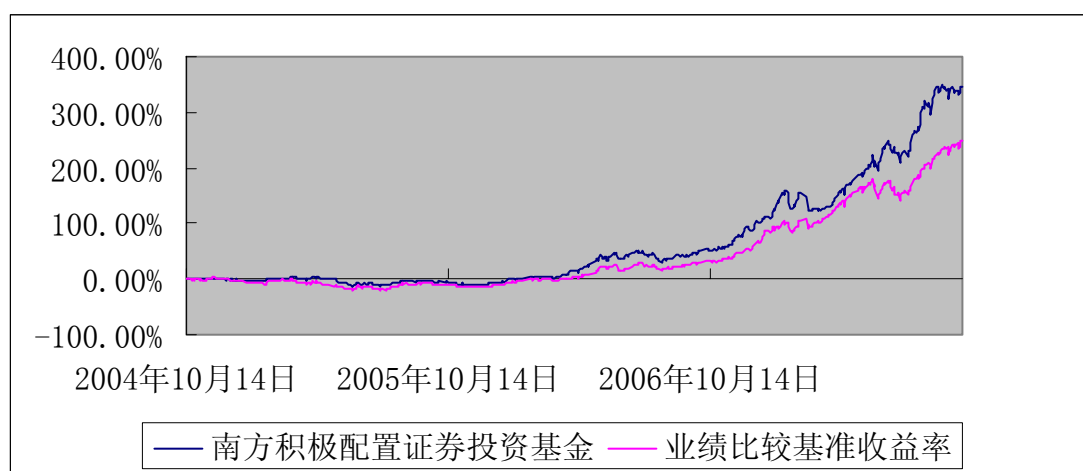
注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/（第1项/第3项）。

### （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	36.66%	1.99%	37.68%	1.64%	-1.02%	0.35%

#### 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

姜文涛先生，基金经理。9年证券从业经历。毕业于中国人民银行研究生部，获硕士学位。曾任职于国泰证券有限公司、国泰君安证券股份有限公司、博时基金管理有限公司和长盛基金管理有限公司。2004年5月加入南方基金管理有限公司，曾任基金天元助理，天元基金经理（2005年3月10日至2006年3月10日），现任南方积极配置基金经理。

张志梅女士，基金经理助理。12年证券从业经历。毕业于中国人民银行研究生部，获硕士学位。曾任职于南方证券有限公司。2000年11月加入南方基金管理有限公司，先后任职于市场拓展部和投资研究部，曾任天元基金经理助理，现任南方积极配置基金经理助理。

此外，南方积极配置基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助上述人员从事南方积极配置基金的投资管理工作。

### （二）基金运作的合规守信情况

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、《南方积极配置基金基金合同》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

## 南方积极配置证券投资基金季度报告

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

2007年三季度，中国宏观经济维持高速增长，固定资产投资、出口、消费增速良好，企业利润增速有所下调但仍维持在较高的增速水平上。但消费物价指数CPI持续上行，引发了市场对目前的经济增速能否持续的疑虑，以及对央行加息和资本市场资金成本提升的担忧。我们认为全球就业状况紧张的情况下，全球经济重归通胀应属正常，但是在中国劳动就业尚不充分的条件下，特别是在人民币升值的背景下，中国的通胀水平应该低于全球平均水平。目前出现的较高的CPI数据，反映了短期内中央银行对抗人民币升值的努力，由于央行不断地购买外汇和投放基础货币，导致了股票、不动产和商品的价格都出现了上涨压力。但是，鉴于商品供给较有弹性，而不动产和股票的供给受到调控和审批政策的限制，我们预计货币充裕的主要效果是股票和不动产价格可能出现较大的上涨，商品价格不太可能出现长期的失控性上涨，资本市场未来一段时间的发展环境仍是十分积极的，但较高的估值使得市场的稳定性有所下降。

三季度A股市场延续了去年以来的上涨趋势，企业盈利前景的改善、重组并购预期的增强和比较宽松的市场资金氛围，都支持了股票价格的上涨。经过一年多的上涨，A股市场估值水平有了显著提升，从多项指标来看，A股都是全球资本市场中估值较高的区域，但是，由于人民币币值显著低估和境内投资者缺乏替代投资渠道，A股仍不断吸引境外资金和储蓄资金的流入。较高的估值，给我们的投资管理带来较大的压力，在高估的市场上寻找具备相对估值安全边际和较好的业绩提升空间的行业和个股，是我们主要的努力方向。

三季度内，本基金维持了90%左右的股票仓位，保持了相当比例的现金、存款和央票等高流动性资产，以适应申购赎回更加频繁和大额的情况。在行业配置方面，我们对原有的金融、食品饮料、创新升级型制造业、房地产业、商业零售业和医药行业六个行业的重点配置进行了调整，三季度重点配置的六个行业是银行、地产、证券、机械、钢铁和食品。我们加大了对大金融板块（银行、地产、证券、保险）的配置，在流动性充裕推高股价的过程中，金融企业的盈利也得到相应提升，因而是市场上表观市盈率最具吸引力的领域；由于股价的上升，导致消费品和制造业的相对估值吸引力有所下降，我们进行了一定的减持；我们增加了钢铁、有色、交通、电力等周期性行业的配置，考虑到需求的持续增长导致这些行业的盈利增长超出预期，但是，周期性行业的投资回报固有其不稳定性，需要我们更加关注经济整体和单个产业链的景气度波动。

基金管理小组认为，在较长的时间内，银行、地产、证券行业都是资产重估进程的最大受益者，也是国民财富增长的稳定受益者；消费品持续多年的高增长，并不是一个时代的结束，中国消费的高速增长，也许在未来几年才真正开始；以机械行业为代表的中国中端制造业，代表了中国国际分工的优势所在，在整个可贸易品产业体系的发展进程中，必然具备超越产业体系平均增长速度的发展能量；对周期股的投资固有其不稳定性，在上升阶段周期股的收益远远高于稳定型行业，但是在下降阶段周期股的跌幅也会较大，对周期股的投资使得整个组合的风险性有所加大，但是全球就业状况和金砖四国新增需求的潜力，使我们愿意在周期性股票上进行适度的布局。

## 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	8,238,236,149.46	91.11%

### 南方积极配置证券投资基金季度报告

债券	168,844,000.00	1.87%
权证	—	—
银行存款及清算备付金合计	558,364,657.67	6.17%
其他资产	77,017,272.55	0.85%
合计	9,042,462,079.68	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	148,281,268.88	1.65%
C 制造业	3,371,147,208.17	37.62%
C0 食品、饮料	348,085,000.00	3.88%
C1 纺织、服装、皮毛	—	—
C2 木材、家具	101,398,500.00	1.13%
C3 造纸、印刷	—	—
C4 石油、化学、塑胶、塑料	104,260,000.00	1.16%
C5 电子	—	—
C6 金属、非金属	1,786,803,708.17	19.94%
C7 机械、设备、仪表	1,030,600,000.00	11.50%
C8 医药、生物制品	—	—
C99 其他制造业	—	—
D 电力、煤气及水的生产和供应业	173,880,000.00	1.94%
E 建筑业	—	—
F 交通运输、仓储业	254,700,000.00	2.84%
G 信息技术业	221,560,000.00	2.47%
H 批发和零售贸易	205,600,000.00	2.29%
I 金融、保险业	2,161,695,148.35	24.12%
J 房地产业	1,390,962,524.06	15.52%
K 社会服务业	183,870,000.00	2.05%
L 传播与文化产业	—	—
M 综合类	126,540,000.00	1.41%
合计	8,238,236,149.46	91.93%

#### (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	600030	中信证券	8,584,000	830,158,640.00	9.26%
2	600036	招商银行	20,500,000	784,535,000.00	8.75%
3	000002	万科A	24,000,000	724,800,000.00	8.09%
4	600016	民生银行	20,000,000	316,200,000.00	3.53%
5	000651	格力电器	7,000,000	301,560,000.00	3.37%
6	000039	中集集团	9,000,000	301,500,000.00	3.36%
7	600519	贵州茅台	2,000,000	300,940,000.00	3.36%
8	601006	大秦铁路	10,000,000	254,700,000.00	2.84%
9	600660	福耀玻璃	7,500,000	252,750,000.00	2.82%
10	000898	鞍钢股份	7,000,000	252,000,000.00	2.81%

#### (四) 期末按券种分类的债券投资组合

## 南方积极配置证券投资基金季度报告

债券类别	市 值	市值占净值比例
央行票据	168,844,000.00	1.88%
债券投资合计	168,844,000.00	1.88%

(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	07 央票 77	168,844,000.00	1.88%

(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
存出保证金	2,996,995.64
应收证券清算款	70,228,495.27
应收利息	1,016,290.55
应收申购款	2,760,367.46
待摊费用	15,123.63
合 计	77,017,272.55

4、权证投资情况

本报告期内本基金无新增投资权证情况。

### 六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	4,934,847,912.11
期间基金总申购份额	1,289,567,845.63
期间基金总赎回份额	1,820,661,798.49
期末基金份额总额	4,403,753,959.25

### 七、备查文件目录

1、《南方积极配置基金基金合同》。

2、《南方积极配置基金托管协议》。

3、南方积极配置基金 2007 年 3 季度报告原文。

存放地点：深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 31-33 楼

查阅方式：网站：<http://www.nffund.com>

南方基金管理有限公司  
二零零七年十月二十五日