

南方现金增利基金 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）报告期末基金资产组合

（二）报告期债券回购融资情况

（三）基金投资组合平均剩余期限

（四）报告期末债券投资组合

（五）“影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

（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:6,352,661,520.88

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

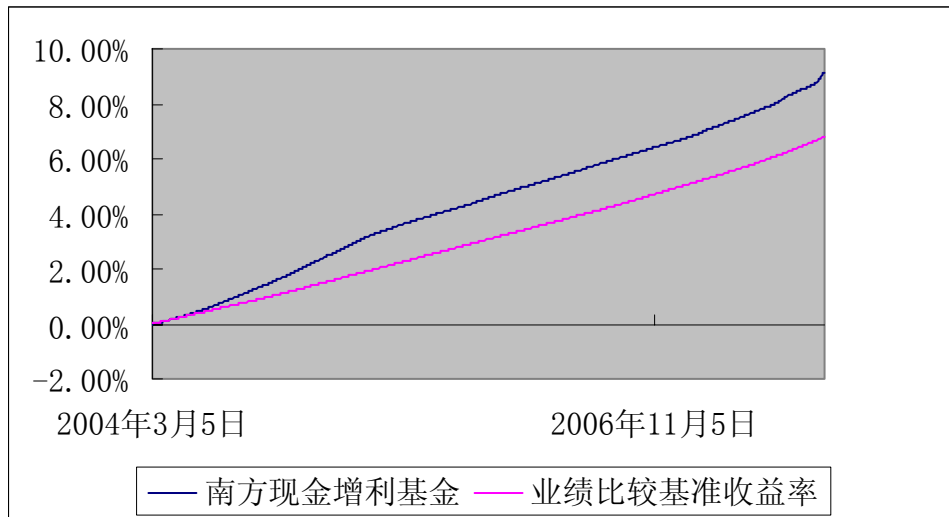
本期净收益	79,438,076.85
基金份额本期净收益	0.0093
期末基金资产净值	6,352,661,520.88
期末基金份额净值	1.0000

(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	0.9981%	0.0055%	0.6928%	0.0006%	0.3061%	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，1973 年出生，1995 年获北京农业大学经济学学士学位，2007 年获北京大学经济学硕士学位，具有 6 年以上本外币资金及衍生产品的交易和管理经验。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

2007 年三季度上半年人民币货币信贷高位运行，固定资产明显反弹，物价持续走高，8 月 CPI 已经创下 10 年新高，贸易顺差继续扩大，工业生产增加有所放缓，房价迅猛上涨，国际国内热钱汹涌澎湃。全球不稳定因素日益增多，资本的避险行为可能造成全球金融市场动荡。美国次级贷款问题引发全球市场动荡，美联储大幅减息，油价持续走高。政府有关部门采用了包括降低出口退税、提高存款准备金率、加息等一系列紧缩政策。

人民币汇率与中美利差的关系得到了更深入理解，央票利率随存款利率有所上行。由于本基金平均到期期限较短，并配置一定比例浮动利率债，利率风险在可承受范围之内。

南方现金增利基金季度报告

2007年三季度本基金规模相对稳定,较好保持了流动性,并一直保持一定正偏离度,有效保障了基金持有人的利益

2007年三季度,南方现金增利基金净值收益率为0.9981%。

(四)市场展望

在中央政府未出台有效抑制境内外热钱过度投机政策措施前、人民币升值预期稳定并不断加强的背景下,人民币资产价格将可能继续走高;货币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;人民币对内贬值和对外升值有望继续持续。当前中国经济的主要危险是资产泡沫和通货膨胀。同时我们注意到由于分配不公导致的生产相对过剩已经初现端倪,滞胀可能性增加。

四季度通货膨胀可能高位运行,央行有可能加大货币政策力度,收益率曲线存在一定上升空间。信用风险的债券类产品大量发行,将进一步丰富债券市场产品种类,同时债券市场的系统性信用风险将日益增加。

上述情况的存在将使债券类基金面临一定利率风险、流动性风险和信用风险。虽然本基金目前平均到期期限较短,但仍然面临一定利率风险、流动性风险和信用风险。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提高基金的流动性。

作为现金管理工具,南方现金增利基金管理组将把流动性风险、信用风险和利率风险的管理放在管理工作的首位,在控制风险的基础上,为投资者争取获得一定的投资回报。

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	4,396,050,777.10	68.74%
买入返售证券	1,939,027,088.09	30.32%
其中:买断式回购的买入返售证券	0	0.00%
银行存款和清算备付金合计	30,966,993.11	0.48%
其他资产	29,490,434.78	0.46%
合计	6,395,535,293.08	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	55,563,063,224.31	7.63%
	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	17,002,854.50	0.27%
	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	110
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	133
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	78

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

南方现金增利基金季度报告

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	24.26%	0.27%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	--	--
2	30 天(含)－60 天	15.57%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	0.94%	0.00%
3	60 天(含)－90 天	12.33%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	10.13%	0.00%
4	90 天(含)－180 天	25.25%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	4.79%	0.00%
5	180 天(含)－397 天(含)	22.81%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	--	--
合 计		100.22%	0.27%

(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	1,311,162,435.37	20.64%
	其中：政策性金融债	596,220,867.60	9.39%
3	央行票据	907,136,156.27	14.28%
4	企业债券	2,117,748,798.81	33.34%
5	资产支持证券	60,003,386.65	0.94%
合计		4,396,050,777.10	69.20%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		1,007,611,794.86	15.86%

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量(张)		成本(元)	占基金资产净值的比例 (%)
		自有投资	买断式回购		
1	04 建行 03 浮	5,000,000		497,163,315.45	7.83%
2	04 国开 17	4,000,000		399,931,338.83	6.30%
3	07 央票 22	3,200,000		315,540,454.38	4.97%
4	07 央票 15	3,000,000		296,340,494.08	4.66%
5	05 中行 02 浮	2,200,000		217,778,252.32	3.43%
6	07 太不锈 CP02	2,000,000		199,974,289.25	3.15%
7	07 央票 28	2,000,000		196,599,328.17	3.09%
8	07 苏交通 CP01	2,000,000		195,506,711.50	3.08%
9	07 国开投 CP01	2,000,000		194,269,960.05	3.06%
10	07 中海运 CP01	1,650,000		162,234,783.71	2.55%

(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	--

南方现金增利基金季度报告

报告期内偏离度的绝对值在 0.25%(含)-0.5%间的次数	45
报告期内偏离度的最高值	0.3693%
报告期内偏离度的最低值	0.0780%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.2718%

(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、其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	500,000.00
2	应收利息	28,833,892.99
3	应收申购款	--
4	其他应收款	156,541.79
	合计	29,490,434.78

5、报告期末持有资产支持证券明细

序号	债券名称	债券数量(张)	成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	澜电 03	600,000.00	60,003,386.65	0.94%

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	8,872,125,021.93
期间基金总申购份额	11,991,439,509.35
期间基金总赎回份额	14,510,903,010.40
期末基金份额总额	6,352,661,520.88

七、备查文件目录

- 1、南方现金增利基金基金合同。
- 2、南方现金增利基金托管协议。
- 3、南方现金增利基金 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 层

查阅方式：公司网站：<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