南方稳健成长证券投资基金

2009 第一季度报告

2009年3月31日

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:2009-4-21

§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2009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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2009年1月1日起至2009年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方稳健成长混合
交易代码	202001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2001年09月28日
报告期末基金份额总额	8,335,478,866.30份
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

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"南方稳健"。

§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(2009年01月01日-2009年03月31日)
1.本期已实现收益	-232,144,070.31
2.本期利润	1,066,901,153.53
3.加权平均基金份额本期利润	0.1279
4.期末基金资产净值	7,666,922,724.78
5.期末基金份额净值	0.9198

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	16.21%	1.64%			16.21%	1.64%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

§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		
冯皓	本基金基金经理	2007年05月11日	-	5年	注册金融分析师(CFA),工商管理硕士,具有基金从业资格。曾任职于中安成长基金公司,2003年加入南方基金,2007年5月至今,任南方稳健基金经理;2007年5月至今,任南稳健弓基金经理。
马北雁	本基金基金经理	2008年04月11日	-	8年	土壤学博士,具有基金从业资格。曾先后担任广东省科学院助理研究员、平安证券研究所农业和食品饮料行业研究员、平安证券综合研究所行业公司部副总经理等职务。2005年9月加入南方基金,2008年4月至今,任南方稳健基金经理;2008年4月至今,任南稳弓基金经理。

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,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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

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-南方稳健成长基金和南方稳健成长贰号基金的业绩表现差异比较如下:

基金名称	1季度净值增长率
南方稳健成长	16.21%
南方稳健成长贰号	14.03%

在报告期内,上述两支基金业绩表现差异在5%之内。

4.3.3 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。

4.4 投告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2009年一季度,国内宏观经济随着去库存的进程而企稳,投资增幅高企,消费保持平稳,出口负增长如期而至。A股市场在新增信贷超预期和地产销售超预期的刺激下强劲反弹。出于对经济复苏的预期,周期性行业大幅跑赢防御性行业。本季度内,南方稳健成长基金由于防御性行业配置比例较高以及"盐湖钾肥"复牌等因素,基金表现不能令人满意,在此向持有人致歉。

展望下阶段,经济总量有望回升,但企业毛利受制于产能过剩和消费降级等因素而难以乐观,进入财报披露期,市值占比大的周期性行业盈利将经受市场检验。目前刺激经济的宏观政策无助于增长方式的转型,并且在一定程度上透支了长期增长的潜力,A股市场估值上升的持续性有待检验。

§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	4,217,203,632.30	54.76
	其中:股票	4,217,203,632.30	54.76
2	固定收益投资	2,308,214,000.00	29.97
	其中:债券	2,308,214,000.00	29.97
	资产支持证券	-	0.00
3	金融衍生品投资	-	0.00
4	买入返售金融资产	-	0.00
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	1,090,887,745.63	14.17
6	其他资产	84,364,953.01	1.10
7	合计	7,700,670,330.94	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	77,204,561.73	1.01
B	采掘业	53,176,695.23	0.69
C	制造业	3,125,798,191.97	40.77
C0	食品、饮料	885,749,293.61	11.55
C1	纺织、服装、皮毛	-	0.00
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	528,981,050.21	6.90
C5	电子	70,630,846.78	0.92
C6	金属、非金属	260,549,200.44	3.40
C7	机械、设备、仪表	511,895,348.53	6.68
C8	医药、生物制品	867,992,452.40	11.32
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	85.68	0.00
E	建筑业	40,953,000.00	0.53
F	交通运输、仓储业	168,800.00	0.00
G	信息技术业	59,558,993.80	0.78
H	批发和零售贸易	456,904,988.92	5.96
I	金融、保险业	310,983,622.44	4.06
J	房地产业	74,769,162.03	0.98
K	社会服务业	17,685,530.50	0.23
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	-	0.00
	合计	4,217,203,632.30	55.01

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	000792	盐湖钾肥	8,983,679	519,166,809.41	6.77
2	000623	吉林敖东	14,174,878	480,528,364.20	6.27
3	600739	辽宁成大	18,268,892	456,904,988.92	5.96
4	000895	双汇发展	10,483,833	342,716,500.77	4.47
5	600519	贵州茅台	2,931,755	336,389,568.70	4.39
6	000999	三九医药	15,847,000	243,092,980.00	3.17
7	600031	三一重工	6,403,042	150,407,456.58	1.96
8	600030	中信证券	5,545,000	141,231,150.00	1.84
9	000157	中联重科	6,662,352	139,376,403.84	1.82
10	600809	山西汾酒	7,773,278	127,326,293.64	1.66

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	20,610,000.00	0.27
2	央行票据	1,548,224,000.00	20.19
3	金融债券	739,380,000.00	9.64
	其中:政策性金融债	739,380,000.00	9.64
4	企业债券	-	0.00
5	企业短期融资券	-	0.00
6	可转债	-	0.00
7	其他	-	0.00
8	合计	2,308,214,000.00	30.11

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	080220	08国开20	6,000,000	585,000,000.00	7.63
2	0901010	09央票10	5,000,000	498,800,000.00	6.51
3	0901009	09央票09	2,000,000	199,520,000.00	2.60
4	0801110	08央票110	2,000,000	195,340,000.00	2.55
5	0801095	08央票95	2,000,000	194,460,000.00	2.54

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

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 申明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体除盐湖钾肥外,其余的没有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。 根据青海盐湖钾肥股份有限公司(000792)2009年2月27日的公告,由于该公司销售部门在2008年部分销售期间,未及时严格履行监管部门制订的氯化钾销售临时指导价格(公司氯化钾售价超出指导价),监管部门对公司2008年进行了500万元的相关经济处罚。 基金管理人对该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 申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,829,338.36
2	应收证券清算款	51,224,231.23
3	应收股利	-
4	应收利息	28,065,672.13
5	应收申购款	2,244,710.42
6	其他应收款	1,000.87
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	84,364,953.01

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分 本基金持有的长江电力自2008年9月16日起,按照中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》(中国证监会公告[2008]38号)所述的原则确定其公允价值。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	8,280,946,461.75
报告期期间基金总申购份额	306,864,921.93
报告期期间基金总赎回份额	252,332,517.38
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	8,335,478,866.30

§7 备查文件目录

7.1 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2009年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层

7.3 查阅方式

网站:http://www.nffund.com

南方恒元保本混合型证券投资基金

2009 第一季度报告

2009年3月31日

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:2009年04月21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2009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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2009年1月1日起至2009年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方恒元保本混合
交易代码	202211
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年11月12日
报告期末基金份额总额	2,591,854,516.19份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下,为投资者提供认购保本金额申购保本金额的保证,并在此基础上力争基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金资产配置策略分为两个层次:一层为对风险资产和无风险资产的配置,该层次以恒定比例组合保险策略为依据,即风险资产部分所能承受的损失最大不能超过无风险资产部分所产生的收益;另一层为对风险资产部分的配置策略。基金管理人将根据情况对这两个层次的策略进行调整。
业绩比较基准	3年期银行定期存款税后收益率
风险收益特征	本基金为保本基金,属于证券投资基金中的低风险品种。
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
基金保证人	中国投资担保有限公司

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"南方恒元"。

§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(2009年01月01日-2009年03月31日)
1.本期已实现收益	25,054,391.37
2.本期利润	24,191,790.95
3.加权平均基金份额本期利润	0.0095
4.期末基金资产净值	2,662,507,635.09
5.期末基金份额净值	1.027

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.本基金自基金合同生效日(2008年11月12日)至报告期末不满一年。

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	0.88%	0.21%	0.82%	0.01%	0.06%	0.20%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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:1.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,截至目前,尚未到建仓期结束时间。

2.本基金自基金合同生效日(2008年11月12日)至报告期末不满一年。

§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		
蒋峰	本基金的基金经理	2008年11月12日	-	8	经济学博士,具有基金从业资格。曾任职于鹏华基金公司和宝盈基金公司,2003年11月至2006年11月,担任宝盈鸿阳证券投资基金经理。2007年加入南方基金,2007年6月至今,任南方避险基金经理;2008年1月至2009年2月,任南方宝元基金基金经理;2008年11月至今,任南方恒元基金经理。

注:1.任职日期和离任日期均指公司作出决定之日;

2.证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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、《南方恒元保本混合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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人没有管理与本基金投资风格相似的其他投资组合。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2009年第1季度,在宏观经济刺激政策和宽松的货币政策的双重刺激下,中国宏观经济逐渐摆脱了2008年第4季度的快速下行的趋势,环比指标出现了回升的态势,PMI等先行指标亦出现了一些积极的信号。外部市场亦在数量化放松政策和刺激经济的一揽子方案的作用下出现了强劲的回升。受此诸种因素的影响,A股市场出现了持续的回升,成交量不断放大,市场热点持续扩散。而债市在绝对收益水平低以及经济复苏的预期下持续下跌,收益率水平明显上升。

本基金在2008年11月中旬开始运作以来,其操作可分为两个阶段:第一阶段是利用债券市场累积"防守垫";第二阶段按照CPPI策略调整资产配置,逐步加大股票资产部分的配置,重点持有稳定成长行业的股票和部分有周期性复苏预期的股票。

展望下一阶段,从环比经济指标来看,短期回暖的趋势比较明显,特别是货币增速较快。但经济复苏的持续性仍有较大的分歧,从电力等同步性指标看,工业生产的恢复仍然需要一个过程,不排除未来几个季度出现反复的情形。从经济增长的三大因素来看,出口情况不容乐观,未来恢复增长的速度相对较慢,而投资在短期内出现超预期增长的可能性大,消费仍可能保持一个中速的平稳增长。由于与出口密切相关的产能,其利用率维持在一个相对较低的水平,所以未来的通货膨胀水平未见得在宽松的货币水平下就能够出现快速的上升。在此宏观判断基础上,加之宽松的货币环境和良好的政策预期,我们预计,A股市场仍将维持震荡上行的基本态势,由于盈利周期相对滞后于经济周期,所以短期内上市公司的盈利数据将比较难看,不排除局部会出现"复苏的泡沫",但周期性恢复的预期仍将推动局部热点的出现。而债券市场经过近期的收益率上行,已基本恢复到一个合理的收益区间,配置型资金的入市意愿会大大调整,展望未来一个季度,债市在一定区间内震荡的可能性偏大。

本基金在下一季度仍将根据CPPI策略对资产配置进行调整,在具备一定"防守垫"的前提下重点增加稳定成长行业的股票和部分有周期性复苏预期股票的配置,争取提高组合的风险调整后回报。

§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	494,538,754.15	17.98
	其中:股票	494,538,754.15	17.98
2	固定收益投资	2,111,424,386.01	76.77
	其中:债券	2,111,424,386.01	76.77
	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	111,452,418.79	4.05
6	其他资产	32,823,004.80	1.19
7	合计	2,750,238,563.75	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	-	-
C	制造业	465,571,630.77	17.49
C0	食品、饮料	27,108,357.66	1.02
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	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	292,482,074.80	10.99
C7	机械、设备、仪表	110,159,997.51	4.14
C8	医药、生物制品	35,821,200.80	1.35
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	28,967,123.38	1.09
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	494,538,754.15	18.57

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	000629	攀钢钒钛	26,571,080	254,019,524.80	9.54%
2	600312	平高电气	2,875,047	46,748,264.22	1.76%
3	000400	许继电气	2,887,194	43,250,166.12	1.62%
4	600005	武钢股份	5,233,000	38,462,550.00	1.44%
5	600479	千金药业	1,677,808	35,821,200.80	1.35%
6	600026	中海发展	2,467,387	28,967,123.38	1.09%
7	600519	贵州茅台	236,259	27,108,357.66	1.02%
8	000527	美的电器	1,951,749	20,161,567.17	0.76%

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	-	-
2	央行票据	684,980,000.00	25.73
3	金融债券	953,301,000.00	35.80
	其中:政策性金融债	953,301,000.00	35.80
4	企业债券	473,143,386.01	17.77
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	2,111,424,386.01	79.30

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	080221	08国开21	2,200,000	221,980,000.00	8.34
2	080219	08国开19	2,000,000	205,080,000.00	7.70
3	0801114	08央行票据114	2,000,000	195,880,000.00	7.36
4	0801112	08央行票据112	2,000,000	195,620,000.00	7.35
5	0801110	08央行票据110	2,000,000	195,340,000.00	7.34

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 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	438,255.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	23,409,563.16
5	应收申购款	8,745,185.86
6	其他应收款	230,000.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,823,004.80

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

报告期期初基金份额总额	2,431,502,854.54
报告期期间基金总申购份额	379,208,456.52
报告期期间基金总赎回份额	218,856,794.87
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	2,591,854,516.19

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、《南方恒元保本混合型证券投资基金基金合同》。

2、《南方恒元保本混合型证券投资基金托管协议》。

3、南方恒元保本混合型证券投资基金2009年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

南方现金增利证券投资基金

2009 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:2009年04月21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2009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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2009年1月1日起至2009年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称:	南方现金增利货币
交易代码:	202301
基金合同生效日:	2004年03月05日
报告期末基金份额总额:	14,908,416,022.75份
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)(至2008年8月26日) 本基金基准收益率=同期7天通知存款利率(税后)(自2008年8月27日起)
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"南方现金"。

§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(2009年01月01日-2009年03月31日)
1. 本期已实现收益	65,645,402.69
2.本期利润	65,645,402.69
3.期末基金资产净值	14,908,416,022.75

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,由于货币市场基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

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	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.3462%	0.0020%	0.3160%	0.0005%	0.0302%	0.0015%

注:本基金收益每月集中支付并按1元面值结转为基金份额

3.1.1 自基金合同生效以来基金累计份额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

§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		
韩亚庆	本基金基金经理	2008年11月11日	-	4年	经济学硕士,具有基金从业资格。曾任职于国家开发银行资金局、全国社会保障基金理事会投资部。2008年加入南方基金,2008年11月至今,任南方现金基金经理。
万晓西	本基金基金经理	2007年06月06日	-	3年	经济学硕士,具有基金从业资格。曾任职于农业银行及深圳发展银行的国际业务部,2005年加入南方基金,2007年6月至今,任南方现金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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,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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人没有管理与本基金投资风格相似的其他投资组合。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2009年一季度,对国内经济影响最为突出的莫过于高速增长的信贷和货币数据,一季度新增信贷4.58万亿(2008年全年新增4.9万亿),3月末M2增速为25.51%(997年以来的新高),M1增速为17.01%也处于快速恢复中。国内信贷和货币的快速增长在全球经济衰退、信用仍处恢复之中的局面下显得非常突出,政府通过加大以信贷和投资为主的"跨周期"政策,避免经济处于更不利的境地。从经济增长效果看,相对去年第四季度,经济中投资、工业生产等出现了一些积极变化,而外需复苏、消费增长情况仍不确定,短期内物价增长仍将为负。对经济增长的恢复进程,我们认为今年"信贷政策"很有可能只是政府"超预期政策"的一部分,在信贷配合下,年内投资和经济增长数据有较大可能持续回暖。同时,政策的可能调整时机和方式,外需的实质性复苏,社会投资的跟进和居民消费的增长最终才能保持经济的持续增长,这些也是我们关注的重点。

从一季度债市情况看,信贷数据的每一次公布和超预期都成为债市下跌的诱因。一方面,去年四季度债市收益率处于历史低位,价值偏低;另一方面,信贷超预期增长强化了经济复苏的预期,同期权益类市场亦大幅上涨,大类资产投资发生切换。从货币市场情况看,央票、短融等利率除在1月中旬到2月底有所走高外,由于市场资金面持续宽松、回购利率维持低位,货币市场收益率总体处于较低水平。在第一季度,本基金维持了相对较高的久期和仓位,对后续月份到期的资金进行了精细安排,获取了较好的利息收益。同时,结合市场利率和信用利差的变化,对部分短融进行低买高卖,获取了部分价差收益。三月份起,减持了一定量的短融和央票,兑现了部分收益。

货币市场收益率目前处于历史低位,基金面临着较高的再投资风险。展望第二季度,我们预计央行不会僵化保持货币政策的"连续性和稳定性",在全年信贷将创历史新高的情况下,央行会对全年M2增速和长期通胀、经济增长的稳定性等方面给予考虑。我们预计央行在第二季度有较大可能对政策进行"微调",适度加大公开市场操作的回笼力度并延长所使用工具的期限。可能的政策调整将改变市场的预期,结合货币市场利率已有四个月维持历史低位,货币市场利率有较大可能面临上行。第二季度另一个可能的情况是伴随股市的快速回暖,IPO重启的可能在加大。这要求本基金强化流动性管理,应付可能的较大规模