

开元证券投资基金 2008 年 2 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、管理人持有本基金份额情况七、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 2008 年 7 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:基金开元 基金运作方式:契约型封闭式 基金合同生效日:1998 年 3 月 27 日 期末基金份额总额:2,000,000,000.00 投资目标:本基金的投资目标是

为投资者减少和分散投资风险,确保基金

资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。
投资策略:本基金坚持投资于经济增长中的领先行业,以及行业内相对价值较高的股票,并根据不同股票相对价值的变化动态调整组合,力求使基金净值平稳、持续增长。

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 -452,898,707.78

2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 -297,609,068.27

3. 加权平均份额本期利润 -0.2264

4. 期末基金资产净值 2,026,155,985.64

5. 期末单位基金资产净值 1.0131

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)
----	-----------	--------------	---------------	------------------

过去 3 个月	-16.57%	4.23%	-16.57%	4.23%
---------	---------	-------	---------	-------

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

汪澂女士，CFA，开元基金经理，硕士学历，9年基金从业经历。1999年进入南方基金管理有限公司工作，先后从事基金新品种开发、市场分析研究、基金投资等工作。曾任金元基金经理(2005年8月5日至2006年3月10日)、隆元基金经理(2002年4月23日至2006年3月10日)。

潘海宁先生，基金经理助理，1977年生，会计学学士，7年基金从业经历，具有基金从业资格。曾任职于富国基金管理有限公司，2003年加入南方基金管理有限公司，先后担任行业研究员、开元基金经理助理。

此外，开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、《开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，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) 公平交易专项说明本季度，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内的公平交易模块，公平对待所有资产组合，未发现任何异常交易行为。(四) 基金的投资策略和业绩表现说明

从2006年初起，中国股市走出了反转行情，伴随着人民币升值和资产重估的历史大潮，上证指数在2007年四季度创出了6124.04点的历史新高。中国的A股市场在经历了近两年大幅上涨后，在整体估值高企的情况下，自2007年底市场迎来了大小非减持、超大规模融资、以及通货膨胀等种种问题。特别是以“大小非”为代表的产业资本，面临着暴利及可流通的局面而加快兑现，加之这两年以来累计的巨大获利资金也纷纷从股市撤离，致使股指一路下跌。特别是2008年二季度，由于投资者对通货膨胀的恐惧和经济前景不明朗的担忧，上证指数更是一路暴跌至2600以下，自高点累计跌幅近60%。

从07年中期开始，中国CPI的走高已引起管理层高度关注，08年上半年CPI和PPI连续创出近年来的新高。本次通货膨胀是在全球通胀的大环境下产生的，并将在未来的几年里保持常态。继房价、油价、资源的价格达到一定涨幅后，涨价的趋势开始向下游传导。与此同时，国际油价在供需失衡、美圆贬值、加之投机资金炒作的多种因素下叠创新高。伴随着燃料价格的上升，用农作物来转换生成的生物燃料需求也在扩大，而我国由于人口增加、耕地面积减少、以及价格管制导致国际粮价远高于国内，使得种地不赚钱从而又抑制了粮食供给，最终使得与居民生活息息相关的消费类产品以及农产品也出现了价格上涨的趋势。我们认为农产品价格上升的趋势不会在短期内消失，并将在更长的时间内影响我们的生活。在未来投资的资产配置中，我们将继续加强对农业类、消费类和新能源类公司的关注。

在美国经济转弱的情况下，中国的外向型经济将受到影响，促使扩大内需成为我国的大政方针。新劳动法的实施推对动了劳动力成本上升的趋势，对行业的结构调整和毛利的影 响是深远的。我们对于与外向型经济有关的行业和劳动密集型企业的投资将非常慎重。在08年的二季度，国家正式推出了电信体制改革，这对于未来三年国内的电信市场将是意义深远且经济价值无法估算的。08年还将是医疗改革年，这些事件的推进不仅跟我们的生活息息相关，同时也蕴涵了投资的机会。此外，我们对于其它行业将坚持多元化和均衡配置，继续关注投

资中流动性的管理和风险的控制。

中国的A股市场在没有发生经济危机的情况下股指却下跌了近60%，对通货膨胀、经济下滑和“大小非”减持的恐惧，这一非理性现象值得我们深思。在08年二季度成品油和电价的提价是国家为理顺价格体制迈出的重要一步，使得我们对未来经济的预期更加市场化、更为明确。人民币在持续升值后，是否还能长期持续以这样的速度升值将值得我们关注；油价在全球通胀经济趋缓的大背景下是否能直上200美元也值得我们关注。以三一重工为代表的一小批上市公司的“大非”开始承诺未来减持价格下限远高于二级市场现价，这一现象的出现也值得我们关注。在中国即将迎来北京奥运这一百年盛世之际，我们也应反思我们的非理性行为，持续两年之久的单边上扬局势已经结束，在估值回到合理区域后，寻找今后有持续发展竞争力的企业将是我们应做的工作。

在今后的投资管理中，我们将继续坚持以公司价值为基础，加强对行业和具体公司的研究分析，努力寻找行业龙头，并结合国家相关政策的变化，控制投资风险和把握投资机会，努力为基金持有人创造稳定和持续的收益。

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	1,522,456,585.47	74.51%
债券	483,583,833.50	23.67%
权证投资	7,618,281.96	0.37%
银行存款及清算备付金合计	16,101,622.85	0.79%
其他资产	13,553,547.20	0.66%
合计	2,043,313,870.98	100.00%

（二）期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值	占基金净值比例
A 农、林、牧、渔业	267,144,460.10	13.18%
B 采掘业	195,039,073.00	9.63%
C 制造业	552,971,247.39	27.30%
C0 食品、饮料	299,836,402.96	14.80%
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	75,135,870.48	3.71%
C5 电子		
C6 金属、非金属		
C7 机械、设备、仪表		
C8 医药、生物制品	177,998,973.95	8.79%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	178,514.00	0.01%
E 建筑业	59,145,320.00	2.92%
F 交通运输、仓储业		
G 信息技术业	207,325,019.49	10.23%
H 批发和零售贸易	34,381,066.48	1.70%
I 金融、保险业	206,183,253.64	10.18%

J 房地产业 88,631.37 0.00%

K 社会服务业

L 传播与文化产业

M 综合类

合计 1,522,456,585.47 75.15%

(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	600598	北大荒	10,972,861	175,565,776.00	8.67%
2	000858	五粮液	7,154,911	130,362,478.42	6.43%
3	600030	中信证券	5,088,028	121,705,629.76	6.01%
4	000063	中兴通讯	1,816,478	113,711,522.80	5.61%
5	600085	同仁堂	4,752,622	94,624,704.02	4.67%
6	600050	中国联通	14,035,007	93,613,496.69	4.62%
7	601318	中国平安	1,710,000	84,234,600.00	4.16%
8	000538	云南白药	3,077,677	83,374,269.93	4.11%
9	601088	中国神华	2,191,300	82,327,141.00	4.06%
10	000792	盐湖钾肥	852,654	75,135,870.48	3.71%

(三) 期末按券种分类的债券投资组合

政策性银行金融债券	98,720,000.00	4.87%
央行票据	261,514,000.00	12.91%
可转换债券	68,863,338.00	3.40%
债券投资合计	483,583,833.50	23.87%

(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 央行票据	84 222,778,000.00	11.00%
2	06 农发 03	98,720,000.00	4.87%
3	大荒转债	68,863,338.00	3.40%
4	06 国债 04	49,480,000.00	2.44%
5	07 央行票据	91 38,736,000.00	1.91%

(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 3,712,091.82

应收证券清算款 315,434.06

应收股利 848,837.22

应收利息 8,677,184.10

合计 13,553,547.20

4、期末本基金持有的处于转股期的可转换债券如下：

序号	代码	债券名称	市值	市值占净值比例
----	----	------	----	---------

1	110598	大荒转债	68,863,338.00	3.40%
---	--------	------	---------------	-------

5、权证投资情况：

本报告期内本基金无新增投资权证情况，。

六、管理人持有本基金份额情况截止到 2008 年 6 月 30 日，南方基金管理有限公司持有本基金份额 50,686,168.00 单位，占基金总份额的 2.53%，本季度无增加基金份额单位。

七、备查文件目录 1、开元证券投资基金基金合同。 2、开元证券投资基金托管协议。
3、开元证券投资基金 2008 年 2 季度报告原文。

存放地点：深圳市福田区福华 1 路 6 号免税商务大厦 31 至 33 楼查阅方式：公司
网站：<http://www.nffund.com>

南方基金管理有限公司

2008 年七月十九日