

基金代码：202801 基金简称：南方全球精选
南方全球精选南方全球精选配置证券投资基金 2007 年 4 季度报告

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 1 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。

本报告以人民币为记账本位币，以人民币元为记账单位。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

(一) 基金简称：南方全球精选

(二) 基金运作方式：契约型开放式

(三) 基金合同生效日：2007 年 9 月 19 日

(四) 期末基金份额总额：30,113,695,452.01

(五) 投资目标

通过基金全球化的资产配置和组合管理，实现组合资产的分散化投资，在降低组合波动性的同时，实现基金资产的最大增值。

(六) 基金投资策略

本基金在基金资产的配置上采取战略性资产配置和战术性资产配置相结合的配置策略，在有效分散风险的基础上，提高基金资产的收益。

1、战略性资产配置策略 (Strategic Asset Allocation)

在宏观经济与地区经济分析、掌握全球经济趋势的基础上，通过量化分析，确定资产种类 (Asset Class) 与权重，并定期进行回顾和动态调整。

2、战术性资产配置策略 (Tactical Asset Allocation)

在成熟市场和新兴市场中根据不同国家和地区经济发展及证券市场的发展变化对资产进行国家及区域配置，在不同国家的配置比例上采用“全球资产配置量化”模型进行配置和调整。由于短期市场会受到一些非理性或者非基本面因素的影响而产生波动，基金经理将根据对不同因素的研究与判断，对基金投资组合进行调整，以降低投资组合的投资风险。

本基金的大部分资产将投资于 ETF 基金、股票型基金和在香港市场投资于公开发行的、上市的股票。利用定量和定性的方式筛选基金，在香港市场的选股策略的主要标准：

市场及行业地位 (market position)、估值 (intrinsic value)、盈利预期 (earning surprise)、和良好的趋势 (investment trend)。

(七) 业绩比较基准

60%×MSCI 世界指数 (MSCI World Index) +40%×MSCI 新兴市场指数 (MSCI Emerging Markets Index)。

(八) 风险收益特征

本基金为基金中基金，属于中等偏高预期风险和预期收益的证券投资基金品种，其预期

风险和收益水平低于全球股票型基金、高于债券基金及货币市场基金。

(九) 基金管理人: 南方基金管理有限公司

(十) 基金托管人: 中国工商银行股份有限公司

(十一) 境外资产托管人

名称: 纽约银行 (The Bank of New York Mellon)

地址: One Wall Street New York, NY10286

法定代表人: Thomas Renyi (Chairman), Robert Kelly (Chief Executive Officer)

组织形式: 股份有限公司

存续期间: 持续经营

公司简介: 纽约银行成立于 1784 年, 并于 1968 年开始提供全球资产托管服务。截至 2007 年 9 月 30 日, 管理和托管的资产达到了 20.8 万亿美元, 是全球最大的托管银行。目前纽约银行在全球 123 个国家中有超过 7,000 个机构客户, 并提供超过 70 种货币的外汇交易服务。目前共有 4 万名员工, 在全球超过 34 个国家设有分支机构。穆迪评级为 Aaa, 惠誉评级为 AA, 标准普尔 (S&P) 评级为 AA-。

(十二) 境外投资顾问

名称: 纽约银行梅隆资产管理国际有限公司 (BNY Mellon Asset Management International Limited)

注册地址: 英国伦敦

成立时间: 2000 年

公司简介: 纽约银行梅隆资产管理国际有限公司 (BNY Mellon Asset Management International Limited) 成立于 2000 年, 注册地在英国, 注册资本为 2,500 万英镑。公司隶属于纽约银行梅隆公司 (The Bank of New York Mellon Corporation), 主要负责向全球客户提供梅隆集团旗下 15 家机构的投资管理服务。

在 2007 年 7 月 1 日, 纽约银行公司和梅隆金融集团合并成纽约银行梅隆公司。梅隆金融集团的前身是 T. Mellon and Son's Bank, 成立于 1869 年, 是全球领先的公司、机构和富有个人的金融服务专业机构。而纽约银行则由 Alexander Hamilton 在 1784 年创办, 成为美国历史最悠久的银行。

集团的两大核心业务是: 资产管理和机构及公司金融服务。全球雇员数量达到了 40,600 人, 截至 2007 年 9 月 30 日, 纽约银行梅隆资产管理管理和托管的资产规模达 20.8 万亿美元, 其中资产管理规模达 1.1 万亿美元, 为全球 34 个国家、100 个市场提供国际性的服务。根据《养老金及投资 (Pensions & Investments) 杂志》2006 年 9 月公布的排名, 纽约银行梅隆资产管理是全球第十五大资产管理机构之一, 及《机构投资者杂志》2007 年 7 月公布的排名, 纽约银行梅隆资产管理是全球第十五大资产管理机构, 及全美第十大资产管理机构。

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	-1,916,099,574.99
其中: 本期公允价值变动损益	-622,073,720.05
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	-1,294,025,854.94
期末基金资产净值	28,225,153,246.81
加权平均基金份额本期利润总额	-0.0639
期末单位基金资产净值	0.937

注: 本基金合同生效日为 2007 年 9 月 19 日, 本报告会计期间为 2007 年 10 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日。

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）	（1）-（3）	（2）-（4）
过去 3 个月	-6.39%	1.21%	-2.73%	0.90%	-3.66%	0.31%

注：本基金合同生效日为 2007 年 9 月 19 日，本报告会计期间为 2007 年 10 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日。

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

谢伟鸿先生，基金经理，美国伊利诺大学财务管理硕士。拥有 12 年海外投资从业经验，曾任台湾新光证券投资信托公司海外投资部经理，管理日本基金、亚洲基金、与全球组合基金。之前任职于台湾开发国际投资公司、中国信托商业银行、与富邦保险公司，负责海外投资管理。2007 年 5 月加入南方基金管理公司，任国际业务部执行总监，南方全球精选配置基金基金经理。拥有台湾证券商高级业务员、期货商业业务员、信托业业务人员等专业资格证书。

黄亮先生，基金经理助理，2001 年毕业于北京大学光华管理学院，获工商管理硕士。6 年证券从业经历，具有基金从业资格。2001 年 3 月至 2003 年 9 月就职于招商证券股份有限公司，历任电子商务部和资产管理部高级业务经理；2005 年 1 月加入南方基金管理有限公司国际业务部。

蒋鹏宸，基金经理助理，美国哥伦比亚大学金融工程学硕士和营养学硕士、北京大学生化学硕士。2005 年 10 月加盟南方基金管理有限公司，历任高级分析师、南方宝元基金经理助理。

此外，南方全球精选基金配备了若干名证券投资分析人员，协助从事南方全球精选基金的投资管理工作。

（二）境外投资顾问参与本基金运作的主要成员介绍

1. Hugh Hunter

毕业于 Plymouth Polytechnic 学院，特许金融分析师（CFA），具有 20 年的市场投资经验。在 WestLB Mellon Asset Management 任职 8 年，历任全球新兴市场资产经理，现任全球新兴市场主管和产品首席投资官。

2. Christian Sobotta

毕业于 University of Ulm 的经济数学系，在投资行业从业 20 年，历任 INVESCO 分析师、销售员，WestKA 欧洲债券部基金经理，2000 年至今任 WestLB Mellon Asset Management 资产配置（基金管理）部基金经理。

3. Jonathan H. Xiong

毕业于 San Francisco State University，特许金融分析师（CFA），在 Mellon Capital Management 有 10 年的投资管理经验。加入 Mellon Capital 前于资产管理公司任职分析师，分析塔夫特-哈特利(Taft-Hartley)客户资产。现任副总裁、全球资产配置高级投资组合经理。

（三）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》、《证券投资基金销售管理办法》、《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》和《关于实施〈合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法〉有关问题的通知》等有关法律法规及其各项实施准则、《南方全球精选配置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，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。

（四）基金的投资策略和业绩表现说明

本基金成立于 2007 年 9 月 19 日，截至到 2007 年 12 月 31 日，基金的净值增长为-6.3%，基金基准增长为-0.34%。本季度全球证券市场受到美国次级债的影响，先扬后抑，出现了一定幅度的调整。在基准起始日，整个市场上涨过快，在受此影响，基金在本季度出现一定的负收益。

虽然美国次级债危机对全球经济造成一定影响，但预计不会出现严重的经济衰退，全球经济增长率仍将保持在 2%左右。同时虽然通货膨胀的压力仍然存在，但在良好的宏观经济发展形势下，通胀压力还在可控制的范围内。因此，我们预期 07 年和 08 年全球企业盈利仍将增长，股票类资产仍是首选。因此，我们采取了积极稳妥的建仓策略，截至到 2007 年年底，建仓工作基本完成，基金和股票的投资比例达到了基金资产的 93.84%。

由于我们策略上看好香港的高增长、相对低估值、和未来增量资金进入的可能性，我们加重了基金在香港市场的配置，本季度末，香港股票投资占基金资产的比例为 32.91%。同时，我们认为由于新兴市场受美国次级债的影响要相对低一些，因此增加了对一些新兴市场的配置，重点配置了巴西、韩国、马来西亚等国家。

展望 2008 年美国软着陆机会较大，美联储预期美国经济放缓后将重新进入上升通道。在美联储最新公布的经济预测中(10/31)，调降了 2008 年美国 GDP 成长率，从原先 2.5-2.75%降为 1.8-2.5%，不过预估 2009 年将回升至 2.3-2.7%，预估 2010 年将维持在 2.5-2.6%；在通胀的预估方面，对 2008 年通胀(PCE)平均预估将从 2007 年的 3.0%降至 2.0%，预估 2009 与 2010 年将持续降至 1.9%与 1.8%。从美联储对未来美国经济预估来看，仍旧乐观预期美国经济应可顺利软着陆，而通胀亦可望在控制之内，投资人应可合理预期美国经济软着陆的机会仍较大。

展望 2008 年新兴市场，在美国次级债风暴影响下，新兴国家经济亦难免受到波及，然而过去仰赖对美出口的新兴国家经济在近年来经济复苏、内需与投资强劲成长之下，对美国出口的仰赖程度亦逐步降低。新兴国家的企业获利成长前景良好，整体价值面依旧处于合理范围。尤其在中国、印度与俄罗斯等国的高成长率之下，预期 2007 年新兴市场占全球 GDP 的比率将达 30%，其中在全球经济成长率中贡献度达 47%，显示新兴国家在全球经济版图中日渐重要并已占得举足轻重的地位。我们将增加在高成长的新兴国家上的资产配置，争取较高的投资回报。

预计 2008 年香港经济在全球经济放缓的背景下增速将会放慢，实际 GDP 增速将从 2007 年 6.0%的预期增幅放缓至 5.3%，内需料将成为推动经济增长的主要力量。香港经济前景面临的风险主要来自于外部，尤其是美国经济严重衰退风险所带来的不确定性因素。但总体判断，目前香港市场上市公司的估值依然合理，尤其中资上市公司的高增长能够支持一定的相对溢价，因此我们依然看好香港市场并维持较高的配置。

本基金管理组将继续加强研究，努力提高投资管理水平，为基金持有人创造理想的回报。

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

项目名称	金额	占基金资产总值比例
股票	9,289,492,416.63	31.04%
债券	--	--
基金	17,197,132,701.04	57.45%
货币市场工具	2,984,653,551.95	9.97%
其他资产	460,002,098.57	1.54%
资产总值	29,931,280,768.19	100.00%

(二) 期末按国家(地区)分类的股票投资组合

国家(地区)	市值	占基金资产净值比例
中国香港	9,289,492,416.63	32.91%
合计	9,289,492,416.63	32.91%

(三) 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 能源	1,584,357,375.86	5.61%
B 原材料	229,507,170.62	0.81%
C 工业	1,908,533,398.78	6.76%
D 非日常生活消费品	347,773,850.47	1.23%
E 日常消费品	63,898,196.65	0.23%
F 医疗保健	2,070,898.01	0.01%
G 金融	3,033,110,137.49	10.75%
H 信息技术	328,197,959.48	1.16%
I 电信业务	1,792,043,429.27	6.35%
合计	9,289,492,416.63	32.91%

注：本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准(GICS)。

(四) 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	发行公司	发行公司(中文)	所在证券市场	
所属国家	上市代码	数量	期末市值	期末市值占净值比
1	China Railway Group Limited	中国中铁股份有限公司	香港	中国
	0390	93,906,000	944,386,461.01	3.35%
2	China Mobile Limited	中国移动有限公司	香港	中国
	0941	6,685,105	863,226,229.68	3.06%
3	Sun Hung Kai Properties Limited	新鸿基地产发展有限公司	香港	
中国	0016	4,243,000	657,938,792.30	2.33%
4	China Telecom Corporation Limited	中国电信股份有限公司	香港	
中国	0728	101,414,220	588,765,933.41	2.09%
5	China Shenhua Energy Company Limited	中国神华能源股份有限公司	香港	
中国	1088	11,634,500	507,674,990.93	1.80%
6	China Life Insurance Company Limited	中国人寿保险股份有限公司	香港	
中国	2628	12,468,840	471,109,346.31	1.67%
7	China Petroleum & Chemical Corporation	中国石油化工股份有限公司	香港	

	中国	0386	42,630,000	470,232,619.33	1.67%		
8	CNOOC Limited			中国海洋石油有限公司	香港	中国	
0883		37,091,000	461,231,273.30	1.63%			
9	Air China Limited			中国国际航空股份有限公司	香港	中国	
	0753	31,958,000	347,726,548.30	1.23%			
10	China Unicom Limited			中国联通股份有限公司	香港	中国	
	0762	20,288,000	340,051,266.18	1.20%			

(五) 期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人
数量	期末市值	期末市值占净值比		
1	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	ETF 基金	契约型开放式	巴克莱国际投资管理公司 (BGI)
	3,049,668	3,268,868,999.03	11.58%	
2	ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	ETF 基金	契约型开放式	巴克莱国际投资管理公司 (BGI)
	2,420,691	2,657,631,575.63	9.42%	
3	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	ETF 基金	契约型开放式	巴克莱国际投资管理公司 (BGI)
	5,048,601	2,386,007,302.94	8.45%	
4	ISHARES MSCI BRAZIL	ETF 基金	契约型开放式	巴克莱国际投资管理公司 (BGI)
	3,632,300	2,141,172,635.41	7.59%	
5	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	ETF 基金	契约型开放式	巴克莱国际投资管理公司 (BGI)
	21,584,349	2,095,368,324.52	7.42%	
6	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	ETF 基金	契约型开放式	Van Eck Associates Corporation
	2,831,100	1,053,441,902.88	3.73%	
7	ISHARES MSCI MEXICO	ETF 基金	契约型开放式	巴克莱国际投资管理公司 (BGI)
	2,435,770	996,370,230.35	3.53%	
8	ISHARES MSCI MALAYSIA	ETF 基金	契约型开放式	巴克莱国际投资管理公司 (BGI)
	7,722,338	718,081,352.67	2.54%	
9	ISHARES MSCI SPAIN INDEX FD	ETF 基金	契约型开放式	巴克莱国际投资管理公司 (BGI)
	1,194,228	555,241,727.08	1.97%	
10	ISHARES MSCI SWITZERLAND IND	ETF 基金	契约型开放式	巴克莱国际投资管理公司 (BGI)
	1,873,800	355,734,472.89	1.26%	

(六) 金融衍生工具投资情况

项目	市值	占基金资产净值比例
远期投资-汇率远期 (美元兑人民币)	199,849,000.00	0.71%
合计	199,849,000.00	0.71%

(七) 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
应收股利	202,188,964.19

应收利息	1,001,502.95
应收申购款	56,962,631.43
远期投资	199,849,000.00
合计	460,002,098.57

4、期末未持有的处于转股期的可转换债券。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	29,998,151,206.40
期间基金总申购份额	340,685,164.58
期间基金总赎回份额	225,140,918.97
期末基金份额总额	30,113,695,452.01

七、备查文件目录

- 1、南方全球精选配置证券投资基金基金合同。
 - 2、南方全球精选配置证券投资基金托管协议。
 - 3、南方全球精选配置证券投资基金 2007 年 4 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：网站：<http://www.nffund.com>

南方基金管理有限公司
二零零八年一月十九日