

《基·行无疆》是南方基金特别为客户编制的理财特刊系列。

谈古论今，纵横中外，思-无疆，言-无疆，行-无疆。

试图于通过历史的典章片段，
平凡的生活点滴去领悟理财的真谛，
探寻投资的秘笈。

并以此谨献给一路同行、
“牛熊”与共的各位南方基金忠实的客户，
感谢你们的信任和支持！



目 录

序言	1
NO1.白龙马	2
深成ETF及南方深成联接基金	3
驰道	7
联接基金	8
NO2.梦幻汗血马	9
南方300指数基金	10
NO3.赤兔马	14
南方500指数基金（LOF）	14
NO4. 周穆王八骏	18
小康ETF及其联接基金	19
更广阔的舞台	21
携手南方,共谱财富成长乐章	26
南方旗下丰富齐全的产品线	27
风险提示	28
告示榜	29

CONTENTS

序 言

“世有伯乐，然后有千里马。千里马常有，而伯乐不常有。故虽有名马，只辱于奴隶人之手，骈死于槽枥之间，不以千里称也。”

——韩愈《马说》

此文是唐宋八大家之首，被誉为“文起八代之衰”的韩愈-韩昌黎的名句。大意说的是世上有了伯乐，然后才会有千里马。千里马是经常有的，可是伯乐却不经常有。用现代的语言解读就是善于发现美，“找对的人，做对的事”。千里马需要伯乐，伯乐何尝不需要千里马呢？基金投资更是如此，我们总在感叹唏嘘千里马难求、黑马难觅，是这样吗？



古人选马要经过系列的步骤。首先是相马，通过不同的指标去圈定选马范围如体型、年龄、骨骼、血统、弹跳力等等。其次是选马，通过与马相处，进一步的了解马的习性，对其进行训练调教，此阶段属于人马的磨合期。最后就是赛马，用老百姓最熟悉的语言就是，是骡子是马拉出去溜溜，赛场上一见高低！

翻开历史久远的一页，那些曾经名震天下、广为流传的名马又有哪些？背后故事会是怎样？对我们今天的投资理财又有何种启示呢？今日，且让我们信马由缰，驰骋于南方基金指数纵贯线。在马儿的带领下，去领略一路的好风光吧。

NO.1[白龙马]

《西游记》记载，白龙马出身高贵，原本是西海龙王的三太子，因放火纵烧了玉帝赏赐的明珠，触犯天条，犯下死罪。幸得观音菩萨点化，变身白马，护佑唐僧师徒到西天取经。一路历尽艰辛，最终修得正果，后被如来佛祖封为八部天龙广力菩萨，成就无马超越，堪称典范！

在唐僧取经团队中，与孙悟空、猪八戒、沙僧三位师兄相比，我们的白龙马主要干的是体力活--驮唐僧或者经卷。在孙悟空因三打白骨精被唐僧逐出师门后，师徒一行在宝象国遇难，几乎全军覆没。不仅唐僧被变猛虎困于铁笼，沙僧被擒，白龙受伤，就连猪八戒也心灰意冷打算回老家了。取经团队出现史上最大一次散伙危机。此时此刻，正是我们的白龙马劝说猪八戒到花果山求救，请回大师兄，打败黄袍怪救出唐僧，方化解了危机。此后一路白龙马恪守尽责，无私奉献。

取经途中虽然波折重重，但前途结局却是无限光明的。《西游记》虽是虚构，但史上玄奘西行求法，由一匹瘦老赤马相伴确是事实。中国史上第一座官办寺院洛阳白马寺，由来也是源自“白马驮经”。可见，千百年来，白马一路驮运的不仅是僧侣、经卷，更是慈悲、智慧和大无畏。

评价：白龙马出身高贵，血统纯良，桀骜不驯，需以非常法驯之。假以时日，必成大器！



深成ETF及南方深成联接基金

基金代码：

深成ETF：159903

南方深成（联接）：202017（前端）/202018（后端）

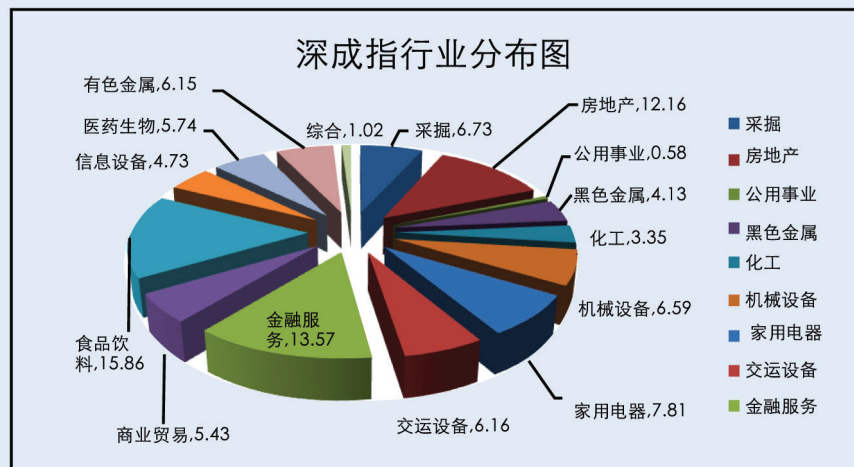
跟踪指数：深证成份指数（简称深成指），指数代码399001。

出身高贵，股中贵族

深成指是与上证综指齐名的，中国证券市场两大代表指数之一。与上证综指所反映的全市场指数不同，深成指仅精选40支成份股，所属的上市公司皆是国际知名、国内响当当的一流企业，可谓股中贵族。这些公司不仅具备较大的成长空间，且其股票在市场上流动性也较好，受到投资者的广泛接受和认同。截止2010-8-2日，成份股名单如下：

排名	代码	简称	权重(%)	排名	代码	简称	权重(%)
1	000858	五粮液	9.97	21	000937	冀中能源	1.95
2	000002	万科A	7.22	22	000933	神火股份	1.90
3	002024	苏宁电器	5.43	23	000839	中信国安	1.71
4	000001	深发展A	4.89	24	002202	金风科技	1.68
5	000063	中兴通讯	4.73	25	000792	盐湖钾肥	1.64
6	000527	美的电器	3.97	26	000768	西飞国际	1.62
7	000651	格力电器	3.84	27	000069	华侨城A	1.60
8	000157	中联重科	3.44	28	000039	中集集团	1.47
9	000538	云南白药	3.22	29	000898	鞍钢股份	1.45
10	000983	西山煤电	2.87	30	000623	吉林敖东	1.42
11	002142	宁波银行	2.83	31	000709	河北钢铁	1.41
12	000895	双汇发展	2.69	32	000825	太钢不锈	1.26
13	002007	华兰生物	2.52	33	000783	长江证券	1.23
14	000878	云南铜业	2.35	34	000024	招商地产	1.18
15	000338	潍柴动力	2.30	35	000652	泰达股份	1.02
16	000562	宏源证券	2.26	36	000729	燕京啤酒	1.01
17	000800	一汽轿车	2.24	37	000728	国元证券	0.95
18	000060	中金岭南	2.22	38	000630	铜陵有色	0.84
19	000568	泸州老窖	2.21	39	000960	锡业股份	0.73
20	000402	金融街	2.15	40	000027	深圳能源	0.58

数据来源：wind资讯，截止2010年8月2日



经历曲折, 成就辉煌

深成指是中国历史最悠久的成份指数。由深交所于1995年1月23日正式发布, 基点1000点, 基日1994年7月20日。截止2010年8月2日, 收盘点位11004.74, 16年间累计涨幅超10倍! 如此经典及高收益的指数, 15年间却一直默默充当经济晴雨表的角色。直到2009年11月, 南方基金首次发行了深成ETF及其联接基金, 深成指才真正进入寻常百姓家。回顾16年历程, 犹如西行取经一样, 在一路凯歌无限光明的主旋律中, 也曾经历了不少黑暗的波折。

如下图所示:



作为跟踪深成指的基金, 南方深成ETF成立于2009年12月4日, 当时深成指点位约为14000点, 从图上看恰恰位于其历史波动区间的一个小浪尖。截止2010年8月2日, 基金成立以来, 指数累计下跌20.02%。作为被动跟踪指数的基金, 伴随深成指的下行, 短期内基金净值也遭受了侵蚀。虽然以专业判断, 上市以来截至8月2日基金年化跟踪误差控制在0.528%的业绩令人满意, 但对于投资者而言, 切身能体会的却是基金净值所遭受的损失, 对此我们一样感同身受, 甚为焦灼不安。

2010开年以来, 政策退出成为主导, 在经济与政策博弈过程中, 市场选择了下行并在2300点处砸下一个深深的弹坑。此阶段A股的整体估值水平仅相当于2005年的998点和2008年的1664点左右的历史底部区域。市场在经过了前期较大幅度的下跌之后, 风险已经释放了很多, 未来的上涨空间相对大于下跌空间。

历史大买点?

中国证券发展史上曾经出现过为数不多的历史性买入机会。一次是2005年市场行至998点时(此后A股便开始一轮波澜壮阔的大牛市行情, 最高涨至6124.04点, 涨幅超5倍!)。一次是2008年的1664点(从最低到最高点3478看, 不到一年时间, 市场翻番!)如今, 市场又面临同样的关口, 在徘徊踟蹰中寻找突破的方向。历史会否重演, 只能事后评断, 但作为先知先觉, 最具定价权的产业资本, 已是用行动作出了判断。2010年5月, 他们进行了2008年10月以来的首次月度净增持, 体现了产业资本对A股当前估值水平的认可。这无疑是一个令人欣慰振奋的消息!

反弹急先锋

进入7月以来, 市场进入经济数据的真空期。虽然政府公开辟谣政策放松, 但市场关于政策环境改善的预期在逐渐加强。截止8月2日, 深成指已从7月2日的低点9192.1反弹19.57%至11004.74点。而随着A股近期探底回升, 深成ETF也成为令人瞩目的反弹急先锋。据WIND数据显示, 2010年7月2日至8月2日期间, 深成ETF净值增长率为19.88%, 较好的拟合了指数表现。

马经一路漫漫其修远兮

指数基金采用被动复制指数的方法进行投资。日常运作过程中，为更好的模拟指数表现，基金需要保持较高仓位，而不去“理睬”市场是涨还是跌。故在单边市场行情中，往往具有比主动型基金更加明显的单边运行特征。如在09年的市场反转

中，业绩表现最好的基金几乎被指数基金所包揽。同样的道理，在单边下跌的市场中，指数基金也往往跌幅较深。投资人在积极投身指数基金前，一定要提前做好功课，仔细的了解产品特性、指数的特性。

不同于主动型基金以收益高低定输赢，跟踪同一标的的指数基金往往差别不大。唯一评判的标准就是“跟踪误差”即跟踪模拟标的指数的效果，并以此见高下。而在这群勇往直前，义无反顾的指数大军中，ETF无疑是其中最忠诚的精锐，以几近100%的仓位跟踪模拟指数。而如何运筹帷幄，进退有序，险中求胜，全在乎投资人的运用之妙。

指数基金除了可以长期投资获取市场平均收益外，也给短期套利的投资者提供了较好的选择工具。如在不同的时期，市场存在风格轮动、周期与非周期股交替走强、大盘与小盘股风格转换等现象。作为非专业人士，我们很难去甄选或把握个股，而指数基金就给我们提供了一个很好的投资介入工具。我们通过分析指数成份股构成及行业分布，结合市场，或利用指数基金本身的波动或不同指数基金间的轮动，积极参与，及时锁定收益。



驰道

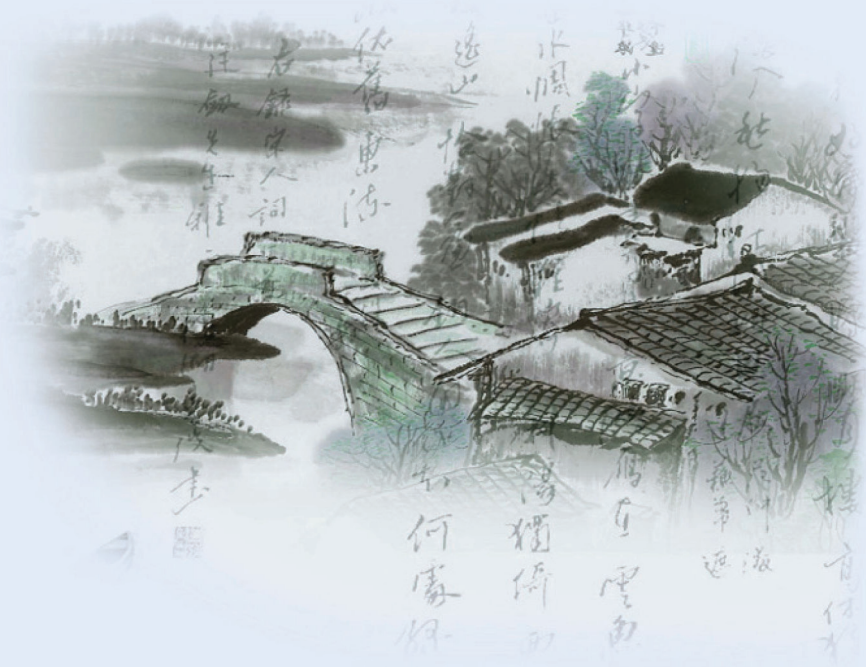
古人为了能让车马在路上奔驰，方便沟通交流和物资运输，天子诸侯们开始在自己的领地修建各式各样的私人“驰道”。

秦始皇一统六国后，为加强中央集权，开始了全国范围的“车同轨、文同书”改造。统一文字、度量衡。修建了以咸阳为中心的通往全国各地的同轨驰道，奠定了中华民族大融合的基础。而驿站，则是为了便于人、马、车的休息和物资补给而专门修建的处所。

从功能上讲，驰道的修建是为了解决因各国车轨、驰道制式不一而导致交通不便的局面。而车同轨的创举等于搭建了一个桥梁，使各地来往交流更为方便。

我们如果把指数比作不同的王国，把基金比作抵达王国所必乘的工具（如ETF、LOF、联接基金等），那么“南方基金指数纵贯线”就等于铺设于各国之间的万能轨道，使不同制式的车马可以于纵贯线间畅行无阻。投资人再也不必为投资指数，投资基金奔走于不同的基金管理公司间了。





联接基金

ETF基金可在交易所买卖或用一篮子股票（或债券等，主要看其跟踪的标的指数构成）进行申购赎回，主要通过券商渠道进行。但对于普通投资人而言，更多习惯通过银行或其他场外渠道购买。此外，参与ETF基金申购赎回动用资金量较大（如深成ETF最小申购赎回单位为30万份、小康ETF为200万份）并不适宜大多数的投资人，为此联接基金应运而生。通过购买联接基金，间接投资ETF从而实现跟踪标的指数的功能。

“联接基金—ETF基金—标的指数”

目前由南方基金发行的联接基金已有两只：

深成ETF—南方深成联接基金—深成指

小康ETF—南方小康联接基金—小康指数

NO.2[梦幻汗血马]

汉书记载，大宛国贰师城附近有一座高山，山上生有野马，奔跃如飞，无法捕捉。大宛国人春天晚上把五色母马放在山下。野马与母马交配了，生下来就是汗血宝马，肩上出汗时殷红如血，胁如插翅，日行千里。

最初，汉武帝派百余人的使团，带着黄金二十万两和纯金铸成的金马，向大宛王国求购，不料遭拒。归国途中于大宛国境内，金马被劫，汉使被杀。汉武帝大怒，决定武力夺取。大军两次远征，最终获得汗血宝马，武帝喜极而歌“……天马来，从西极，涉流沙，九夷服。”

自古宝马配英雄，金庸先生在《射雕英雄传》中写到“这匹马如一阵风刮来，冲入马群，搅乱了牧马之后，又如一阵风远去。”最后这匹神奇的汗血马成为郭靖的坐骑。

汉伏波将军马援认为“行天莫如龙，行地莫如马。马者，甲兵之本，国之大用。”可见冷兵器时代，马是多么的重要，马的优劣一定意义上决定着战争的胜负。据说成吉思汗征服世界时，兵员不多，成功的秘诀便是他的武士们用马开展了“闪电战”。而这些马就是汉武帝从大宛征回的“汗血马”的后代。

评价：传说中的汗血马体形好、善解人意、速度快、耐力好，适于长途行军。



南方300指数基金

基金代码：202015（前端）/202016（后端）

跟踪指数：沪深300指数，指数代码399300。

横跨两市，中国经济晴雨表

如同汗血宝马的威名赫赫，提起大名鼎鼎的沪深300，恐怕在中国证券市场摸爬滚打的人，不会不知道这个金字招牌的含量。

如果说上证综指和深成指仍会有些缺憾，那就是他们都是单市场指数，一个代表沪市，一个代表深市；如果说上证综指的全市场覆盖太过庞大，成份股未免有些良莠不齐，那么以深成指千挑万选而出的40家公司，想要全面代表中国这一巨龙的概况未免稍显单薄。2005年沪深300指数的横空出世意义非凡。

蓝筹代表，两市最最精锐的集团军！

沪深300指数由沪深两市最具代表性的300家公司组成，其行业分布以金融服务为主，地产、采掘及有色等行业次之。成份股的市值占据了两市总市值的逾半壁江山，09年利润总额占两市全部上市公司利润总值更是达到惊人的89%（数据来源：wind资讯），可谓超级的赚钱机！说这300家公司是中国蓝筹的代表，经济的缩影一点不为过。他们是两市最最精锐的集团军。

跟踪资产最多、使用最广泛的指数

现今，沪深300指数已然成为机构投资者投资业绩评价标准的不二之选。截止2010年2季末，中国市场已有17只以沪深300为标的的指数基金，市值超千亿；以沪深300为业绩基准的基金205只，总资产超7100亿元。目前这个队伍还在扩充中……

海内外投资人也把沪深300指数视作参与中国市场的最佳途径，多种衍生产品孕育而生。

■ 2007年7月，首只沪深300指数境外基金——标智沪深300中国指数基金在香港交易所挂牌上市。

■ 2008年4月11日，（熊猫）沪深300ETF在东京证券交易所上市。

■ 2010年4月，我国首只股指期货产品——中国金融期货交易所沪深300指数合约正式推出。

■ 2010年7月首只可投资股指期货的南方基金小康ETF及其联接基金开始发售。

迟来的蓝筹风情，晚到的风格转换？

经历08年金融危机的洗礼，09年在政策刺激和经济复苏预期推动下，A股吹响了全面反攻的号角。年末最后一日上证综指红盘收报3277点，年内涨幅为79.98%，稳坐全球56个主要股指涨幅第七交椅，而深成指更以111.24%的高居第三，离全球第一的俄罗斯（RTS指数，涨幅128.62%）仅差17.38%。指数基金风光无限整体平均收益为90.97%。

悠闲主人与忙碌小狗：德国投资大师安德烈·科斯托拉尼曾做过一个绝妙的比喻“有一个男子带着狗在街上散步，这狗先跑到前面，再回到主人身边。接着，又跑到前面，看到自己跑得太远，又折回来。整个过程，狗就这样反反复复。最后，他俩同时抵达终点，男子悠闲地走了一公里，而狗走了四公里。男子就是经济，狗则是证券市场。”

长期看来，经济（估值）才是决定市场的关键。而在短期中，市场总是如同小狗一样，围着主人（经济）来回反复确认，并最终和主人抵达同一目的地。

2010年上半年，A股呈现撕裂的状态，众多机构期待的风格转换迟迟未来。小盘股、主题股高歌凯进，相反大盘股在资金紧缩和政策退出打压下，节节败退。小盘股相对大盘股的超额收益达到创纪录的80%。周期股相对于非周期股的超额收益也创了历史新高。忙碌的小狗在7月间选择了回归。同样的情形我们可以在06、07年得到印证，只不过当时是经济一片升平，所有股票鸡犬升天，市场情绪达到狂热的巅峰。而今，是处于经济复苏的中途，市场一路走来小心翼翼，争论纷纷。



数据来源: wind资讯, 截止2010年8月2日

长期看, 沪深300指数作为两市大盘蓝筹的代表, 集中了市场上规模最大、流动性最好、盈利能力最强、业绩最突出的300家上市公司, 投资价值显而易见, 是投资者构建核心资产配置的良好选择。



马经一慧眼识基

目前市场已有的指数基金多达58只(截止2010年8月), 仅跟踪沪深300的指数基金就有17只, 如何在众多的基金中选出合适的产品同样需要慧眼。

■ **看标的指数。**理论上指数基金属于被动式投资, 大到行业配置, 小到具体某一股票及其持仓等都是完全复制指数。基金赚钱能力归根结底就是指数赚钱能力。在此, 我们再次提醒各位, 选择指数基金时一定要事先做好功课, 好好的研究研究指数(成份股、行业分布、风格等), 在不同的市场环境中选择不同的指数, 这样才不会做到盲目冲动。

■ **看管理人, 看跟踪误差。**我们知道, 如果严格按照指数基金操作方式, 基金日常表现和指数涨跌是保持高度一致的。但事实并非如此, 基金在日常运作过程中还会有诸多的情况使基金表现无法和指数保持一致, 最简单的如日常的净申购/净赎回导致的资金的流入/流出, 使管理人必须被动的跟随买入或卖出成份股, 而在这过程中, 就会出现价差, 最终导致跟踪的偏离。此外还有由于法规限制必须进行的成份股替代等等都会导致指数基金的跟踪误差, 最终影响投资收益。所以管理人是否具备足够并丰富的指数基金管理经验, 是否具有强有力的系统及人员支持等, 都非常的重要。

■ **看基金规模。**指数基金运作最怕的就是应对日常频繁大额资金的进出。如5000万的净申购/净赎回相对于3亿、30亿乃至300亿市值规模的基金冲击是不一样的。这种冲击将反映到基金的跟踪误差中, 最终影响投资人的收益。

综上, 我们在面对琳琅满目的指数基金时, 应当结合自己的投资需求, 是长线布局还是短线博弈进而选择合适的指数产品。如长线可选择成份股业绩增长稳定、成长性好的指数; 短线可结合当时的市场风格, 选择顺应市场的指数或区间波动较大的指数。在面对跟踪同一指数的基金时, 选择管理人经验丰富, 基金规模相对适中的产品为宜。



NO.3[赤兔马]

三国时期的吕布武艺高强，凭借手中的方天戟和胯下的赤兔马，驰骋疆场，鲜有敌手。世人更以“人中吕布，马中赤兔”来赞誉他。

《三国演义》三英战吕布中就有绝佳描写“吕布纵赤兔马赶来。那马日行千里，飞走如风。看看赶上，布举画戟望瓚后心便刺……这三个（刘备、关羽、张飞）围住吕布。转灯儿般厮杀。八路人马，都看得呆了……吕布荡开阵角，倒拖画戟，飞马便回。”可见，吕布先是力克



公孙瓚，而后在刘关张三人围攻下，仍不显败绩而后全身而退。这种激烈持久车轮战，考验的不仅是个人武艺高下，更是坐骑的耐力、爆发力、应变力和战斗力的总校验。可见我们的赤兔马皆完美过关，危难时刻，更能帮助主人反败为胜或逃离险境。

白门楼吕布被擒后，赤兔马便被曹操所获，后转赠关羽。此后，赤兔马便随关公南征北战，屡建奇功，与青龙偃月刀一起成为关公的代表形象。在关羽被封为“武圣”和“财神”的漫长岁月里，功成名就的赤兔马也随关老爷子一道，饱享世人的敬仰和香火供奉了。

点评：从现代马的体质看，兔头的马，多是重型马，其特点是身强体壮，力量大，是战马不二之选！

南方500指数基金（LOF）

基金代码：160119（前端）/160120（后端）

跟踪指数：中证500指数，指数代码：000905（沪市）、399905（深市）。

小盘代表，成长典范

中证500指数由中证指数公司编制，并于2007年1月15日正式发布。基期为2004年12月31日，基点1000点。与沪深300指数代表的中大盘蓝筹风格不同，中证500指数是一只典型的成长型指数，具有非常鲜明的小盘风格。截止2010年8月2日，其总市值占A股市场的0.11%。（数据来源：Wind资讯）

★成长企业，领跑经济

中证500指数由我国一批最具活力的中小企业构成，代表了我国新兴的经济增长方式，其荟萃沪深两市流动性和成长性较好的中小盘股。与沪深300指数所代表的传统经济增长方式不同，中证500指数更加全面的涵盖了在我国积极改变经济增长方式这个大背景下，未来将获得高速发展的内需主导型产业、第三产业以及先进制造业，成长性十分突出。

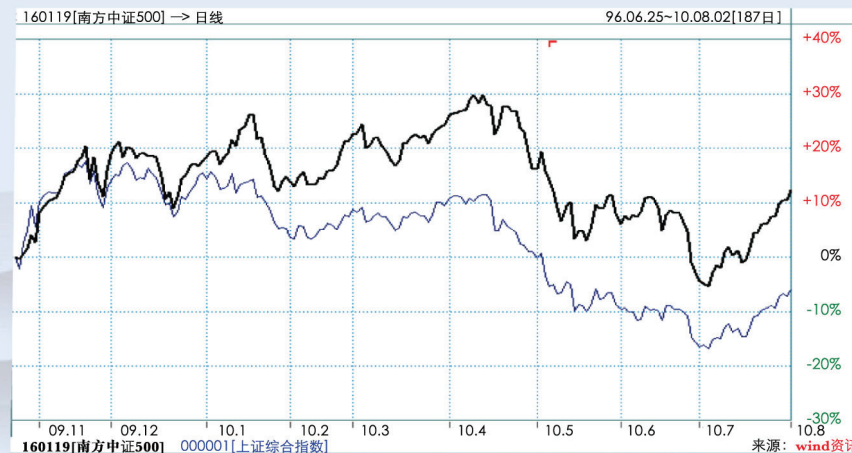
★成长投资，领跑财富

中小盘股主要分布在代表产业升级的先进制造业和驱动经济飞跃的第三产业，这些行业聚集了大量高科技、高成长型的企业，发展前景大；在经济扩张时，这些公司的收入和利润将会大幅增长，并引起市场关注。从长期来看，高成长是中小盘风格能够跑赢大盘风格的重要原因。

股性活跃，长短皆宜

历来中小盘股成长性高，股性更加活跃。以南方500为例，2009年09月25日成立至2010年8月2日，短短不到一年的时间，表现非常活跃。期间累计净值最高达1.297元/份，最低到0.9551元/份，而基金净值波动在10%以上的就不下4次。如果把握机会得当，运用娴熟，适度参与波段行情，利润丰厚。

由于中证500是目前全市场中唯一一个和沪深300成份股完全不重叠的指数并具有明显的风格转换特征。所以短期内如果预见市场转向，我们还可通过中证500与沪深300指数基金间相互转换博取超额收益。长期看“300+500”的组合就等于构建“价值+成长”的黄金搭档。



马经一喧嚣深处的淡泊



伯乐认为，相马一定要有高超眼力，要学会透过现象洞察本质。一次，伯乐受楚王的委托，购买能日行千里的骏马。伯

乐向楚王说明，千里马少有，找起来不容易，需要到各地巡访，请楚王不必着急，他尽力将事干好。伯乐跑了好几个国家，连素以盛产名马的燕赵一带，都仔细寻访，辛苦备至，还是没发现中意的良马。

一天，伯乐从齐国返回，在路上，看到一匹马拉着盐车，很吃力地在陡坡上行进。马累得呼呼喘气，每迈一步都十分艰难。伯乐对马向来亲近，不由走到跟前。马见伯乐走近，突然昂起头来瞪大眼睛，大声嘶鸣，好像要对伯乐倾诉什么。伯乐立即从声音中判断出，这是一匹难得的骏马。伯乐对驾车的人说：“这匹马在疆场上驰骋，任何马都比不过它，但用来拉车，它却不如普通的马。你还是把它卖给我吧。”驾车人认为伯乐是个大傻瓜，他觉得这匹马太普通了，拉车没气力，又吃得太多，还骨瘦如柴，就毫不犹豫地同意了。

伯乐牵走千里马，直奔楚国。伯乐牵马来到楚王宫，拍拍马的脖颈说：“我给你找到了好主人。”千里马像明白伯乐的意思，抬起前蹄把地面震得咯咯作响，引颈长嘶，声音洪亮，如大钟石磬，直上云霄。楚王听到马嘶声，走出宫外。伯乐指着马说：“大王，我把千里马给您带来了，请仔细观看。”楚王一见伯乐牵的马瘦得不成样子，认为伯乐愚弄他，有点不高兴，说：“我相信你会看马，才让你买马，可你买的是什么马呀，这马连走路都很困难，能上战场吗？”伯乐说：“这确实是匹千里马，不过拉了一段车，又喂养不精心，所以看起来很瘦。只要精心喂养，不出半个月，一定会恢复体力。”楚王一听，有点将信将疑，便命马夫尽心尽力把马喂好，果然，马变得精壮神骏。楚王跨马扬鞭，但觉两耳生风，喘息的功夫，已跑出百里之外。后来千里马为楚王驰骋沙场，立下不少功劳。

其实投资也如是，我们总希望找到身体强健并具有爆发力、耐力的“黑马”，然而在“养马”过程中噪音又如此之多。我们能否如同伯乐一样一眼认出拉盐的瘦马就是苦苦追寻的骏马，除了机缘和功力外，于喧嚣深处保持一份淡泊，平常心非常重要。即便是“千里马”也有不少是“只辱于奴隶人之手，骈死于槽枥之间”的。相对牛市与熊市，我们更多遇到的可能是“马市”。若学会养马蓄锐，耐心等待，而被弄得寝食不安，血压升高那实在是得不偿失了。



NO.4 [周穆王八骏]

史上记载周穆王（周朝第五代帝王）喜好游历，曾驾驭八匹日行万里的神骏，西游昆仑山，遇到西王母。西王母在瑶池设宴款待了穆王一行，两人举觞歌诗好不快乐！

临别时，西王母依依不舍问到“白云在天，山陵自出。道里悠远，山川间之。将子毋死，尚能复来。”（见《穆天子传》，大意就是你什么时候能再来呀？）穆王回答大概三年吧。怎知天上一日世间千年，西王母最终还是没能等来心上人，空自留下了“八骏日行三万里，穆王何事不重来？”的遗憾。

此段人神之恋被后世千古传唱，自六朝起各种版本的《八骏图》便开始在民间流传开来。近代著名画家徐悲鸿以画马出名，他所作画的《八骏图》更是驰名海外。



评价：相传八骏乃周武王伐纣时所遗留，被造父于夸父山寻得。八骏一名：绝地，足不践土。二名：翻羽，行越飞禽。三名：奔霄，野行万里。四名：越影，逐日而行。五名：逾辉，毛色炳耀。六名：超光，一形十影。七名：腾雾，乘云而奔。八名：挟翼，身有肉翅。单从名字上看，真与现代的飞机有得一拼！在人们心目中，八骏承载的不仅是周王朝的鼎盛与繁华，更是故人归来的“哒哒”之声，给人以无限希望和遐想。

小康ETF及其联接基金

基金代码：

小康ETF：510161（申购）/510160（交易）

南方小康（联接）：202021（前端）/202022（后端）

跟踪指数：中证南方小康产业指数，指数代码000901（沪市）、399901（深市）

一份期待，隽永千年

小康一词，源自《诗经》的《大雅·民劳》，篇中曾说：“民亦劳止，讫可小康”。孔子认为，小康是一种理想的社会状态，仅次于天下为公的大同世界。

到了现代，邓小平首次重提“小康”一词，认为“这个小康社会，叫做中国式的现代化”。党的十一届三中全会，做出了把工作重点转移到以经济建设为中心的现代化建设上来。此后党的十六大从经济、政治、文化、可持续发展的四个方面界定了全面建设小康社会的具体内容，而党的十七大提出了中国实现全面建设小康社会奋斗目标的新内涵。

如果说穆王八骏代表了一个民族的浪漫情怀和美好寓意，那么小康社会则代表了我们对于幸福生活的向往和追求，是激励一代又一代国人为之奋斗的源动力。

首只定制的指数产品，首例可投资期指的基金

2006年，南方基金联合中证指数公司正式发布中证南方小康产业指数（简称小康指数）。这也是业内首只由基金公司定制的指数。同时适应市场发展变化，2010年4月2日起，着重于“中国经济增长”、“经济的结构化转型”和“量化研究”三个层面又对指数编制方案进行了调整。调整后的指数定位于“综合反映代表国民经济产业结构优化升级主要方向的上市公司的整体状况”。

2010年7月小康ETF及其联接基金开始募集，并在基金招募说明书中明确提出基金可投资股指期货，成为首例运用股指期货进行套期保值操作的基金。

马经一基行无疆，玩转指数魔方



★什么是指数？

简单的说指数就是为了跟踪反映某个项目的变化，而特别编制的一种参考指示的数字。如老百姓耳熟能详的CPI，上证综指等。

★指数的编制原理

同相马原理一样，首先我们要确定我们要什么样的马。如赛马、战马和日常驮运用的马标准肯定是不一样的。其次制定选马的标准，如长途远行那就是老马识途好，如是短途负重的肯定是选身强力壮的。确定标准后，就可以开始选马了。

如CPI指数就是为了反映老百姓日常生活成本的变化，所以和日常生活开销相关的吃、住、穿、行、购、娱等都应包含在内，最后按照每类不同的开支占比，确定各自的权重。如我国CPI构成及比例如下：食品34%；娱乐教育文化用品及服务14%；居住13%；交通通讯10%；医疗保健个人用品10%；衣着9%；家庭设备及维修服务6%；烟酒及用品4%。

同理，在证券市场，为了体现不同市场、规模、风格、行业等股票（证券）特征，证券交易所/金融服务公司设定了不同的标准，编制了各类的指数。如体现大盘风格的上证180、上证50；代表中大盘的小康指数和代表小盘风格的中证500指数等等。

★投资指数基金的相对优势？

前面我们介绍过，指数基金采用完全复制法。除了日常净申购/净赎回资金进出

外，管理人不会因主观的判断市场涨跌而去进行基金仓位、行业及个股的调整（除了指数成份股发生调整外）。这种被动型的操作方式带来的好处就是：

1、简单、透明。通过看指数就可以知道基金的仓位行业配置，进而可以推断出基金阶段性的表现，更有利于投资决策。这点相对于主动型基金每个季度才披露的持仓情况是大为不同的。

2、被动式投资策略，可以避免主观判断带来的决策失误。这点主要体现在高仓位和个股的选择上。在牛市行情中，指数基金通常是不二之选；震荡市中则需要筛选交替使用；单边熊市下则最好先选择回避，在市场估值相对合理时再分批、稳步建仓。

3、基金运作成本、交易成本较低。指数基金日常的管理费、托管费等相对主动型基金都要低。如一般的股票基金管理费为1.5%/年，托管费0.25%/年，而指数基金管理费多数为0.65%/年，托管费0.15%/年甚至更低。长期看下来，成本的节约对基金业绩的提升都是有正向贡献的。

更广阔的舞台

《相马经》中伯乐曾这样总结相马术：“马头为王欲得方，目为丞相欲得明，脊为将军欲得强，腹为城郭欲得张，四下为令欲得长……”认为选马也如同治国，需要王、相、将、令等的配合。

2005年起，南方基金便致力于开发搭建指数基金投资平台，现今，旗下已经有南方300、南方500（LOF）、深成ETF及其联接基金、小康ETF及其联接基金共6只指数产品。分别覆盖了A股代表性指数、大盘、中盘和小盘指数，联接了场内场外两个市场。一举成为国内管理指数基金数量最多、基金品种最齐全、指数管理经验最丰富的基金公司之一，形成了南方基金“指数纵贯线”的品牌。出将入帅，完全可以满足各位基金饕客多样化的需要。

附表为现有市场上指数基金重点跟踪指数的编制概况、行业分布及近年走势一览表，希望有助各位“伯乐”早日找到自己心中的白马、黑马和千里马。

附表1:市场核心指数

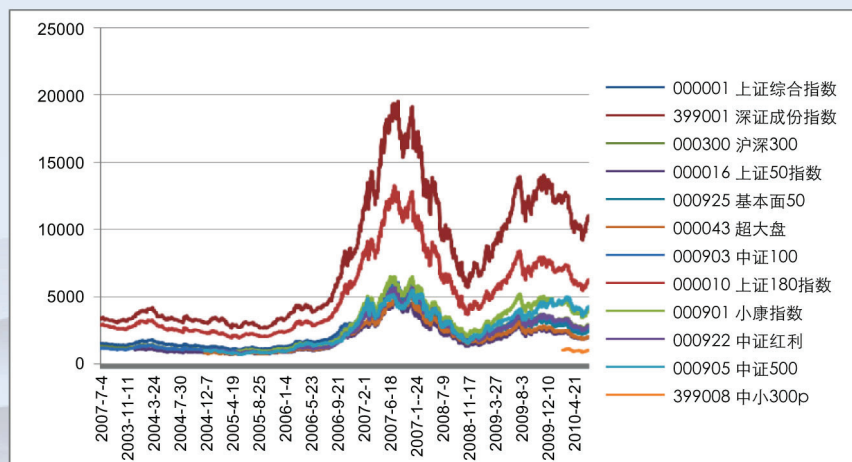
上证综指--沪市			深证成份股指数--深市, 大盘			沪深300--沪深两市, 大中盘		
行业名称	成份个数	权重	行业名称	成份个数	权重	行业名称	成份个数	权重
金融服务	31	35.97	食品饮料	4	15.86	金融服务	34	32.50
采掘	24	15.11	金融服务	6	13.57	房地产	28	6.75
化工	73	6.21	房地产	4	12.16	采掘	19	6.60
交通运输	54	5.51	家用电器	2	7.81	有色金属	24	6.23
建筑建材	48	4.18	采掘	3	6.73	交运设备	20	5.13
机械设备	73	3.82	机械设备	3	6.59	建筑建材	16	4.90
交运设备	45	3.51	交运设备	3	6.16	交通运输	24	4.77
公用事业	46	3.51	有色金属	4	6.15	机械设备	20	4.65
有色金属	31	3.49	医药生物	2	5.74	食品饮料	12	4.42
房地产	70	3.14	商业贸易	1	5.43	黑色金属	18	3.44
医药生物	69	2.77	信息设备	1	4.73	化工	14	3.44
信息服务	30	2.06	黑色金属	3	4.13	医药生物	15	3.43
食品饮料	27	2.04	化工	2	3.35	公用事业	15	3.32
黑色金属	21	1.98	综合	1	1.02	商业贸易	8	2.73
商业贸易	55	1.96	公用事业	1	0.58	信息服务	8	2.02
电子元器件	21	0.75	从深市的所有股票中抽取具有市场代表性的40家上市公司的股票作为计算对象, 并以流通股为权数计算得出的加权股价指数, 综合反映深交所上市A股的股价走势。			家用电器	6	1.96
信息设备	23	0.70				信息设备	4	1.49
纺织服装	26	0.63				农林牧渔	5	0.72
农林牧渔	23	0.61				综合	3	0.43
综合	25	0.60				纺织服装	2	0.42
轻工制造	23	0.53				轻工制造	2	0.28
家用电器	9	0.44				电子元器件	2	0.25
餐饮旅游	12	0.38				餐饮旅游	1	0.12
以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围, 以发行量为权数的加权综合股价指数。综合反映上交所全部 A股上市公司的股价走势。						选取沪深两市最近一年日均成交金额及日均总市值排名前300名的股票作为样本股, 以反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况。		

数据来源: wind资讯, 截止2010年8月2日

附表2: 大盘指数

上证50--沪市			基本面50-大中盘			超大盘指数--超大盘		
行业名称	成份个数	权重	行业名称	成份个数	权重	行业名称	成份个数	权重
金融服务	19	65.31	金融服务	17	63.97	金融服务	6	58.08
化工	1	10.04	化工	1	9.97	化工	1	18.76
交通运输	3	3.77	交通运输	4	5.14	采掘	3	4.24
有色金属	7	3.25	黑色金属	7	3.44	交通运输	2	4.09
采掘	4	2.97	公用事业	4	2.89	黑色金属	2	4.08
交运设备	2	2.49	采掘	4	2.42	有色金属	3	3.74
黑色金属	2	2.18	食品饮料	1	2.17	信息服务	1	3.56
食品饮料	1	2.18	交运设备	1	2.13	公用事业	1	2.05
信息服务	1	1.90	信息服务	1	1.89	建筑建材	1	1.40
建筑建材	4	1.85	建筑建材	4	1.84	以上证 180 指数为基础，挑选最近一年日均成交金额与日均总市值排名前20（由高至低排序）的公司以反映在上海证券交易所上市的超大盘股票的整体表现。		
公用事业	2	1.82	商业贸易	2	1.29			
房地产	2	1.52	房地产	1	1.29			
机械设备	2	0.70	有色金属	1	0.83			
挑选沪市规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成样本股,以综合反映沪市最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况。			纺织服装	1	0.36			
			机械设备	1	0.35			
			采用基本面价值分析挑选出沪深两市50个经济规模最大的公司为样本，并进行权重优化，使样本个股的权重配置与其经济规模相适应。					

数据来源: wind资讯, 截止2010年8月2日



数据来源: WIND资讯, 统计时间: 2003年7月4日至2010年8月2日

附表3:大中盘指数

中证100--大盘			上证180--大中盘			小康指数--中大盘		
行业名称	成份个数	权重	行业名称	成份个数	权重	行业名称	成份个数	权重
金融服务	26	54.70	金融服务	28	51.14	交通运输	12	14.04
化工	4	8.81	化工	5	8.59	金融服务	8	11.76
交通运输	7	4.63	交通运输	15	5.89	建筑建材	10	10.26
采掘	8	3.84	采掘	13	4.40	采掘	11	9.50
食品饮料	4	3.66	房地产	30	4.29	有色金属	9	9.34
房地产	6	3.01	有色金属	13	3.64	房地产	9	8.33
机械设备	8	3.00	交运设备	10	3.35	机械设备	6	6.75
有色金属	8	2.95	建筑建材	10	3.12	信息服务	3	6.64
公用事业	5	2.91	信息服务	6	2.44	交运设备	8	5.32
建筑建材	7	2.62	黑色金属	6	2.29	公用事业	3	3.75
交运设备	5	2.62	公用事业	6	2.24	商业贸易	4	2.82
黑色金属	5	2.41	机械设备	6	2.05	黑色金属	4	2.63
信息服务	2	1.90	食品饮料	3	1.90	化工	3	2.08
家用电器	2	1.13	医药生物	8	1.52	医药生物	3	2.02
商业贸易	1	0.81	商业贸易	5	0.89	信息设备	2	1.37
信息设备	1	0.70	农林牧渔	3	0.54	家用电器	2	1.33
纺织服装	1	0.29	信息设备	3	0.51	农林牧渔	1	0.92
从沪深300指数样本股中挑选规模最大的100只股票组成样本股，以综合反映沪深证券市场中最具市场影响力的一批大市值公司的整体状况。			家用电器	2	0.40	纺织服装	1	0.90
			纺织服装	2	0.37	餐饮旅游	1	0.25
			综合	4	0.24	以上证180指数为基础，剔除总市值最大的20只股票后，对剩余股票按其综合财务指标进行降序排列，选取前100名的股票作为样本股。原则上每个行业占指数权重最高为20%，个股权重最高为10%。		
			电子元器件	1	0.11			
			餐饮旅游	1	0.08			
			沪市中剔除上市时间不足一个季度、暂停上市、经营状况异常或最近财务报告严重亏损及股价波动较大、市场表现明显受到操纵的股票后，根据总市值、流通市值、成交金额和换手率对股票进行综合排名。选取行业内具有代表性，规模及流动性俱佳的180只股票。					

数据来源：wind资讯，截止2010年8月2日

附表4:其他重要指数

中证红利--红利股指数			中证500--小盘指数			中小板指数P--小盘综指		
行业名称	成份个数	权重	行业名称	成份个数	权重	行业名称	成份个数	权重
金融服务	5	59.41	化工	61	11.37	医药生物	9	13.00
采掘	8	7.04	医药生物	45	9.95	商业贸易	4	12.15
交通运输	13	6.02	机械设备	42	8.06	机械设备	10	10.94
黑色金属	9	5.99	商业贸易	36	7.72	化工	16	9.28
公用事业	9	3.46	房地产	37	7.52	电子元器件	9	7.79
化工	10	2.73	电子元器件	30	6.65	信息服务	7	5.73
医药生物	8	2.49	交通运输	30	5.08	金融服务	1	5.47
食品饮料	4	2.17	建筑建材	24	4.68	建筑建材	6	5.00
交运设备	4	1.69	信息服务	22	4.65	采掘	1	4.82
商业贸易	4	1.59	交运设备	20	4.51	农林牧渔	3	4.54
有色金属	3	1.05	公用事业	26	4.43	信息设备	6	3.90
纺织服装	4	1.01	农林牧渔	14	3.59	轻工制造	5	3.60
机械设备	4	0.98	信息设备	17	3.54	纺织服装	4	3.14
建筑建材	3	0.93	轻工制造	17	3.20	家用电器	5	2.73
房地产	4	0.78	食品饮料	11	2.42	房地产	3	1.52
农林牧渔	1	0.67	有色金属	14	2.35	交运设备	2	1.43
信息服务	1	0.55	纺织服装	13	2.12	有色金属	2	1.42
信息设备	2	0.53	黑色金属	11	2.02	食品饮料	1	1.38
电子元器件	2	0.42	餐饮旅游	7	1.48	交通运输	2	0.89
餐饮旅游	1	0.28	采掘	5	1.30	公用事业	2	0.72
轻工制造	1	0.21	家用电器	6	1.17	餐饮旅游	1	0.27
挑选在上海证券交易所和深圳证券交易所上市的现金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的100只股票作为样本，以反映A股市场高红利股票的整体状况和走势。			金融服务	5	1.09	黑色金属	1	0.27
			综合	7	1.09	以中小企业板正常交易的股票为样本股的综合指数。		
			①剔除沪深300指数样本股及最近一年日均总市值排名前300名的股票；②将步骤1中剩余股票按日均成交金额由高到低排名，剔除排名后20%的股票；③将步骤2中剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前500名的股票作为中证500指数样本股。以反映市场上小规模特征股票的整体表现。					

数据来源：wind资讯，截止2010年8月2日

携手南方,共谱财富成长乐章

◆ 实力执掌未来

首批入选国内社保基金投资管理人
首批入选企业年金基金投资管理人
首批获得基金业QDII资格
首批获得特定客户资产管理业务资格
首家在香港设立全资子公司——南方东英资产管理公司



◆ 品牌·实力

南方基金成立于1998年,秉持“专业、稳健、规范、创新”的经营理念,南方基金已经发展成为国内产品种类丰富、业务领域全面、资产管理规模领先的基金管理公司之一。公司凭借良好的管理能力和稳健成长的投资风格,赢得了1000万客户的信赖。截至2010年6月30日,公司向基金持有人累计分红超过440亿元。

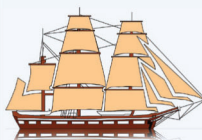


◆ 创新·博大

南方基金目前管理着两只封闭式基金、二十二只开放式基金,建立了目前国内较完善的基金产品线。

公司以卓越的产品创新能力与业务开拓能力成为行业典范:

首只封闭式基金——基金开元
首批开放式基金——南方稳健
首只债券型基金——南方宝元
首只保本基金——南方避险
首只上市型开放式基金(LOF)——南方积配
首只股票类QDII基金——南方全球
首批ETF联接基金——南方深成



◆ 专业·稳健

南方基金拥有一支经验丰富的投研队伍,基金经理人均证券从业9年,全部具有证券研究经历,在经历过证券市场的大起大落后,积累了丰富的实战经验,形成了成熟的投资理念和稳健的运作风格。投研团队98%以上具有硕士或硕士以上学历,40%以上具有海外学习与工作背景。



南方旗下丰富齐全的产品线

基金类型	基金名称	成立日期	备注
股票型	南方积极配置证券投资基金	2004年10月	LOF
	南方高增长证券投资基金	2005年7月	LOF
	南方绩优成长股票型证券投资基金	2006年11月	
	南方成份精选股票型证券投资基金	2007年5月	
	南方隆元产业主题股票型证券投资基金	2007年11月	
	南方盛元红利股票型证券投资基金	2008年3月	
	南方优选价值股票型证券投资基金	2008年6月	
	南方策略优化股票型证券投资基金	2010年3月	量化基金
偏股型	南方稳健成长证券投资基金	2001年9月	
	南方稳健成长贰号证券投资基金	2006年7月	
指数型	南方沪深300指数证券投资基金	2009年3月	
	南方中证500指数证券投资基金	2009年9月	LOF
	深证成份交易型开放式指数证券投资基金	2009年12月	ETF
	南方深证成份交易型开放式指数证券投资基金联接基金	2009年12月	联接基金
	中证南方小康产业交易型开放式指数证券投资基金	2010年08月	ETF
	中证南方小康产业交易型开放式指数证券投资基金联接基金	2010年08月	联接基金
保本型	南方避险增值基金	2003年6月	
	南方恒元保本混合型证券投资基金	2008年11月	
债券型	南方宝元债券型基金	2002年9月	
	南方多利增强债券型证券投资基金	2006年3月	分为A、C两类
货币市场型	南方现金增利基金	2004年3月	分为A、B两级
QDII	南方全球精选配置证券投资基金	2007年9月	
封闭式	开元证券投资基金	1998年3月	
	天元证券投资基金	1999年8月	

风险提示

尊敬的投资者：

为了更好地帮助您了解基金的相关知识，树立理性投资、健康投资的理念，挑选适合自己风险承受能力的基金产品进行投资，南方基金管理公司在此真诚地提醒广大投资者仔细阅读以下资讯：

一、基金是一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，降低投资单一证券所带来的个别风险。基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。

二、基金在投资运作过程中可能面临各种风险，既包括市场风险，也包括基金自身的管理风险、技术风险和合规风险等。巨额赎回风险是开放式基金所特有的一种风险，即当单个交易日基金的净赎回申请超过基金总份额的百分之十时，投资人将可能无法及时赎回持有的全部基金份额。

三、基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金等不同类型，投资人投资不同类型的基金将获得不同的收益预期，也将承担不同程度的风险。一般来说，基金的收益预期越高，投资人承担的风险也越大。

四、投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。

五、投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

六、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，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人管理的其他基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证。基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

七、投资者应当通过基金管理人或发售代理机构认购基金，通过申购赎回代销券商申购赎回基金，销售机构名单详见本基金《招募说明书》以及相关公告。

告示榜

交易确认、分红通知、重要公告、市场异动点评、彩信周刊、短信对账单、活动邀请、短信互动.....您收到没？

最新的投资策略报告、最新的基金经理观点、最环保、最时尚、最快捷的电子对账单.....您有了吗？

基金业绩回顾、基金经理致客户的一封信、基金特刊、理财书籍、资讯导报、神秘礼品.....您得到没？

来电优先接入、贵宾一对一服务、智富汇沙龙、交易失败通知.....您尊享了吗？

手机号码、电子邮箱、通讯地址、固定电话一个都不能少！每一个都很重要！

为了保证您能及时收到我们提供的各种资讯、正常的享有我们提供的各项服务，高效的打理您的资产，我们郑重的提醒各位投资人：信息时代，沟通就是效率、效率即是金钱！请您及时更新并定期完善您的联系信息，以保证我们沟通的畅通无阻。

还等什么呢？现在就行动，您可以通过以下途径完善您的个人资料：

1、**手机短信**：编辑短信“**开户证件号码或基金账号+姓名**”如：

“110101198001011234+张三”

移动用户发送至：**106575550222**

联通用户发送至：**1065502198899**

电信用户发送至：**1065902198899**

即可自助添加手机号码。

2、**网上自助**：登陆南方基金网站“**账户查询**”或“**网上交易**”系统自助修改联系信息。

3、**电话修改**：拨打南方基金客服热线“**400-889-8899**”转“**0**”人工座席修改，免长途话费哦。

4、**电子邮件修改**：发送邮件至南方基金客服邮箱**service@nffund.com**或**service@southernfund.com**提交修改申请。

5、**在线修改**：通过南方基金网站“**在线客服**”在线提交修改申请。



南方基金管理有限公司 版权所有

编辑：南方基金客户服务部

地址：深圳市福田区福华一路6号免税商务大厦31-33层

邮编：518048

客服电话：400-889-8899