

# 南方现代教育股票型证券投资基金 2017 年 第 2 季度报告

2017 年 06 月 30 日

基金管理人：南方基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 07 月 20 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 7 月 18 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 2017 年 4 月 1 日起至 2017 年 6 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	南方现代教育股票
基金主代码	003956
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 01 月 25 日
报告期末基金份额总额	207,842,045.21 份
投资目标	在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势，对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，并据此制定本基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。
业绩比较基准	中证教育产业指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其长期平均风险和预期收益水平高于混合型

	基金、债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	南方基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

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“南方现代教育”。

### §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(2017年04月01日 - 2017年06月30日)
1. 本期已实现收益	781,954.21
2. 本期利润	-956,497.05
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0041
4. 期末基金资产净值	206,408,859.19
5. 期末基金份额净值	0.9931

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	-0.15%	0.34%	-4.71%	0.80%	4.56%	-0.46%

##### 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：本基金合同生效日至本报告期末未满一年。本基金建仓期为自基金合同生效之日起 6 个月，至本报告期末建仓期尚未结束。

## §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		
张原	本基金基金经理	2017年1月25日		11年	美国密歇根大学经济学硕士学位，具有基金从业资格。2006年4月加入南方基金，曾担任南方基金研究部机械及电力设备行业高级研究员，南方高增及南方隆元基金经理助理；现任投资部副总监、境内权益投资决策委员会委员、FOF投资决策委员会委员、社保理事会委托产品投资决策委员会委员；2009年9月至2013年4月，任南方500基金经理；2010年2月至2016年10月，任南方绩优基金经理；2011年2月至今，任南方高增基金经理；2015年12月至今，任南方成份基金经理；2017年1月至今，任南方教育股票基金经理。

注：1. 对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

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》等有关法律法规、中国证监会和《南方现代教育股票型证券投资基金基金合同》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，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例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 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。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易次数为 1 次，是由于投资组合接受投资者申赎后被动增减仓位以及指数型基金成份股调整所致。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，A 股指数在 4、5 月下跌调整后 6 月迎来反弹。总体来看，二季度呈现震荡调整的走势，上证 50、沪深 300 等权重指数调整后再创新高。经济数据如我们预期继续向好，PMI 数据连续数月保持在荣枯线之上，经济企稳迹象明显。PPI 经历 4 月短暂环比下降后回升，CPI 温和回升。3 月和 6 月美联储再次加息，对中国利率有一定的影响，央行在一季度已经两次提升了公开市场的逆回购、SLF、MLF 利率。二季度金融去杠杆对市场造成影响，无风险利率持续回升。近期央行表态缓和，认为金融去杠杆取得初步成果，且 M2 增长回落到 10% 以下，政策态度进入重要观察时点。在今年去杠杆防风险的监管思路下，稳健中性的货币政策边际放松的可能性不大。

展望三季度，经济阶段性回升的惯性仍在，PPI 再度回升难度较大，CPI 将温和回升。一二线城市地产调控不断加码，但很多三四线城市房价快速上涨，定向去库存政策取得效果，三四线城市销售支撑全国销售数据正增长，需求恢复的持续性有待观察。通胀方面，需要关注 PPI 对 CPI 的滞后传导效应，目前看应该不会触及 3% 的目标值。A 股市场方面，上市公司的盈利正处于复苏

期，但上升利率将压制估值水平，因此预计未来市场继续呈现震荡走势，个股的结构性机会仍然是投资的重点方向，同时需要加大对潜在国内外风险的关注度。

报告期内，教育行业指数和个股振幅较大，除了上证调整，主要因政策监管尤其是对并购重组的监管趋严。教育行业处于二级市场初期，目前板块形成核心逻辑正逐步由并购转向内生，受整体监管环境趋严影响，因此行业短期呈现较大波动性。因此，在报告期内，我们采取了比较谨慎的建仓策略，投资操作主要在教育行业中挑选具备长期超额收益的优质企业进行基础仓位建立，选股的标准包括：（1）已占据细分教育领域赛道的领先企业；（2）成长性和估值兼顾的优质企业；（3）价格存在收敛机制，可以越跌越买的公司。同时，通过交易所逆回购进行现金管理。

教育行业自 2016 年以来跌幅超过 33%，部分上市公司尤其龙头公司的投资价值已凸显。我们长期看好教育行业的具体原因如下：

（1）宏观层面，我们已观测到人口拐点的出现（核心逻辑）。1981-1990 年我国第三次婴儿潮出生人口目前年龄 27-36 岁，已进入生育高峰期。叠加 2011 年开始二孩政策逐渐放开，从单独——双独——全面二孩，带来新生儿增量。回声潮和全面二胎将合力推动第四次婴儿潮的到来，预计 4 年内每年新增 1900 万人口，每年产生 200 万左右的新增量。

同时我们观测到，人口稳步增长同时，一二线城市人口出现聚集效应，出生人口增速显著快过全国，这些人群也正是教育消费升级主力人群。如上海出生人口从 2006 年的 12.39 万增长 2016 年 28 万，10 年新增人口 16 万，同期的北京广州深圳也都有超过一倍的增幅。

（2）海外龙头公司对比：从海外映射层面看，美股龙头好未来和新东方也经历过上市后长期爬坡期，在 15 后才出现复利性高增长，成为穿越牛熊的大牛股。A 股教育行业相对美股成熟度较低，尚处于逐步布局阶段，但长期有品牌优势的教育公司具备投资价值。

（3）目前市场对高股息蓝筹和上游复苏产业链给予高度重视，新兴成长服务业重视力度大幅减弱，机构持仓也有所下降，预期差较大，教育板块若遇景气将迎来较大投资机会。

综上，中国教育行业处于起步阶段，参照国际经验，在物质需求基本得到满足后，居民开始追求服务业消费，服务业占 GDP 比例的提升是必然现象，而在服务业消费中，中国教育行业还处于起步阶段，并且随着今年 9 月 1 日即将正式实施的《关于修改〈中华人民共和国民办教育促进法〉的决定》，将进一步促进中国教育产业的发展。此外，目前市场对高股息蓝筹和上游复苏产业链给予高度重视，新兴成长服务业重视力度大幅减弱，机构持仓也有所下降，预期差较大，教育板块若遇景气将迎来较大投资机会。未来操作中我们将继续保持谨慎态度，通过精细化研究优化选股策略，力求为投资者带来长期良好的投资回报。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期该基金净值增长率为-0.15%，同期业绩比较基准-4.71%。

#### 4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

## §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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	115,540,712.31	55.77
	其中：股票	115,540,712.31	55.77
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持 证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	60,000,000.00	28.96
	其中：买断式回 购的买入返售金 融资产	-	-
7	银行存款和结算 备付金合计	31,571,159.40	15.24
-	-	-	-
-	其他资产	74,369.99	0.04
-	合计	207,186,241.70	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	4,382,700.00	2.12
B	采矿业	-	-
C	制造业	41,000,970.04	19.86
D	电力、热力、燃气 及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,680,000.00	2.27
F	批发和零售业	4,440,843.60	2.15
G	交通运输、仓储和 邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和 信息技术服务业	15,270,634.06	7.40

J	金融业	-	-
K	房地产业	4,504,500.00	2.18
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	3,222,110.25	1.56
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	38,038,954.36	18.43
S	综合	-	-
	合计	115,540,712.31	55.98

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

### 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	601098	中南传媒	750,000	13,980,000.00	6.77
2	002841	视源股份	180,000	13,359,600.00	6.47
3	300282	汇冠股份	550,034	11,605,717.40	5.62
4	601801	皖新传媒	750,098	10,366,354.36	5.02
5	300050	世纪鼎利	850,058	8,560,084.06	4.15
6	600373	中文传媒	360,000	8,463,600.00	4.10
7	300279	和晶科技	450,000	6,264,000.00	3.03
8	600757	长江传媒	700,000	5,229,000.00	2.53
9	002659	中泰桥梁	300,000	4,680,000.00	2.27
10	600730	中国高科	550,000	4,504,500.00	2.18

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券。

### 5.6 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序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。



## 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

## 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期内未投资股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的国债期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期内未投资国债期货。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1

本基金投资的前十名证券的发行主体除中国高科(600730)，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。根据 2017 年 5 月 10 日中国高科集团股份有限公司（下称中国高科，股票代码：600730）《关于收到中国证券监督管理委员会<行政处罚决定书>的公告》，中国高科 2017 年 5 月 9 日收到了中国证监会《行政处罚决定书》（[2017]41 号），依据《证券法》相关规定，中国证监会决定对中国高科责令改正，给予警告，并处以 60 万元罚款。基金管理人对上述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。

### 5.11.2

本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。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	24,206.37
2	应收证券清算款	34,767.13
3	应收股利	-
4	应收利息	-13,727.82
5	应收申购款	29,124.31
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	-	-
8	其他	-
9	合计	74,369.99

### 5.11.4 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。

### 5.11.5 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	281,124,264.45
报告期期间基金总申购份额	2,282,673.18
减：报告期期间基金总赎回份额	75,564,892.42
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	207,842,045.21

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：基金管理人未持有本基金份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、《南方现代教育股票型证券投资基金基金合同》。
- 2、《南方现代教育股票型证券投资基金托管协议》。
- 3、南方现代教育股票型证券投资基金 2017 年 2 季度报告原文。

### 9.2 存放地点

深圳市福田区福田街道福华一路六号免税商务大厦 31-33 层。

### 9.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>