

南方兴润价值一年持有期混合型证券 投资基金 2021 年第 3 季度报告

2021 年 09 月 30 日

基金管理人：南方基金管理股份有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

送出日期：2021 年 10 月 27 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 10 月 25 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 2021 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方兴润价值一年持有混合
基金主代码	011363
交易代码	011363
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 2 月 3 日
报告期末基金份额总额	14,957,257,270.69 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
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。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、金融衍生品投资策略和资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×10%+上证国债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，一般而言，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。本

	基金可投资港股通股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	南方基金管理股份有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方兴润价值一年持有混合 A	南方兴润价值一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	011363	011364
报告期末下属分级基金的份额总额	11,772,875,176.39 份	3,184,382,094.30 份

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“南方兴润”。

§ 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（2021 年 7 月 1 日—2021 年 9 月 30 日）	
	南方兴润价值一年持有混合 A	南方兴润价值一年持有混合 C
1.本期已实现收益	-1,140,843,115.65	-311,804,270.70
2.本期利润	-1,229,483,255.16	-335,671,364.10
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1045	-0.1055
4.期末基金资产净值	9,925,845,343.68	2,674,254,100.48
5.期末基金份额净值	0.8431	0.8398

注：1、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；

2、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。

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

南方兴润价值一年持有混合 A

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-11.03%	1.09%	-4.18%	0.72%	-6.85%	0.37%

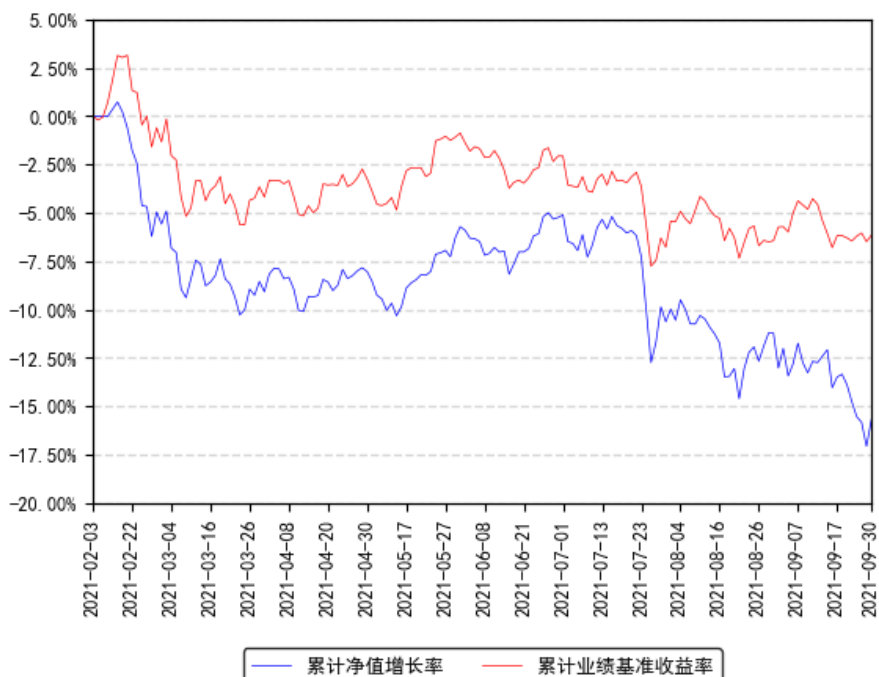
过去六个月	-7.27%	0.87%	-2.06%	0.64%	-5.21%	0.23%
自基金合同生效起至今	-15.69%	0.89%	-6.16%	0.73%	-9.53%	0.16%

南方兴润价值一年持有混合 C

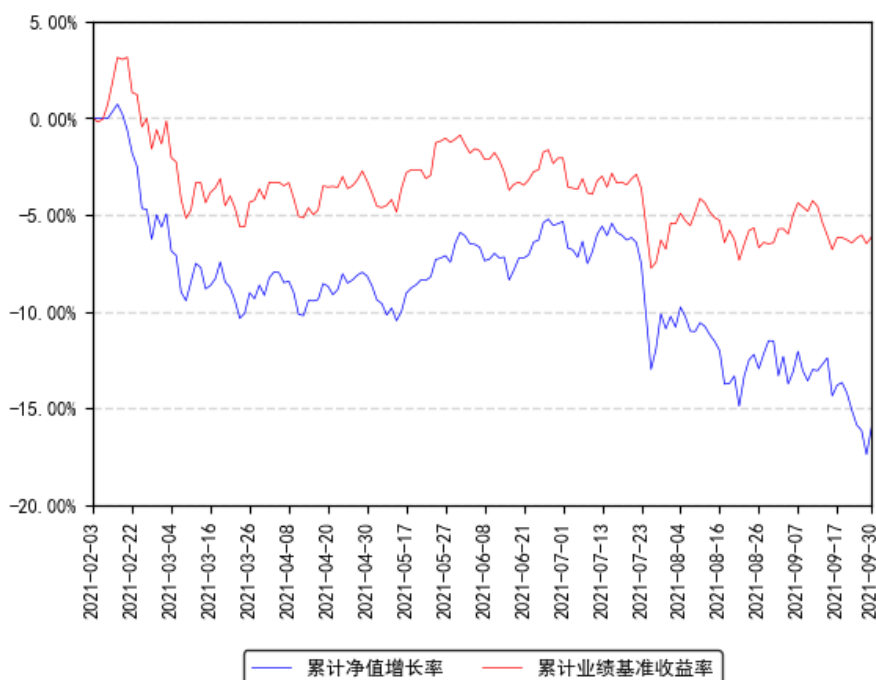
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-11.17%	1.09%	-4.18%	0.72%	-6.99%	0.37%
过去六个月	-7.55%	0.87%	-2.06%	0.64%	-5.49%	0.23%
自基金合同生效起至今	-16.02%	0.89%	-6.16%	0.73%	-9.86%	0.16%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计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

南方兴润价值一年持有混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



南方兴润价值一年持有混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金合同于 2021 年 2 月 3 日生效，截至本报告期末基金成立未满一年；自基金成立日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
史博	本基金基金经理	2021 年 2 月 3 日	-	23 年	硕士研究生学历，特许金融分析师（CFA），具有基金从业资格。曾任职于博时基金管理有限公司、中国人寿资产管理有限公司、泰达宏利基金管理有限公司。2004 年 7 月 23 日至 2005 年 2 月 25 日，任泰达周期基金经理；2007 年 7 月 26 日至 2009 年 5 月 23 日，任泰达首选基金经理；2008 年 8 月 5 日至 2009 年 9 月 25 日，任泰达市值基金经理；2009 年 4 月 9 日至 2009 年 9 月 25 日，任泰达品质基金经理。2009 年 10 月加入南方基金，现任南方基金副总裁兼首席投资官（权益）、资产配置委员会主席、境内权益投资决策委员会主席、国际投资决策委员会主席。2014 年 2 月 26 日至 2018

				<p>年 11 月 16 日，任南方新优享基金经理；2015 年 9 月 11 日至 2018 年 11 月 28 日，任南方消费活力基金经理；2017 年 3 月 27 日至 2020 年 7 月 24 日，任南方智慧混合基金经理；2018 年 5 月 10 日至 2020 年 7 月 24 日，任南方瑞祥一年混合基金经理；2019 年 3 月 12 日至 2020 年 11 月 20 日，任南方智诚混合基金经理；2011 年 2 月 17 日至今，任南方绩优基金经理；2018 年 9 月 6 日至今，任南方瑞合基金经理；2021 年 2 月 3 日至今，任南方兴润价值一年持有混合基金经理；2021 年 2 月 10 日至今，兼任投资经理；2021 年 8 月 25 日至今，任南方新能源产业趋势混合基金经理。</p>
--	--	--	--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
史博	公募基金	4	21,867,331,264.42	2004 年 7 月 23 日
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	1	37,542,796,744.73	2018 年 8 月 24 日
	合计	5	59,410,128,009.15	-

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》等有关法律法规、中国证监会和本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利益。本报告期内，本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 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，未出现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% 的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

整体三季度市场可以明显观察到无论是 A 股市场还是港股市场都呈现出“机会转瞬即逝”的现象，市场的热点轮动非常快，同时一旦一个行业形成共识后，市场呈现出行业整体上行的走势。我们认为造成今年市场极端分化主要有三方面的因素：（1）受制于流动性的因素，流动性边际收紧使得市场对于过去两年依靠估值提升的核心资产无法再给予进一步提升的估值；（2）今年国家制定的碳中和，能耗双减的政策成为了市场追求短期确定性，博弈的胜负手；（3）今年同时也是低估值，中小盘修复估值的时间窗口，不少过去商业模式相对较差，常年盈利水平较差的企业随着政策短期对供给曲线的扰动呈现出了快速的估值修复的特征。但是无论风格如何变化，我们认为今年市场核心的因素就是就是两点，流动性和政策；即由于流动性的边际收紧促使市场寻找短期受益政策的确定性的机会。

四季度市场如何演绎：先讲长逻辑部分。从长逻辑来看，今年我们认为可能是市场对过往投资风格的一个拐点。过去五年，投研人员通过深度研究商业模式。在消费，医药以及互联网等行业上面选择具备深厚护城河以及竞争力的公司获得了非常好的回报。然而结构性的牛市也使得消费，医药以及互联网这些赛道上拥有了过剩的流动性，这些充沛的流动性推升了一轮又一轮结构性牛市。但是，回到实体产业本身，我们是否需要 50-60 个 PD-1 的抗体生物药，答案我相信是否定的。在一些特定的赛道上涌入过剩的流动性，一定会形成资本的无序扩张以及资源的错配。从国家的角度来说，今年政策的制定是希望能够让资本回归到实体制造产业中，回到“卡脖子”的环节中，通过支持实体产业来获得产业的升级和进步。所以我们认为今年是市场投资趋势发生变化的关键转折点。过往几年，我们关注的是哪些消费品能够形成爆款，哪些互联网能够形成网络效应。在未来的投资策略中，我们需要关注的是制造业产业链环节中哪些设备或者材料会成为一家企业高速成长的胜负手。

上面我们谈了一些长周期维度的变化，回到四季度短期里面我们在组合中如何做调整：首先今年的市场始终是在匹配公司的增速以及估值的性价比，因此我们认为在四季度相对来说比较确定性的投资机会来自于（1）碳中和造成的能源短缺所形成的投资机会比如液化石油气（LNG）；（2）来自于维持高景气度的行业比如动力锂电池厂商超预期的扩产给产业链带来的订单；（3）回到估值调整到具备性价比的部分消费，医药和互联网企业，我们仍然会聚焦高质量的龙头企业，在政策监管下，只有头部的企业相对能够在逆势的环境下不断进取，不断出海，不断获得市场份额，倒逼成为全球有竞争力的企业。整体组合还是保持相对应的平衡，不在短久期资产（受供给曲线扰动的周期股）以及长久期资产（消费，医药以及互联网）一端下注；动态调整整体组合的估值水平，对于短久期的周期股，一旦估值修复到合理位置，需要做相对应的卖出，而对长久期资产一旦出现股价底部钝化，对于坏消息和好消息形成不对称的反馈时，需要在底部开始建仓。接下来再谈一谈港股市场，我们在短周期维度需要关注资金的流向。目前港币汇率呈现出“弱保”的方向，因此市场中外资依然呈现出流出的迹象，和美联储加息政策有关，也与目前中国政府的不明朗的行业监管政策有关联。但是整体层面上，我们认为港股市场中不少标的估值的性价比已经足够，已经可以开始左侧重新布局。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 份额净值为 0.8431 元，报告期内，份额净值增长率为-11.03%，同期业绩基准增长率为-4.18%；本基金 C 份额净值为 0.8398 元，报告期内，份额净值增长率为-11.17%，同期业绩基准增长率为-4.18%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个交易日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	7,854,444,917.45	62.24
	其中：股票	7,854,444,917.45	62.24
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,170,390,000.00	9.27
	其中：债券	1,170,390,000.00	9.27

	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	-	-
	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	3,572,100,122.05	28.30
8	其他资产	23,225,685.01	0.18
9	合计	12,620,160,724.51	100.00

注：本基金本报告期末通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 1,515,523,078.67 元，占基金资产净值比例 12.03%。

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

金额单位：人民币元

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	采矿业	315,973,288.87	2.51
C	制造业	5,171,226,497.25	41.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	175,873,826.07	1.40
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	150,203,648.89	1.19
J	金融业	268,950.00	0.00
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	525,371,702.48	4.17
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	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	3,925.22	0.00
S	综合	-	-
	合计	6,338,921,838.78	50.31

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：人民币元

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
能源	-	-

材料	375,933,420.05	2.98
工业	-	-
非必需消费	334,316,224.97	2.65
必需消费品	-	-
医疗保健	347,760,897.00	2.76
金融	-	-
科技	-	-
通讯	355,046,156.65	2.82
公用事业	-	-
房地产	102,466,380.00	0.81
政府	-	-
合计	1,515,523,078.67	12.03

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	300316	晶盛机电	8,358,090	537,843,091.50	4.27
2	603259	药明康德	3,438,272	525,367,961.60	4.17
3	603799	华友钴业	3,932,250	406,594,650.00	3.23
4	300750	宁德时代	699,950	367,984,713.50	2.92
5	300760	迈瑞医疗	944,985	364,216,118.70	2.89
6	00700	腾讯控股	923,700	355,046,156.65	2.82
7	300450	先导智能	5,043,320	352,124,602.40	2.79
8	02269	药明生物	3,300,000	347,760,897.00	2.76
9	300850	新强联	1,860,733	334,783,081.36	2.66
10	00189	东岳集团	20,000,000	323,893,728.00	2.57

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	100,270,000.00	0.80

6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	1,070,120,000.00	8.49
9	其他	-	-
10	合计	1,170,390,000.00	9.29

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

金额单位：人民币元

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	112103009	21 农业银行 CD009	5,000,000	486,300,000.00	3.86
2	112109003	21 浦发银行 CD003	4,000,000	389,200,000.00	3.09
3	112117023	21 光大银行 CD023	2,000,000	194,620,000.00	1.54
4	012101305	21 浙能源 SCP004	1,000,000	100,270,000.00	0.80

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序的前五名贵金属投资明细

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。

5.9 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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本，以达到降低投资组合整体风险的目的。

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。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 声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。如是，还应对相关证券的投资决策程序做出说明

报告期内基金投资的前十名证券除 21 农业银行 CD009（证券代码 112103009）、21 浦发银行 CD003（证券代码 112109003）、腾讯控股（证券代码 00700）外其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

1、21 农业银行 CD009（证券代码 112103009）

处罚时间：2020 年 7 月 13 日 处罚依据：（一）向关系人发放信用贷款（二）批量处置不良资产未公告（三）批量处置不良资产未向监管部门报告等 处罚结果：罚款 5260.3 万元，罚没合计 5315.6 万元

2、21 浦发银行 CD003（证券代码 112109003）

浦发银行 2021 年 4 月 30 日公告称，因 2016 年 5 月至 2019 年 1 月，该行未按规定开展代销业务，中国银行保险监督管理委员会上海监管局对公司责令改正，并处罚款共计 760 万元。

浦发银行 2021 年 7 月 16 日公告称，因监管发现的问题屡查屡犯、配合现场检查不力、内部控制制度修订不及时等原因，中国银行保险监督管理委员会对公司罚款 6920 万元。

3、腾讯控股（证券代码 00700）

本期受到处罚：2020 年 7 月 7 日因违反了《中华人民共和国反垄断法》被市场监管总局罚款 50 万元；2020 年 7 月 24 日因收购中国音乐集团股权违法实施经营者集中被市场监管总局罚款 50 万元；2020 年 8 月 17 日因提供含有危害社会公德内容的互联网文化产品，被深圳市南山区文化广电旅游体育局罚款 1 万元。2020 年 11 月 5 日因涉嫌发布虚假广告及使用绝对化广告用语，被深圳市南山市场监管管理局行政处罚 20 万元；2021 年 3 月 12 日因未依法申报违法实施的经营者集中，被市场监督管理总局罚款 50 万元；2021 年 4 月 28 日因未依法申报违法实施的经营者集中，被市场监督管理总局罚款 50 万元

对上述证券的投资决策程序的说明：本基金投资上述证券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 声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。如是，还应对相关股票的投资决策程序做出说明

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，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	23,225,685.01
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,225,685.01

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末投资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

项目	南方兴润价值一年持有混合 A	南方兴润价值一年持有混合 C
报告期期初基金份额总额	11,751,687,401.42	3,176,508,553.34
报告期期间基金总申购份额	21,187,774.97	7,873,540.96
减：报告期期间基金总赎回 份额	-	-
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	11,772,875,176.39	3,184,382,094.30

§ 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

本报告期末，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

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

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 20%的情况。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、《南方兴润价值一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方兴润价值一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方兴润价值一年持有期混合型证券投资基金 2021 年 3 季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼。

9.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>