

南方阿尔法混合型证券投资基金 2023 年第 1 季度报告

2023 年 03 月 31 日

基金管理人：南方基金管理股份有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

送出日期：2023 年 4 月 22 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 4 月 20 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 2023 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方阿尔法混合
基金主代码	010357
交易代码	010357
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 1 月 13 日
报告期末基金份额总额	7,799,963,061.18 份
投资目标	在有效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	本基金的主要投资策略为股票投资策略，本基金依托于基金管理人的投资研究平台，努力挖掘质地优秀、具备长期价值增长潜力的上市公司，以期通过管理人的选股能力获得长期可重复的超额收益（Alpha 收益）。个股投资采用定量和定性分析相结合的策略。其他投资策略包括：资产配置策略、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	中证 800 指数收益率×60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×10%+中债总指数收益率×30%
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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方阿尔法混合 A	南方阿尔法混合 C
下属分级基金的交易代码	010357	010358
报告期末下属分级基金的份额总额	6,604,404,484.51 份	1,195,558,576.67 份

§ 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（2023 年 1 月 1 日—2023 年 3 月 31 日）	
	南方阿尔法混合 A	南方阿尔法混合 C
1.本期已实现收益	-156,381,804.14	-28,574,096.49
2.本期利润	-186,941,871.27	-34,216,962.82
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0278	-0.0287
4.期末基金资产净值	3,547,137,867.09	633,657,513.83
5.期末基金份额净值	0.5371	0.5300

注：1、基金业绩指标不包括持有人认（申）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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

南方阿尔法混合 A

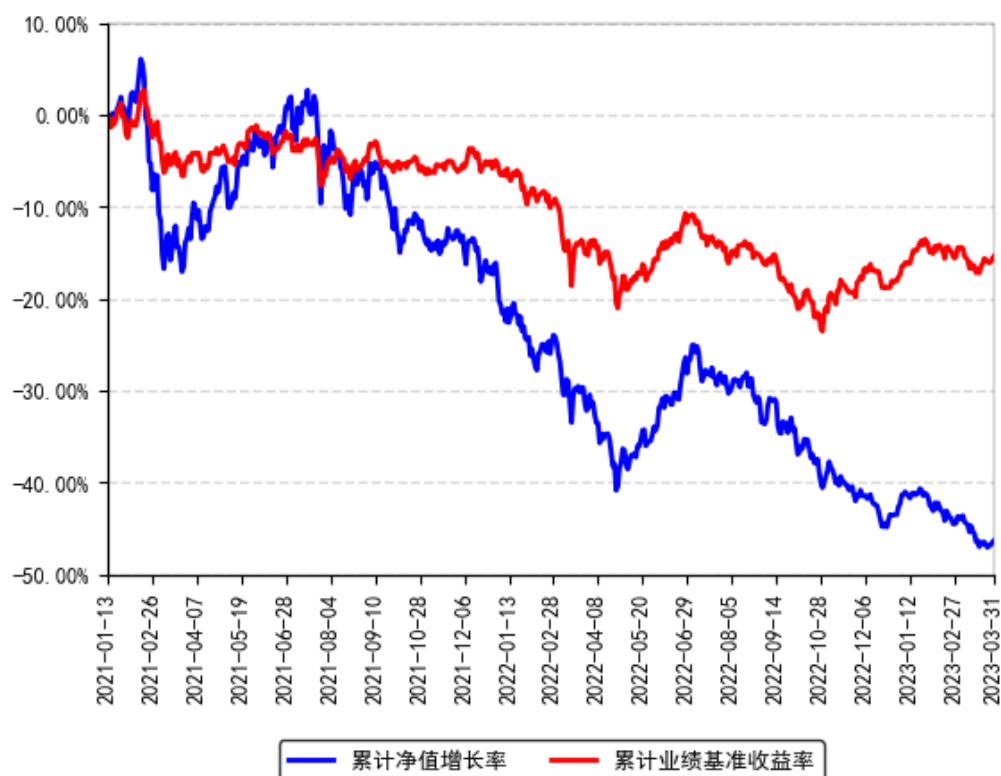
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.97%	0.85%	3.28%	0.56%	-8.25%	0.29%
过去六个月	-16.75%	0.92%	6.03%	0.73%	-22.78%	0.19%
过去一年	-21.48%	1.19%	-1.28%	0.78%	-20.20%	0.41%
自基金合同生效起至今	-46.29%	1.40%	-15.35%	0.80%	-30.94%	0.60%

南方阿尔法混合 C

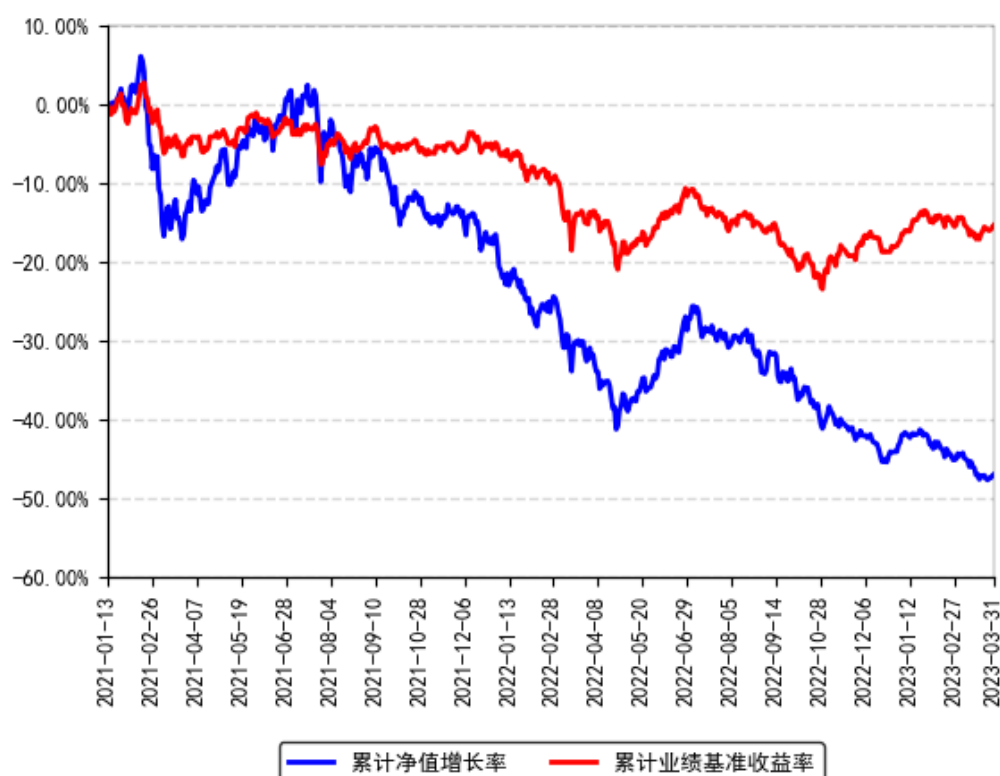
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.12%	0.85%	3.28%	0.56%	-8.40%	0.29%
过去六个月	-17.01%	0.92%	6.03%	0.73%	-23.04%	0.19%
过去一年	-21.94%	1.19%	-1.28%	0.78%	-20.66%	0.41%
自基金合同生效起至今	-47.00%	1.40%	-15.35%	0.80%	-31.65%	0.60%

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

南方阿尔法混合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



南方阿尔法混合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



§ 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		
章晖	本基金基金经理	2021 年 1 月 13 日	-	13 年	北京大学西方经济学硕士，特许金融分析师（CFA），具有基金从业资格。2009 年 7 月加入南方基金，曾任研究部研究员、高级研究员，现任权益研究部总经理、境内权益投资决策委员会委员；2014 年 2 月 27 日至 2015 年 5 月 28 日，任南方新优享基金经理助理；2015 年 5 月 28 日至今，任南方新优享基金经理；2015 年 6 月 19 日至今，任南方创新经济基金经理；2018 年 4 月 19 日至今，任南方成安优选混合基金经理；2019 年 12 月 19 日至今，任南方 ESG 股票基金经理；2020 年 6 月 16 日至今，兼任投资经理；2021 年 1 月 13 日至今，任南方阿尔法混合基

					金经理；2021 年 8 月 2 日至今，任南方行业领先混合基金经理。
张延闽	本基金基金经理	2023 年 3 月 17 日	-	13 年	哈尔滨工业大学控制科学与工程硕士，具有基金从业资格。曾就职于融通基金管理有限公司，历任研究员、基金经理、权益投资部总经理。2014 年 10 月 25 日至 2016 年 8 月 11 日，任基金通乾基金经理；2015 年 1 月 16 日至 2019 年 4 月 12 日，任融通转型三动力灵活配置混合基金经理；2016 年 8 月 12 日至 2020 年 1 月 2 日，任融通通乾研究精选混合基金经理；2017 年 2 月 17 日至 2020 年 1 月 2 日，任融通新蓝筹混合基金经理；2018 年 2 月 11 日至 2019 年 11 月 30 日，任融通逆向策略灵活配置混合基金经理；2018 年 12 月 5 日至 2019 年 12 月 11 日，任融通研究优选混合基金经理。2020 年 1 月加入南方基金，现任权益投资部总经理。2020 年 5 月 29 日至今，任南方积配、南方中国梦基金经理；2021 年 8 月 20 日至今，任南方高增基金经理；2022 年 11 月 11 日至今，任南方优势产业混合基金经理；2022 年 11 月 21 日至今，兼任投资经理；2023 年 3 月 17 日至今，任南方阿尔法混合基金经理。

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中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券投资基金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
章晖	公募基金	6	13,204,866,732.36	2015 年 05 月 28 日
	私募资产管理计划	1	1,777,860,391.96	2020 年 06 月 17 日
	其他组合	-	-	-
	合计	7	14,982,727,124.32	-
张延闽	公募基金	5	7,983,453,732.01	2014 年 10 月 25 日
	私募资产管理计划	-	-	-

	其他组合	-	-	-
	合计	5	7,983,453,732.01	-

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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 3 次，是由于指数投资组合的投资策略导致。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2023 年一季度，本基金收益率为-4.97%，同期沪深 300，创业板指，万得全 A 的收益率分别为 4.63%，2.25%，6.47%。本基金 3 月中增聘基金经理，目前基金正在持仓调整的过程中，我们希望通过一个季度左右逐步调整现有持仓品种。在净值表现上先跟住市场，力争在半年左右时间获得超额收益。未来本基金的投资策略将发生较大的变化。投资风格更倾向于逆向投资，并从赔率的思维做适度的市值下沉。在行业选择上希望获得适当的行业贝塔和更多的个股阿尔法。我们当前会聚焦于医药、消费、制造业和理解范围内的周期品。

回顾一季度，我们观测的高频指标如航空出行、餐饮服务、房地产销售数据都出现了不同程度的复苏——比较确定中国经济正走在回暖上升的轨道上。但是客观地说，我们对于经济向好的幅度和斜率持谨慎乐观的态度。以下是我们对市场的潜在风险和机会的一些思考。

首先，低估了海外的不确定性。我们理解海外需求萎缩来自两个层面，短期是因为欧美自身的衰退，长期是制造业的供应链转移。前者我们认为会比较温和，而后者将对中国未来的产业结构变迁产生持续影响。同时，由于上游资源品的资本开支始终不足，叠加劳动力的

结构性短缺，美国的通胀水平下降较为缓慢，联储的货币政策虽然已经转向，但是市场可能高估了这轮调整的速度。过去十几年市场已经习惯了利率的单边下行，如果未来利率中枢持续维持在一个比较高的水平，对之前习以为常的资产定价模式也将发生变化。

其次，高估了国内消费复苏的弹性。虽然过去三年我们看到了一些中高端消费的韧性，但是这部分对消费大盘的贡献是有限的。不可忽视疫情对实体经济和普通老百姓收入的负面影响，反映在居民更愿意存款而非消费。我们观察到大部分中低端消费的强度还没有恢复到 2019 年的水平。另一方面，虽然地产销售一季度呈现比较好的反弹，在我们看来这更多像积压三年的刚性需求一次性释放。房住不炒大幅削弱了房子的金融属性，因此这个行业的长期走势一定会跟随人口总量的变化。事实上中国 80，90，00 这三个十年，每个代际间总人口减少了约 4000 万人。因此 2023 年对地产的刺激效果很可能像开放二胎初期，刚需脉冲完之后消费总量呈现逐年萎缩态势。

第三，股票市场在预期和现实之间的反复纠缠。我们复盘过往经济复苏的年份，如果不是强刺激的年份，指数的表现通常相对温和。同时在弱复苏的年份如 2012，2013，2016，2019 年，资本市场的走势都有一些共性：复苏初期对政策和经济“强预期”的超前交易，接着开始反映对“弱现实”的失望，到下半年市场又会给大家一个“强现实和弱预期”的买点。这期间的行业轮动和主题投资此起彼伏，市场很热闹，但是年终盘点的时候赚到钱却不容易。

虽然我们会在宏观策略上做一些粗略的假设，但市场的真实走势和节奏确往往出人意料。比如今年一季度的 AI 和中特估概念异军突起，相关指数的超额收益率显著。从我管理组合的经验来看，每年决定收益率和排名高低的不在于错过什么，而在于做错了什么。资本市场从来不缺少宏大叙事的话题，但是最后能穿越周期脱颖而出的公司少之又少。对于新生事物，本基金始终抱着积极的心态去对待。落实到具体投资标的，仍然需要一个一个翻石头数星星。我们相信随着宏观条件的改善，2023 年的投资机会将更均衡，无论是价值、周期、成长都会有表现的场景。在这个过程中，本基金希望利用好市场阶段性的定价失衡，在能力圈范围内抓到更多逆向投资的机会。

最后，感谢各位持有人的支持，我们未来努力做得更好！

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 0.5371 元，报告期内，份额净值增长率为-4.97%，同期业绩基准增长率为 3.28%；本基金 C 份额净值为 0.5300 元，报告期内，份额净值增长率为-5.12%，同期业绩基准增长率为 3.28%。

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	2,728,570,268.68	62.74
	其中：股票	2,728,570,268.68	62.74
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	260,714,985.67	5.99
	其中：债券	260,714,985.67	5.99
	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	1,265,873,981.71	29.11
8	其他资产	93,745,569.43	2.16
9	合计	4,348,904,805.49	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 291,304,902.61 元，占基金资产净值比例 6.97%。

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	120,519,634.32	2.88
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,695,814,876.06	40.56
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	103,729,391.76	2.48
E	建筑业	22,152,288.00	0.53
F	批发和零售业	19,070,290.75	0.46
G	交通运输、仓储和邮政业	111,753,321.33	2.67
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	93,626,657.78	2.24
J	金融业	-	-
K	房地产业	180,665,064.29	4.32
L	租赁和商务服务业	3,183,763.00	0.08
M	科学研究和技术服务业	50,587.45	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	103,469.59	0.00

O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	86,596,021.74	2.07
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,437,265,366.07	58.30

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	22,080,501.45	0.53
材料	35,454,034.97	0.85
工业	56,635,525.37	1.35
非必需消费	1,249,980.43	0.03
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	16,273,749.34	0.39
科技	-	-
通讯	111,432,265.14	2.67
公用事业	-	-
房地产	48,178,845.91	1.15
政府	-	-
合计	291,304,902.61	6.97

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	600519	贵州茅台	152,810	278,114,200.00	6.65
2	001979	招商蛇口	10,580,700	144,109,134.00	3.45
3	600685	中船防务	5,612,273	137,107,829.39	3.28
4	002299	圣农发展	4,887,252	120,519,634.32	2.88
5	603087	甘李药业	2,824,384	106,338,057.60	2.54
6	00700	腾讯控股	307,100	103,717,858.96	2.48
7	600150	中国船舶	4,157,400	97,283,160.00	2.33
8	300015	爱尔眼科	2,784,760	86,522,493.20	2.07
9	002991	甘源食品	936,144	86,209,500.96	2.06
10	000651	格力电器	2,237,300	82,220,775.00	1.97

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	260,712,637.26	6.24
	其中：政策性金融债	260,712,637.26	6.24
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	2,348.41	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	260,714,985.67	6.24

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	220211	22 国开 11	2,500,000	252,568,698.63	6.04
2	200202	20 国开 02	80,000	8,143,938.63	0.19
3	113665	汇通转债	20	2,348.41	0.00

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。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

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

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。

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	1,676,209.69
2	应收证券清算款	90,579,563.68

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,489,796.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	93,745,569.43

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	南方阿尔法混合 A	南方阿尔法混合 C
报告期期初基金份额总额	6,802,697,575.72	1,189,579,397.74
报告期期间基金总申购份额	118,030,741.66	69,430,236.31
减：报告期期间基金总赎回份额	316,323,832.87	63,451,057.38
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	6,604,404,484.51	1,195,558,576.67

§ 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。

8.2 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、《南方阿尔法混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方阿尔法混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方阿尔法混合型证券投资基金 2023 年 1 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>