

南方积极配置混合型证券投资基金 2023 年第 2 季度报告

2023 年 06 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：中国工商银行股份有限公司

送出日期：2023 年 7 月 21 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 7 月 19 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方积极配置混合（LOF）
场内简称	南方积配；南方积配 LOF
基金主代码	160105
交易代码	160105
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 10 月 14 日
报告期末基金份额总额	491,658,739.34 份
投资目标	本基金为混合型基金，通过积极操作进行资产配置和行业配置，在时机选择的同时精选个股，力争在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，为投资者寻求较高的投资收益。
投资策略	本基金秉承的是“积极配置”的投资策略。通过积极操作进行资产配置和行业配置，在此基础上选择个股，力争达到“在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，为投资者寻求较高的投资收益”的投资目标。在本基金中，配置分为一级配置、二级配置和三级配置，其中一级配置就是通常所说的资产配置，二级配置是指股票投资中的行业配置，三级配置也就是个股选择。
业绩比较基准	本基金股票投资部分的业绩比较基准采用上证综指，债券投资部分的业绩比较基准采用上证国债指数。本基金定位为混合型基金，以股票投资为主，国债投资只是为了回避市场的系统风险，因此，本基金的整体业绩比较

	基准可以表述为如下公式：基金整体业绩基准=上证综指×85%+上证国债指数×15%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	南方基金管理股份有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 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 4 月 1 日—2023 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	13,019,950.68
2. 本期利润	2,481,459.55
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0050
4. 期末基金资产净值	562,646,222.73
5. 期末基金份额净值	1.1444

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。

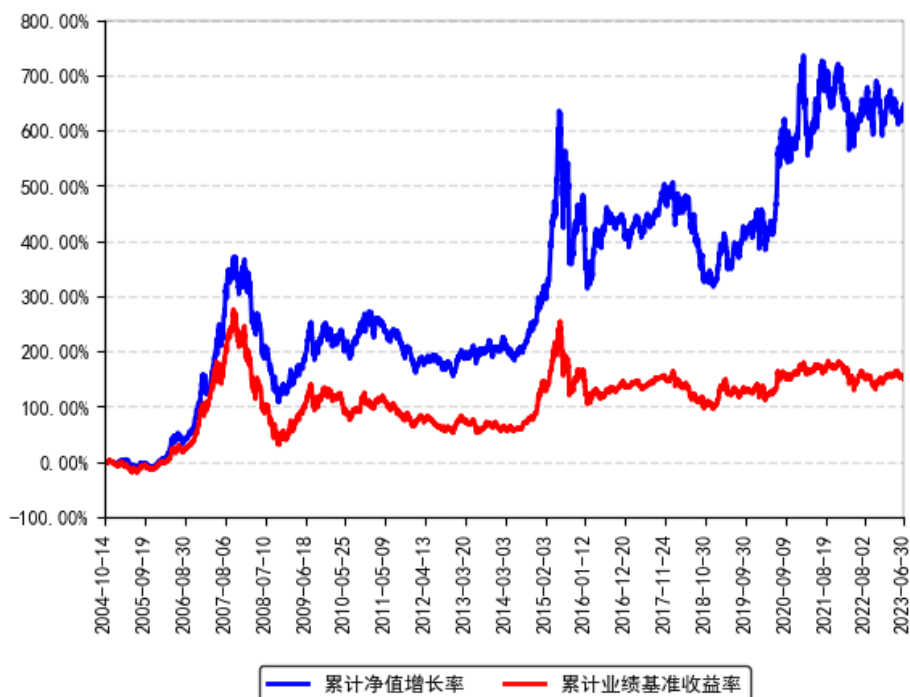
3.2 基金净值表现

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

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	0.46%	0.80%	-1.61%	0.66%	2.07%	0.14%
过去六个月	3.93%	0.82%	3.47%	0.62%	0.46%	0.20%
过去一年	-0.20%	0.99%	-4.31%	0.71%	4.11%	0.28%
过去三年	28.22%	1.35%	8.38%	0.87%	19.84%	0.48%
过去五年	40.20%	1.30%	15.04%	0.95%	25.16%	0.35%
自基金合同生效起至今	646.95%	1.40%	152.41%	1.29%	494.54%	0.11%

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

南方积极配置混合（LOF）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		
张延闽	本基金基金经理	2020年5月29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
张延闽	公募基金	5	7,744,741,091.23	2014 年 10 月 25 日
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	-	-	-
	合计	5	7,744,741,091.23	-

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 10 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 2 季度，本基金收益率为 0.46%，同期沪深 300，创业板指，万得全 A 的收益率分别为-5.15%、-7.67%、-3.2%。本基金在 2 季度相对宽基指数跑出了超额收益，但是绝对收益并不明显。主要的超额收益来自于造船、军工、计算机、医药等行业的超配。但是在其他板块的配置基本上都呈现负收益。行业相对均衡的配置导致净值对冲的非常明显，这也和市场的表征基本一致，本季度申万 31 个行业中，只有 7 个获得正收益。4，5 月份随着高频经济数据的疲弱，市场进入“弱预期弱现实”阶段，并且在股票市场的定价中有所体现。相反随着市场预期走弱，相应的政策变盘概率也在加大。就业、汇率、地方政府的压力都可能会促使某些政策在下半年发生边际变化，从而带来股票风险偏好的改善。因此，在 6 月份组合提高了股票仓位，并且适当增加了一部分地产链的配置比例。

最近 3 年看似很热闹的市场，但是要赚到钱却不容易。一方面，近年来内外部宏观环境错综复杂，上市公司盈利增长的不确定性加大，在没有清晰的盈利趋势背景下市场跟随风险偏好频繁波动。另一方面，我们也一直在观察这几年市场交易结构发生的一些变化——股票市场的真实流动性没有想象中那么乐观。我们统计市场中的主要的机构投资者（公募，外资，保险）在 A 股流通市值中的占比，从 2016 年-2021 年合计比例从不到 9%提高到接近 18%。然而 2021 年之后，这个比例没有继续提高甚至略有下降，其中保险和外资的占比处于持续下降态势。同时，最近 3 年上市公司数量却保持每年 400 家左右的增长，目前已经突破 5000 家，如果再考虑到北交所和港股通，实际可投资标的较 2014 年接近翻倍。虽然现在日均成交量大约 1 万亿，但是平均对应到单票流动性上可能仅相当于 2014 年牛市的一半不到。新发基金在经历了 20/21 年的亢奋之后，由于持续缺乏赚钱效应也开始进入周期性低点。根据我们的经验，这部分新增资金入市可能要等到市场回暖 12-24 个月之后才会有明显的迹象。因此，如果没有特别大的宏观拐点，未来市场将会持续呈现出存量甚至减量博弈的交易特征。

这种环境的变化势必也会增加组合管理难度，可以发现本基金的持股集中度在逐步降低。因为随着管理规模增大，在市值下沉的过程中我们希望尽量规避踏入单票的流动性陷阱。客观的说这是我们不得不逾越的挑战。未来我们在投资标的的选择上更关注其业务的稀缺性、营收增长的确定性以及市值赔率性价比。不断拓宽个人研究的能力圈，利用好平台团队的投研力量，提高基本面选股的胜率。虽然这在短期可能会牺牲一些组合的锐度，但通过逆向选股体系和组合投资的方式，去平衡机会和风险，以期获得大概率的超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.1444 元，报告期内，份额净值增长率为 0.46%，同期业绩基准增长率为-1.61%。

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	495,661,489.47	87.88
	其中：股票	495,661,489.47	87.88
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	30,010,526.25	5.32
	其中：债券	30,010,526.25	5.32
	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	38,232,165.38	6.78
8	其他资产	144,411.29	0.03
9	合计	564,048,592.39	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

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	11,547,450.00	2.05
B	采矿业	-	-
C	制造业	400,500,111.61	71.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,965,202.47	1.06
E	建筑业	7,282.44	0.00
F	批发和零售业	3,532,649.72	0.63
G	交通运输、仓储和邮政业	1,626,145.20	0.29

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	36,262,272.80	6.44
J	金融业	-	-
K	房地产业	32,572,403.84	5.79
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	37,242.13	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	7,740.00	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	23,782.86	0.00
R	文化、体育和娱乐业	3,579,206.40	0.64
S	综合	-	-
	合计	495,661,489.47	88.09

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	688333	铂力特	419,024	44,307,597.76	7.87
2	600685	中船防务	1,124,015	33,664,249.25	5.98
3	600150	中国船舶	1,008,544	33,191,183.04	5.90
4	603960	克来机电	1,551,050	28,927,082.50	5.14
5	001979	招商蛇口	2,066,900	26,931,707.00	4.79
6	300833	浩洋股份	232,700	25,464,361.00	4.53
7	603927	中科软	647,628	24,972,535.68	4.44
8	002991	甘源食品	300,800	23,071,360.00	4.10
9	688281	华秦科技	92,261	18,682,852.50	3.32
10	603087	甘李药业	457,800	17,625,300.00	3.13

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	29,521,388.22	5.25
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	-	-

6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	489,138.03	0.09
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	30,010,526.25	5.33

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	019679	22 国债 14	290,000	29,521,388.22	5.25
2	118018	瑞科转债	2,170	252,260.24	0.04
3	113064	东材转债	1,770	236,877.79	0.04

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

无。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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	137,440.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,971.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	144,411.29

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	118018	瑞科转债	252,260.24	0.04
2	113064	东材转债	236,877.79	0.04

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

报告期期初基金份额总额	497,922,966.97
报告期期间基金总申购份额	3,044,114.33
减：报告期期间基金总赎回份额	9,308,341.96
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	491,658,739.34

§ 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、《南方积极配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方积极配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方积极配置混合型证券投资基金 2023 年 2 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>