

# 南方全天候策略混合型基金中基金 (FOF) 2018 年第 2 季度报告

2018 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

报告送出日期：2018 年 7 月 18 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 2018 年 7 月 16 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 2018 年 4 月 1 日起至 2018 年 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	南方全天候策略混合 (FOF)
基金主代码	005215
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 10 月 19 日
报告期末基金份额总额	1,530,772,090.74 份
投资目标	本基金是基金中基金，通过大类资产配置，灵活投资于多种具有不同风险收益特征的基金，寻求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金力争通过合理判断市场走势，合理配置基金、股票、债券等投资工具的比例，通过定量和定性相结合的方法精选具有不同风险收益特征的基金，力争实现基金资产的稳定回报。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×15%+上证国债指数收益率×85%
风险收益特征	本基金为基金中基金，“全天候”表明通过投资多种类别的资产，均衡配置风险，从而减少组合受某类资产波动的影响，实现风险的分散。本基金相对股票基金和一般的混合基金其预期风险较小，但高于债券基金和货币市场基金。

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	
下属分级基金的基金简称	南方全天候策略混合(FOF)A	南方全天候策略混合(FOF)C
下属分级基金的交易代码	005215	005216
报告期末下属分级基金的份 额总额	1,199,705,620.56份	331,066,470.18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“南方全天候策略”。

### § 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(2018年4月1日 - 2018年6月30日)	报告期(2018年4月1日 - 2018年6月30日)
	南方全天候策略混合(FOF)A	南方全天候策略混合(FOF)C
1. 本期已实现收益	-11,634,735.71	-3,873,391.00
2. 本期利润	-9,493,669.69	-3,202,250.80
3. 加权平均基金份 额本期利润	-0.0068	-0.0081
4. 期末基金资产净 值	1,193,533,472.39	327,978,259.23
5. 期末基金份额净 值	0.9949	0.9907

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、本基金T日的基金份额净值在所投资基金披露净值或万份收益的当日（法定节假日顺延至第一个交易日）计算，并于T+2日公告；

4、本基金合同生效日为2017年10月19日，基金合同生效日至本报告期末，本基金运作时间未  
满一年。

### 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

南方全天候策略混合(FOF)A

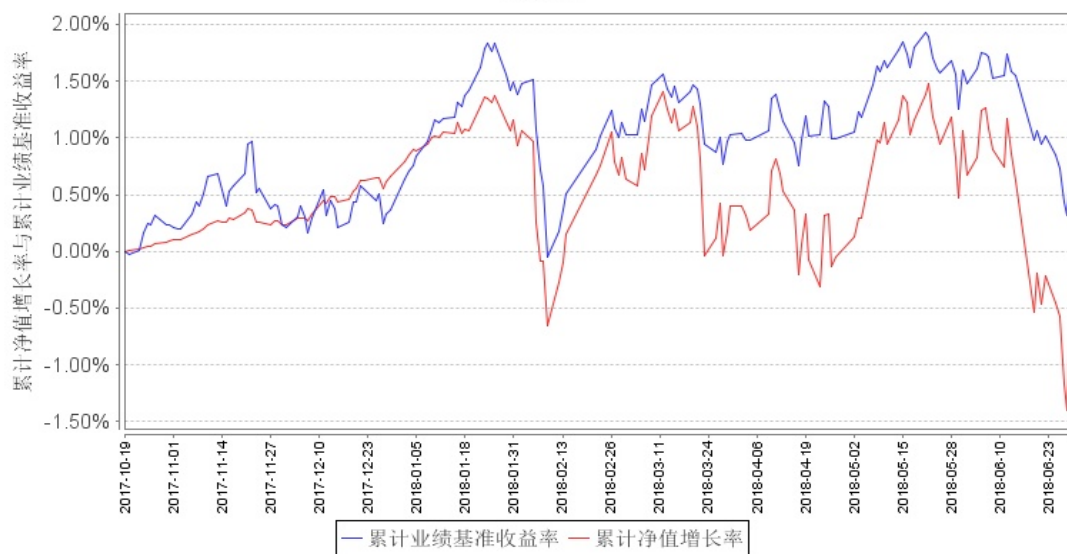
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.91%	0.32%	-0.23%	0.17%	-0.68%	0.15%

南方全天候策略混合(FOF)C

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	-1.06%	0.32%	-0.23%	0.17%	-0.83%	0.15%

#### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收 率变动的比较

南方全天候策略混合(FOF)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



南方全天候策略混合(FOF)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



基金合同生效日至本报告期末不满一年。本基金建仓期为自基金合同生效之日起6个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

## § 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		
李文	本基金	2018年	-	9年	四川大学经济学学士，具有基金从业资格。

良	基金经理	3月8日			曾先后就职于富士康集团财务部、晨星资讯全球基金及养老金管理部、招商银行总行基金团队，历任财务报表分析员、基金数据分析员、投资分析与组合构建组长、基金产品规划经理。2017年10月加入南方基金，任宏观研究与资产配置部研究员；2018年3月至今，任南方全天候策略基金经理。
夏莹莹	本基金基金经理	2017年11月10日	-	12年	女，香港科技大学工商管理硕士，具有基金从业资格。曾先后就职于晨星资讯投资管理部、招商银行私人银行部、腾讯支付基础平台与金融应用线金融合作和政策部，历任投资顾问、高级分析师、金融产品高级经理。2017年3月加入南方基金，任宏观研究与资产配置部高级研究员。2017年11月至今，任南方全天候策略基金经理。

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《南方全天候策略混合型基金中基金(FOF)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均未超过该证券当日成交量的5%。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾 2018 年上半年，全球经济分化明显，美国经济基本面继续走强，欧洲和日本经济明显走弱，中国去杠杆延续同时资管新规细则逐步落地，叠加中美贸易战的反复以及意大利政局动荡冲击，风险偏好持续受到压制，全球股票市场在上半年均经历了较大回撤，A 股和港股相对于境外发达权益市场波动和回撤更大，其中，沪深 300 自 1 月见顶以来下跌幅度超过 20%。在避险情绪驱动下，债券市场表现好于预期，配置价值明显，国内债券收益率在一季度超预期大幅下行，且在二季度央行的置换式降准刺激下，收益率单日大幅下行，随后收益率开始上行，二季度债市整体表现大幅弱于一季度。

总体而言，上半年，各大类资产表现来看，货币类和债券类的低资产表现优于境内外权益类的风险资产，大宗方面，原油表现最佳，黄金表现较差。

今年以来，南方全天候策略 FOF 组合以风险平价策略为战略资产配置基础，通过战术资产配置适度调整权益类资产和债券类资产在组合中的比重。

上半年，南方全天候 FOF 组合逐步下调货币基金配置比例，增加了偏债型基金配置比例，控制偏股型基金配置比例以维持权益仓位处于相对中性水平。整体来看，偏股型基金仓位在 20%左右，偏债型基金仓位在 65%左右。

在偏股型基金配置方面，南方全天候 FOF 采取精选内部和外部权益基金分散化配置，风格上在大盘/小盘、价值/成长上均衡配置，为进一步分散风险，通过沪港深基金对港股资产进行了适当配置。

在偏债型基金配置方面，考虑费率优势，南方全天候 FOF 配置以内部基金为主，少量配置外部偏债型基金；策略端采取中短久期，利率债和高等级信用债均衡的策略。

展望后市，从经济数据来看经济增长虽然有放缓迹象，但宏观经济具有较强韧性；扰动因素在于海外主要经济体货币政策逐渐收紧、中美贸易战等诸多不确定因素影响；因此我们认为国内权益市场波动将维持高位，暂无趋势性机会。但另一方面，我们也看到不少细分行业龙头上市公司盈利状况和现金流均较好，同时随着市场大幅下跌，市场整体估值水平已经有相当的吸引力，结构性行情依然可期。中长期来看，我们对权益市场表现并不悲观。

债券市场方面，“稳货币、紧信用”逐步向“宽货币、紧信用”转变，同时下半年通胀压力不大，我们认为债券市场配置价值凸显，但金融监管的主旋律尚未发生转变，同时，信用风险还未释放充分，收益率再度出现大幅下修暂无基本面和资金面的支持；此外，美联储紧缩的货币政策也在一定程度上制约了利率的下行空间。综合来看，利率债和高等级信用债是较好的配置品种。

大宗商品方面，我们认为原油价格受地缘政治风险的扰动，短期价格波动较大，向下有较强的支撑，但绝对价格已处于相对高位，上行空间将受到成本线的限制。黄金由于受到美元指数走强拖累，在三季度将依然没有明显的机会。

南方全天候策略 FOF 后续运作上，基于我们中长期对股票市场和债券市场的判断，将继续维持权益/固定收益相对中性的配置策略；以风险平价方法为指导，力争在各个大类资产和细分资产间进行均衡配置以控制组合波动性。大类资产配置方面，我们将立足长期和产品风险定位，并根据我们对市场的阶段性判断适度调整权益资产配置比例。在基金配置层面，我们将继续从全市场精选从企业基本面出发精选个股的权益类管理人，注重权益类资产内部风格的均衡搭配；债券型基金方面，精选具有较强自上而下债券券种配置能力和信用风险把控能力的债券基金管理人；偏债型基金的配置方面注重组合中底层基金在券种和久期上的均衡搭配。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期南方全天候策略混合(FOF)A级基金净值增长率为-0.91%，同期业绩比较基准增长率为-0.23%；南方全天候策略混合(FOF)C级基金净值增长率为-1.06%，同期业绩比较基准增长率为-0.23%。

#### 4.6 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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	1,433,331,842.99	93.64
3	固定收益投资	78,348,070.00	5.12
	其中：债券	78,348,070.00	5.12
	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	17,296,440.92	1.13
8	其他资产	1,723,866.52	0.11
9	合计	1,530,700,220.43	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

本基金本报告期末未持有股票。

### 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股票。

## 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

本基金本报告期末未持有股票。

## 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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	22,452,245.00	1.48
2	央行票据	-	-
3	金融债券	55,895,825.00	3.67
	其中：政策性金融债	55,895,825.00	3.67
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)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	78,348,070.00	5.15

## 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

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	018005	国开1701	250,000	25,095,000.00	1.65
2	019571	17国债17	224,500	22,452,245.00	1.48
3	180207	18国开07	200,000	19,986,000.00	1.31
4	018002	国开1302	106,550	10,814,825.00	0.71

## 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

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序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

本基金本报告期内未投资股指期货。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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。

### 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（元）
1	存出保证金	66,252.79
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	51,869.39
4	应收利息	1,358,926.41
5	应收申购款	233,003.57
6	其他应收款	13,814.36
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,723,866.52

#### 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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

## § 6 基金中基金

### 6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	202103	南方多利增强债券A	契约型开放式	223,094,509.91	241,789,829.84	15.89	是
2	202101	南方宝元债券	契约型开放式	82,039,168.38	163,996,297.59	10.78	是
3	003474	南方天天利货币B	契约型开放式	140,661,853.71	140,661,853.71	9.24	是
4	003295	南方安裕混合	契约型开放式	98,749,772.24	104,062,509.99	6.84	是
5	001183	南方利淘灵活配置混合A	契约型开放式	74,396,995.31	84,812,574.65	5.57	是
6	003161	南方安泰混合	契约型开放式	66,642,344.46	70,507,600.44	4.63	是
7	001334	南方利鑫灵活配置混合A	契约型开放式	61,970,591.93	70,150,710.06	4.61	是
8	002015	南方荣光灵活配置混合A	契约型开放式	54,769,568.78	59,917,908.25	3.94	是
9	001371	富国沪港深价值精选灵活配置混合	契约型开放式	34,469,104.97	44,051,516.15	2.90	否

10	002121	广发沪港深新起点股票	契约型开放式	24,932,214.66	35,428,677.03	2.33	否
----	--------	------------	--------	---------------	---------------	------	---

## 6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2018年04月01日至 2018年06月30日	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	1,000.00	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	541,795.29	54,367.10
当期持有基金产生的应支付的销售服务费（元）	68,429.56	68,375.02
当期持有基金产生的应支付的管理费（元）	3,450,422.39	2,465,843.58
当期持有基金产生的应支付的托管费（元）	744,672.96	573,506.38

## 6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

报告期内，全天候 FOF 所投资的子基金未发生包括转换运作方式、与其他基金合并、终止基金合同、召开基金份额持有人大会及大会表决意见等重大影响事件。

## § 7 开放式基金份额变动

单位：  
份

项目	南方全天候策略混合 (FOF) A	南方全天候策略混合 (FOF) C
报告期期初基金份额总额	1,607,106,372.19	459,984,817.88
报告期期间基金总申购份额	2,879,853.34	1,581,371.77
减：报告期期间基金总赎回份额	410,280,604.97	130,499,719.47
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	1,199,705,620.56	331,066,470.18
-------------	------------------	----------------

## § 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 8.1 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。

### 8.2 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。

## § 9 备查文件目录

### 11.1 备查文件目录

- 1、南方全天候策略混合型基金中基金 (FOF) 基金合同
- 2、南方全天候策略混合型基金中基金 (FOF) 托管协议
- 3、南方全天候策略混合型基金中基金 (FOF) 2018 年第 2 季度报告原文

### 11.2 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。

### 11.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>