

南方消费升级混合型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 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：华夏银行股份有限公司

送出日期：2022 年 1 月 24 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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 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 2021 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方消费升级混合
基金主代码	010887
交易代码	010887
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 1 月 14 日
报告期末基金份额总额	1,678,021,285.43 份
投资目标	本基金在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化行业深度研究分析，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金依托于基金管理人的投资研究平台，紧密跟踪中国产业升级和消费升级的发展方向，努力挖掘质地优秀、具备长期价值增长潜力的上市或挂牌公司。股票投资采用定量和定性分析相结合的策略。
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%+上证国债指数收益率*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。本基金可投资新三板精选层股票，会面临新三板精选层机制下因投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来

	的特有风险，包括流动性风险、挂牌公司经营风险、挂牌公司降层风险、挂牌公司终止挂牌风险、精选层市场股价波动风险、投资集中风险等。	
基金管理人	南方基金管理股份有限公司	
基金托管人	华夏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方消费升级混合 A	南方消费升级混合 C
下属分级基金的交易代码	010887	010888
报告期末下属分级基金的份额总额	1,223,841,372.71 份	454,179,912.72 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“南方消费升级混合”。

§ 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 10 月 1 日—2021 年 12 月 31 日）	
	南方消费升级混合 A	南方消费升级混合 C
1.本期已实现收益	96,771,238.78	32,618,213.40
2.本期利润	55,793,091.20	20,475,826.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.0410	0.0423
4.期末基金资产净值	1,172,598,384.60	432,650,224.66
5.期末基金份额净值	0.9581	0.9526

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

南方消费升级混合 A

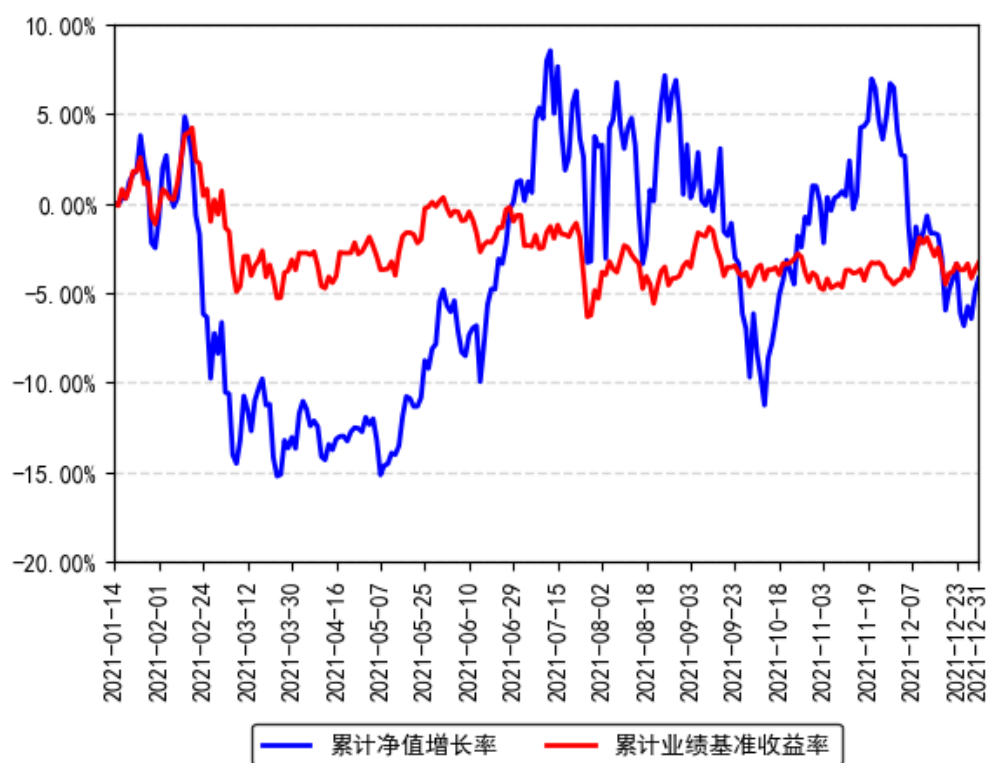
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.10%	1.64%	0.87%	0.50%	1.23%	1.14%
过去六个月	-5.32%	2.21%	-2.67%	0.66%	-2.65%	1.55%
自基金合同生效起至今	-4.19%	1.93%	-3.31%	0.73%	-0.88%	1.20%

南方消费升级混合 C

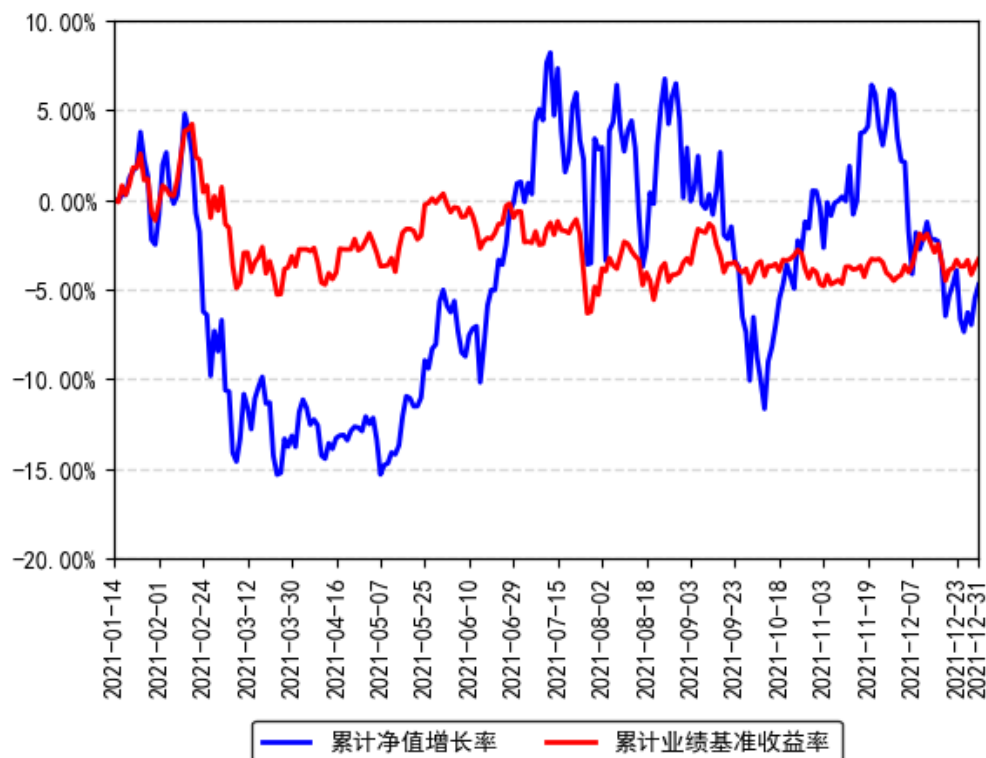
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.95%	1.63%	0.87%	0.50%	1.08%	1.13%
过去六个月	-5.60%	2.21%	-2.67%	0.66%	-2.93%	1.55%
自基金合同生效起至今	-4.74%	1.93%	-3.31%	0.73%	-1.43%	1.20%

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

南方消费升级混合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



南方消费升级混合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 1 月 14 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		
萧嘉倩	本基金基金经理	2021 年 1 月 14 日	-	10 年	女，中山大学经济学硕士，具有基金从业资格。曾就职于国信证券投资银行部、广发基金金融工程部，历任项目经理、产品经理。2015 年 6 月加入南方基金，任权益研究部行业研究员。2018 年 9 月 25 日至 2019 年 5 月 9 日，任南方教育股票基金经理助理；2019 年 5 月 9 日至 2021 年 12 月 28 日，任南方教育股票基金经理；2021 年 1 月 14 日至今，任南方消费升级混合基金经理；2021 年 12 月 28 日至今，任南方产业智选股票基金经理。

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。

4.2 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

回顾 2016-2020 年的市场风格偏向于“赛道、核心资产”，从 2021 年开始风格逐步切换转向均衡，我们预计 2022 年或是新旧动能转换更为显著的一年。原因在于，经历了疫情影响后，全球经济背景在发生深刻变化，支撑国内经济增长的核心要素正在逐步发生变化，过去以人口红利和流量红利为代表的增长时代逐步结束，寻找驱动增长新动能的重要性日益突出。在此背景下，我们判断 2022 年将有别于过去几年的投资思路，以赛道思维的投资方法可能较难获取超额受益，投资机会或许更多源自自下而上的公司挖掘。因此，本基金四季度减仓了 2021 年受益大宗商品涨价的上中游制造业，以及 22 年增速边际放缓且动态估值处于高位的板块和个股，重点从以下行业挑选了估值合理、盈利改善的公司：

1) 元宇宙：元宇宙的初步发展将集中于 VR/AR/MR 硬件以及社交、游戏、视频等可以给用户带来强烈沉浸感的内容领域。目前英伟达的元宇宙创作工具 Omniverse 将正式面向广大创作者开放，高通宣布正在和微软合作开发增强现实芯片。硬件方面，索尼、松下和 TCL 均发布了旗下最新的 VR/AR 产品。元宇宙快速发展和渗透到我们生活中，未来将催生出更多商业模式并创造更多的商业价值。

2) 景气改善的制造业：2022 年看好景气显著改善的部分制造子领域。一方面，能源转型替代仍旧在推进之中，2021 年因原材料上涨而受损的风电板块将是新能源中少数景气修复估值相对合理的细分领域。另一方面，疫情之后我国出口数据强韧，海外对我国高端制造业的进口需求稳定增加。我们认为 2021 年受人民币升值、原材料上涨而受损的出口制造业公司也具备较高的配置价值。

3) 农业：2022 年看好农业板块的投资机会。首先，我们看好生猪养殖板块，一方面，从景气度角度，随着猪粮比创历史新低，预计猪养殖企业最快于 2022 年下半年或最晚在 2023 年见底；另一方面，从股价位置看，主要猪养殖公司的股价已经回落至 2018 年位置，也即上一轮猪价上涨周期启动前位置，进入到价值配置区间。其次，种业的长期成长机会也值得关注，一方面，政策大力支持，2021 年种业政策密集出台，《国家级玉米、稻品种审定标准》发布以及《种子法》修正草案通过，旨在鼓励种业创新；另一方面，随着农业景气边际改善，种业景气也随之受益。

4) 新能源汽车：展望 2022 年，预计新能源汽车将走向分化。一方面，从产业背景来看，根据 Canalys 预计，2021 年电动汽车将占全球新车销量的 7% 以上，2030 年电动汽车将占全球乘用车总销量的近一半，汽车智能化进入黄金十年快速增长期。另一方面，就产业链投资来看，相较于电动化带来的中上游机会，我们认为智能化环节机会更大，如车用硅含量激增将推动半导体市场持续增长，以及 ADAS 渗透率提升继而深度利好于车载镜头和激光雷达等环节。

5) 专精特新为代表的的中小市值龙头：2022 年将涌现一批优质的“专精特新”中小企业。一方面，从政策角度来看，“专精特新”重要性显现，目前已经出现在十四五规划、中央经济工作会议通稿等重要文件中。另一方面，从公司数量来看，工信部已培育三批国家级专精特新“小巨人”企业，数量合计是 4762 家，沪深已上市“专精特新”数量也较多，其中的投资机会值得重点挖掘。

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 0.9581 元，报告期内，份额净值增长率为 2.10%，同期业绩基准增长率为 0.87%；本基金 C 份额净值为 0.9526 元，报告期内，份额净值增长率为 1.95%，同期业绩基准增长率为 0.87%。

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	1,406,044,278.08	86.04
	其中：股票	1,406,044,278.08	86.04
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	-	-
	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	145,130,736.47	8.88
8	其他资产	82,983,944.32	5.08
9	合计	1,634,158,958.87	100.00

注：本基金本报告期末通过沪港通交易机制投资的港股市值为人民币 12,938,520.00 元，占基金资产净值比例 0.81%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 6,640,220.16 元，占基金资产净值比例 0.41%。

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	-	-

C	制造业	1,139,021,132.28	70.96
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,713.80	0.00
F	批发和零售业	91,935.36	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	25,722.00	0.00
H	住宿和餐饮业	4,608.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	131,445,397.31	8.19
J	金融业	-	-
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	34,387.07	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	18,161.78	0.00
R	文化、体育和娱乐业	115,819,480.32	7.22
S	综合	-	-
	合计	1,386,465,537.92	86.37

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	-	-
工业	-	-
非必需消费	19,578,740.16	1.22
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	-	-
科技	-	-
通讯	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	19,578,740.16	1.22

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	688008	澜起科技	1,489,249	124,903,313.63	7.78

2	603179	新泉股份	1,896,362	82,074,547.36	5.11
3	603825	华扬联众	2,708,000	78,965,280.00	4.92
4	300014	亿纬锂能	664,020	78,473,883.60	4.89
5	002531	天顺风能	3,912,300	75,859,497.00	4.73
6	300438	鹏辉能源	1,603,824	75,764,645.76	4.72
7	300413	芒果超媒	1,210,400	69,259,088.00	4.31
8	002487	大金重工	1,636,100	63,398,875.00	3.95
9	300843	胜蓝股份	1,854,600	56,231,472.00	3.50
10	002241	歌尔股份	1,017,400	55,041,340.00	3.43

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

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名的前五名债券投资明细

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和跟踪误差，达到有效跟踪标的指数的目的。

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。

5.10.3 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	5,704,606.64
2	应收证券清算款	77,256,813.57
3	应收股利	-
4	应收利息	22,524.11
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	82,983,944.32

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	南方消费升级混合 A	南方消费升级混合 C
报告期期初基金份额总额	1,478,439,864.96	528,681,296.64
报告期期间基金总申购份额	52,034,812.63	72,666,263.63
减：报告期期间基金总赎回份额	306,633,304.88	147,167,647.55
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	1,223,841,372.71	454,179,912.72

§ 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、《南方消费升级混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方消费升级混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方消费升级混合型证券投资基金 2021 年 4 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>