

南方景气楚荟 3 个月持有期混合型基金中基金（FOF）2024 年第 1 季度报告

2024 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：2024 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 2024 年 4 月 18 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 2024 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方景气楚荟 3 个月持有混合（FOF）
基金主代码	016187
交易代码	016187
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 10 月 27 日
报告期末基金份额总额	57,775,475.93 份
投资目标	本基金是基金中基金，通过精选基金组合投资于景气度较高的行业，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。本基金依托于基金管理人的投资研究平台，根据行业周期轮动特征以及行业相对投资价值，精选具备较高景气度的行业进行配置，在高景气度行业内精选主动管理/指数型基金进行投资，力求实现较好的投资回报。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+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中基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金中基金、债券型基金、货币市场基金和货币型基金中基金，低于股票型基金、股票型基金中基金。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	南方景气楚荟 3 个月持有混合（FOF）A	南方景气楚荟 3 个月持有混合（FOF）C
下属分级基金的交易代码	016187	016188
报告期末下属分级基金的份额总额	51,378,451.33 份	6,397,024.60 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（2024 年 1 月 1 日—2024 年 3 月 31 日）	
	南方景气楚荟 3 个月持有混合（FOF）A	南方景气楚荟 3 个月持有混合（FOF）C
1.本期已实现收益	-487,966.34	-71,257.42
2.本期利润	1,182,858.27	134,132.49
3.加权平均基金份额本期利润	0.0230	0.0210
4.期末基金资产净值	47,149,522.96	5,800,489.67
5.期末基金份额净值	0.9177	0.9067

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、本基金 T 日的基金份额净值在所投资基金披露净值或万分收益的当日（法定节假日顺延至第一个交易日）计算，并于 T+3 日公告。

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

南方景气楚荟 3 个月持有混合（FOF）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	2.57%	0.56%	2.83%	0.72%	-0.26%	-0.16%
过去六个月	0.80%	0.48%	-2.00%	0.64%	2.80%	-0.16%
过去一年	-7.75%	0.52%	-7.50%	0.62%	-0.25%	-0.10%

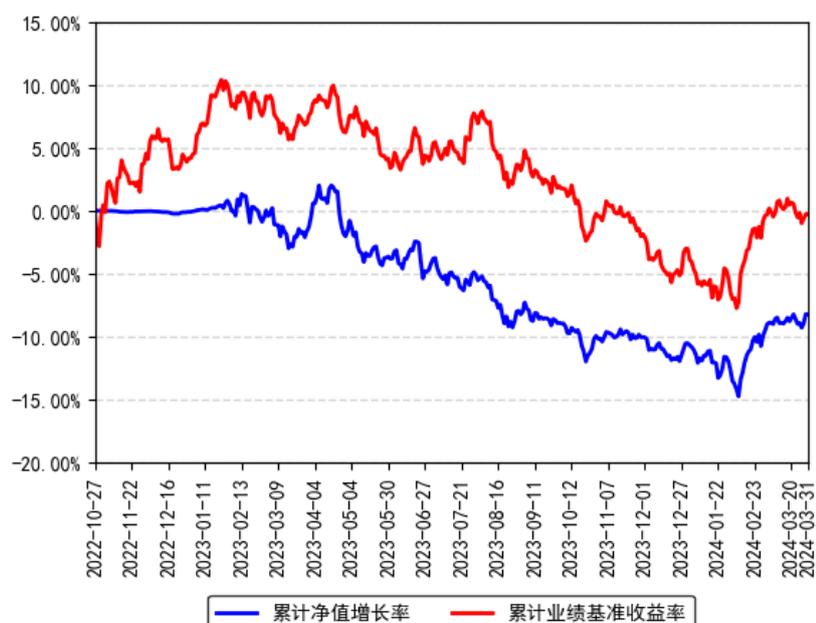
自基金合同生效起至今	-8.23%	0.48%	-0.28%	0.66%	-7.95%	-0.18%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	--------

南方景气楚荃3个月持有混合（FOF）C

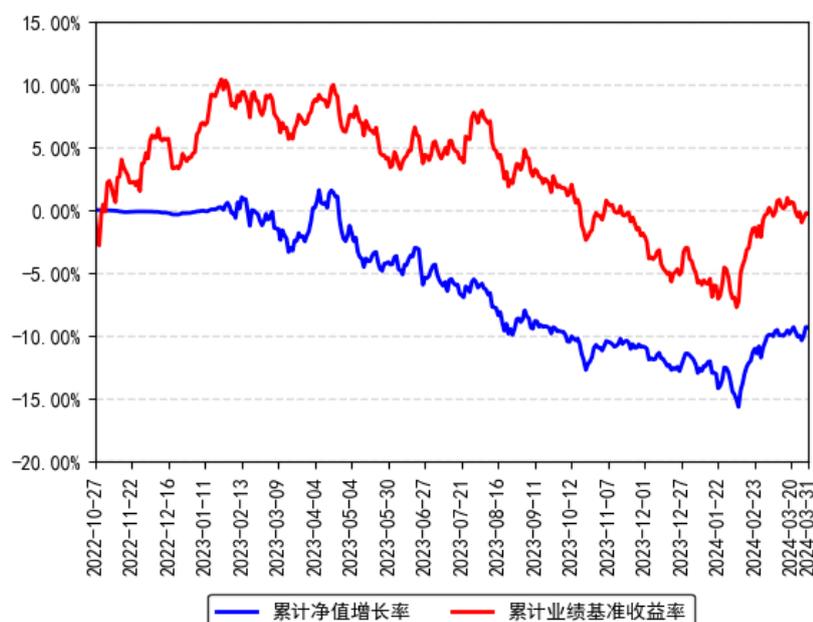
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.36%	0.56%	2.83%	0.72%	-0.47%	-0.16%
过去六个月	0.41%	0.48%	-2.00%	0.64%	2.41%	-0.16%
过去一年	-8.49%	0.52%	-7.50%	0.62%	-0.99%	-0.10%
自基金合同生效起至今	-9.33%	0.48%	-0.28%	0.66%	-9.05%	-0.18%

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益率变动的比较

南方景气楚荃3个月持有混合（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



南方景气楚荟3个月持有混合（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



注：本基金建仓期为6个月，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		
夏莹莹	本基金基金经理	2022年10月27日	-	18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10日至今，任南方全天候策略基金经理；2019年1月17日至今，任南方合顺多资产基金经理；2021年4月20日至今，任南方浩睿进取京选3个月持有混合（FOF）基金经理；2022年10月27日至今，任南方景气楚荟3个月持有混合（FOF）基金经理；2023年5月17日至今，任南方浩盈进取精选一年持有混合（FOF）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。

4.2 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

回看一季度，国内股票市场年初以来的走势基本可以用触底反弹概括。截止 3 月 31 日，上证指数今年以来上涨 2.23%，自 2 月 5 日见底以来反弹幅度达到 11.39%；但从行业和板块表现来看较为分化。和经济复苏相关度较高的大盘股表现明显好于去年全年表现强劲的小盘股票；上证 50 和沪深 300 指数在一季度分别上涨 3.82% 和 3.1%，而中证 1000 指数则下跌 7.58%。行业方面，一季度银行、家电上涨超过 10%；医药生物、计算机和电子下跌 10% 以上。海外方面，日本受益于经济走出低谷和上市公司改革成为发达市场中的领跑者，以本币计价的日经 225 指数一季度上涨 20.6%；而美股则在其强劲的经济数据支撑下依然表现亮眼。此外，美国强劲的经济数据为原油再度提供支撑，油价一季度上涨 13.6%；黄金则在美联储降息预期的博弈和地缘政治等多重因素下突破 2300 美元/盎司。

截止 2024/3/31，南方景气楚荃今年以来收益为 2.57%，今年以来最大回撤为 4.56%。回顾一季度的业绩表现，组合超额收益来源主要得益于多资产配置，包含 A 股、国内债券、美国股票以及黄金，并且在国内权益资产上超配红利低波类资产；此外，基金选择也为组合带来收益贡献。组合在策略上力争在中长期控制组合回撤提升风险收益比，以中长期多元资产战略资产配置方案为核心，结合投资纪律、对资产性价比的预判调整资产偏离度，动态跟踪和调整组合；在基金选择层面除了一直以来用定性和定量相结合的方法筛选基金的同时，以更加审慎和符合整体投资组合策略的方法选择优秀的基金产品和基金管理人。

作为基金经理的这六年多以来，曾经历业绩排名靠前和掉队，也经历管理规模起起落落。回看管理的部分组合净值回撤让我对持有人感到深深愧疚。2022 和 2023 年业绩不理想也让我陷入深深地思考：作为管理中高风险 FOF 的基金经理我所管理的组合应该给持有人提供什么风险收益体验和中长期的风险收益预期，投资目标应该如何实现？

回顾 2008-2013 年在 Morningstar 管理美国 401 (k) 投资组合那段经历，其投资管理方法更加强调的是战略配置和组合管理的纪律性。所谓战略配置的方法是基于对各类资产中长期风险收益特点的了解，和对未来收益率、波动性的预算，在科学测算上构建资产配置模型。以此作为向客户呈现各类型组合可能的中长期风险收益特点，并运用指数基金和主动管理基金最大限度地将其战略资产配置理念落地。从整体上来看，这一方法由于具备理论基础，建立在科学测算基础上，并且最大程度落地中长期战略资产配置方案，纪律性明确，在当时被客户高度接受，401 (k) 管理规模和账户数也持续增长。也许很多人会质疑海外所谓“战略配置”方法在国内行不通，原因在于 A 股的波动较大；在底部和高点择时才是正确配置 A 股这一资产的“正确姿势”。但问题在于，多年的国内外基金数据都证明极少数的基金经理能够做到 10% 以上仓位的择时并在择时上对业绩有正贡献。作为一名普通的 FOF 基金经理，我时刻问自己，我有什么特殊的方法或者能力让我能在大部分情况下赚到 10% 以上仓位调整的钱呢？答案是“我应该没有”。另一方面，我也在思考如果是多元资产配置的运用具有坚实的理论基础，并且在海外大型养老金、捐赠基金的投资管理上行之有效，那为什么在国内就会是例外？如果中国不是例外，那么作为 FOF 管理人我更应该做的是以合适的方式将其落地在组合管理之中。

在明确了投资理念是以多元资产配置为核心，以动态战术配置和精选基金增强收益，以投资纪律控制组合风险后，作为基金管理人我需要做的就是将这一投资理念和投资管理方法落到实处。对于 FOF 投资组合的收益来源我认为本质上是 beta+alpha 的结合。beta 基本决定了组合 80% 的收益来源，而不同于普通混合型公募基金的是，FOF 的 beta 收益来源于各类资产的组合，理论上通过低相关性原理构建的组合应该比来自单一地区的单一资产波动更小。

此外，FOF 的 alpha 收益来源于是多方面的，包含战术配置下对各类资产表现的预判、组合再平衡和基金选择等。

战略资产配置层面，组合从各类资产的相关性，可选择的投资标的，以及可供回测的时间需满足至少有三年以上可追寻的数据等几个方面选取了美国股票、A 股、国内中长期债券、国内短久期债券、黄金作为组合的主要资产。战略资产配置的测算主要来源于风险约束下的现代投资组合理论，但结合了中国市场特点和资产的可投资性进行适当调整。本组合对合同规定对于股票型、混合型等权益类资产和商品基金配置比例为 60%-95%。对于 A 股的配置中枢为 50-60%。美股和黄金的中长期中枢为 5-15%，其余为债券类资产。战术配置层面，组合除了运用宏观经济、流动性、资产估值等多角度对资产未来表现作预判，更多是在纪律约束下对组合在各类资产的偏离度上进行监控和调整，其偏离度大致控制在 5%以内。对于基金的选择，本组合主要运用指数基金构建组合，辅以精选债基和少量的主动管理股票或混合型基金。在基金选择上，多年的基金研究经验，让我越发深刻的认识到 FOF 基金经理在选择主动管理类基金时应该从自身的投资理念和投资目标出发，选择与之相匹配的子基金管理人，明确所选的基金在组合中所扮演的角色。对于管理人的选择，更加看重管理人对于风险的管控，投资理念的切实落地执行，并在当下的这个时代能够在坚持其投资理念的同时，不断反思提升、改进。

在风险控制层面，2022-2023 年让我对风险有了更加深刻的认知。组合可能面临的风险主要有三类，即市场回调带来的不可避免的下行风险、超出市场平均水平的下行风险和牛市下的上行风险。对于第一种风险，组合可以通过多元资产配置改善因为单一资产回调而带来的下行风险。对于第二种风险，需要的做的是不过度暴露于单一资产、单一风格、单一基金、尽可能在资产低估的时候逐渐增加配置，并在涨幅过高时避免追高，严格监控资产偏离度，执行投资纪律；此外，对于基金的选择尽可能选择符合本组合投资理念、投资策略的标的。对于牛市下的上行风险，在坚守多元资产配置，接受本策略不完美的同时，尽可能在左侧逐渐增加某类资产的配置，结合各类资产的研究分析体系，在组合结构上作出细微调整。

目前组合配置自从去年底以来一直执行以上投资策略。对于持有人而言，尽管多资产配置在当前震荡的市场中体现出了优势，但也需要知道的是当某一类资产处于极端牛市时，多资产配置策略会因为资产的分散性表现弱于这一类资产。由于投资任何单一资产都存在面临巨大波动，或者中长期收益难以实现投资目标的风险，相比之下，多资产配置的作用在于坚持围绕投资目标，力争在中长期在科学的方法下获得更加稳定回报。后续本组合在运作上也将坚持将这一资产配置策略，并不断提升对各类资产的认知，力争提升业绩表现。

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 0.9177 元，报告期内，份额净值增长率为 2.57%，同期业绩基准增长率为 2.83%；本基金 C 份额净值为 0.9067 元，报告期内，份额净值增长率为 2.36%，同期业绩基准增长率为 2.83%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	50,089,053.45	94.41
3	固定收益投资	2,649,750.28	4.99
	其中：债券	2,649,750.28	4.99
	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	309,407.26	0.58
8	其他资产	8,576.70	0.02
9	合计	53,056,787.69	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境内股票。

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

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

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	2,649,750.28	5.00
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,649,750.28	5.00

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	019703	23 国债 10	25,000	2,548,630.14	4.81
2	019709	23 国债 16	1,000	101,120.14	0.19

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**

无。

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	8,576.70
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	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	8,576.70
---	----	----------

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

本基金本报告期末未持有股票。

§ 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	518880	华安黄金 易(ETF)	契约型开 放式	1,030,000 .00	5,279,780 .00	9.97	否
2	513300	华夏纳斯 达克 100ETF (QDII)	契约型开 放式	3,070,000 .00	5,179,090 .00	9.78	否
3	515300	嘉实沪深 300 红利 低波动 ETF	契约型开 放式	3,270,000 .00	4,535,490 .00	8.57	否
4	515450	南方标普 中国 A 股 大盘红利 低波 50ETF	契约型开 放式	2,300,000 .00	3,013,000 .00	5.69	是
5	001044	嘉实新消 费股票	契约型开 放式	1,086,309 .99	2,662,545 .79	5.03	否
6	006961	南方中债 7-10 年国 开行债券 指数 A	契约型开 放式	1,978,261 .99	2,468,079 .66	4.66	是
7	017090	景顺长城 能源基建 混合 C	契约型开 放式	958,876.3 6	2,284,043 .49	4.31	否

8	003715	宝盈消费主题混合	契约型开放式	1,150,072.29	2,200,433.31	4.16	否
9	008383	招商安心收益债券 A	契约型开放式	1,084,872.48	2,032,074.64	3.84	否
10	001528	诺安先进制造股票 A	契约型开放式	733,845.08	1,960,834.05	3.70	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2024-01-01 至 2024-03-31	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）	748.87	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	7,429.38	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	13,062.28	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	82,102.85	6,426.65
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	16,290.51	1,622.04

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

报告期内，南方景气楚荃 3 个月持有混合（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	南方景气楚荃 3 个月持有混合（FOF）A	南方景气楚荃 3 个月持有混合（FOF）C
报告期期初基金份额总额	51,393,748.42	6,391,306.48
报告期期间基金总申购份额	237.39	9,679.09
减：报告期期间基金总赎回份额	15,534.48	3,960.97
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	51,378,451.33	6,397,024.60
-------------	---------------	--------------

§ 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

单位：份

项目	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	50,014,000.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	50,014,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	86.57

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 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20% 的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20240101-20240331	50,014,000.00	-	-	50,014,000.00	86.57%

产品特有风险

本基金存在持有基金份额超过 20% 的基金份额持有人，在特定赎回比例及市场条件下，若基金管理人未能以合理价格及时变现基金资产，将会导致流动性风险和基金净值波动风险。

注：申购份额包含红利再投资和份额折算。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、《南方景气楚荟3个月持有期混合型证券投资基金（FOF）基金合同》；
- 2、《南方景气楚荟3个月持有期混合型证券投资基金（FOF）托管协议》；
- 3、南方景气楚荟3个月持有期混合型证券投资基金（FOF）2024年1季度报告原文。

10.2 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。

10.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>