

南方优享分红灵活配置混合型证券投资 基金 2024 年第 2 季度报告

2024 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：2024 年 7 月 19 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 2024 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方优享分红灵活配置混合	
基金主代码	005123	
交易代码	005123	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 12 月 6 日	
报告期末基金份额总额	1,062,782,564.06 份	
投资目标	在严格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	本基金通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势，对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，并据此制定本基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%	
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	
下属分级基金的基金简称	南方优享分红灵活配置混合 A	南方优享分红灵活配置混合 C

下属分级基金的交易代码	005123	006587
报告期末下属分级基金的份额总额	601,343,641.78 份	461,438,922.28 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 4 月 1 日—2024 年 6 月 30 日）	
	南方优享分红灵活配置混合 A	南方优享分红灵活配置混合 C
1.本期已实现收益	53,057,813.65	32,838,490.55
2.本期利润	47,381,490.55	19,045,520.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.0623	0.0397
4.期末基金资产净值	559,570,205.62	410,914,921.79
5.期末基金份额净值	0.9305	0.8905

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

南方优享分红灵活配置混合 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	4.46%	0.87%	-0.49%	0.45%	4.95%	0.42%
过去六个月	13.46%	0.94%	2.22%	0.53%	11.24%	0.41%
过去一年	2.42%	0.82%	-3.78%	0.52%	6.20%	0.30%
过去三年	-11.43%	1.10%	-16.70%	0.63%	5.27%	0.47%
过去五年	51.93%	1.21%	4.50%	0.69%	47.43%	0.52%
自基金合同生效起至今	47.40%	1.19%	5.53%	0.72%	41.87%	0.47%

南方优享分红灵活配置混合 C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
----	----------	------------	------------	--------------	-----	-----

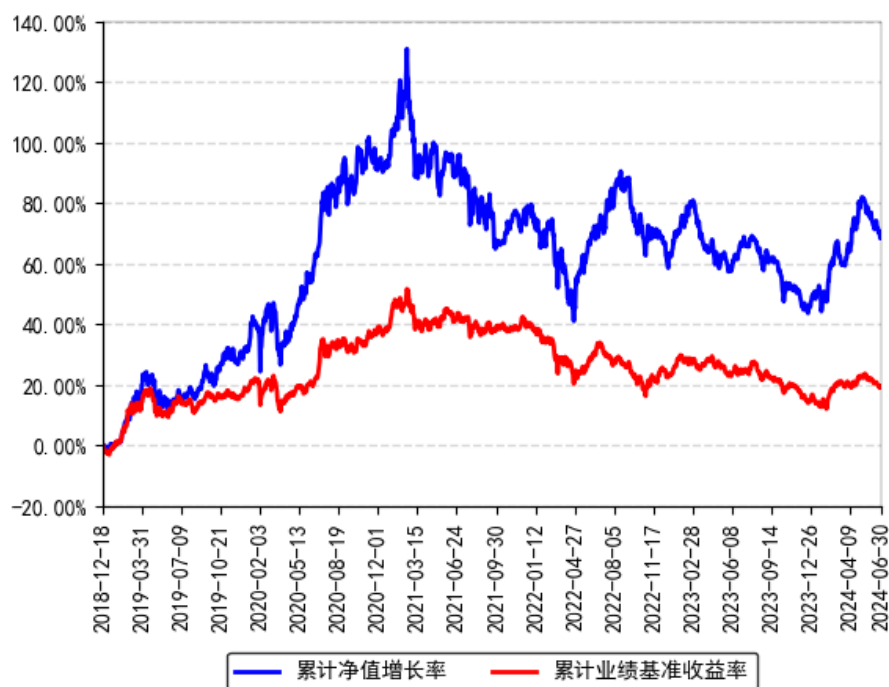
		②		准差④		
过去三个月	4.25%	0.87%	-0.49%	0.45%	4.74%	0.42%
过去六个月	13.01%	0.94%	2.22%	0.53%	10.79%	0.41%
过去一年	1.61%	0.82%	-3.78%	0.52%	5.39%	0.30%
过去三年	-13.53%	1.10%	-16.70%	0.63%	3.17%	0.47%
过去五年	46.01%	1.21%	4.50%	0.69%	41.51%	0.52%
自基金合同生效起至今	68.86%	1.21%	19.39%	0.71%	49.47%	0.50%

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

南方优享分红灵活配置混合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



南方优享分红灵活配置混合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：本基金从 2018 年 12 月 14 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2018 年 12 月 18 日起存续。

§ 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		
袁立	本基金基金经理	2021 年 8 月 6 日	-	8 年	伦敦玛丽女王大学理学硕士，具有基金从业资格。2016 年 1 月加入南方基金，曾任权益研究部助理研究员、研究员，负责通信、汽车、食品饮料等行业研究；2021 年 4 月调入权益投资部；2021 年 8 月 6 日至今，任南方优享分红混合基金经理；2022 年 11 月 18 日至今，任南方品质混合基金经理；2024 年 1 月 12 日至今，任南方产业活力基金经理。

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 59 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

2024 年上半年，沪深 300 上涨 0.9%，中证 500 下跌 9.0%，本基金单位净值上涨约 13.5%。以下是对本基金投资偏好的说明和对基金估值的一些建议，希望可以帮助持有人更好的理解本基金的运作方法，作出合理的投资决策。

一、资产偏好

我们选择公司的两个原则分别是“低估”和“恰当的公司治理”，“低估”的含义是市场价格低于其内在价值，而恰当的公司治理保证了企业会向外部股东分配合理利润。这里的“合理”不代表股东绝对优先，因为今天的企业使命早已超越了单纯的股东回报最大化。

我们买入的所有公司均具备以上两个特征（如果没有判断错的话）。值得一提的是，一家公司的内在价值要“可评估”并不容易，因为未来是不确定的。比如我们使用 DCF 模型作为内在价值的估算手段，前提是企业未来的现金流落在模型附近的置信度不能太低。有时长期发展难以预判，此时我们力求关照好下限，即假设很多条件都不尽人意，这比投资亏损的概率也尽量低，亏损的比例尽量小。

鉴于这种标准，我们在家电行业的敞口暴露偏高一些。在此我们想向持有人说明，这并不是因为我们判断家电行业会系统性上涨，而是在这些行业中恰好能够选出好几家符合以上

标准的公司。这自然和行业的发展阶段和竞争格局紧密相关。所以“选行业”和“选公司”在我们的实践中不是割裂的，而是一体的。就像学历史的时候要看人物传记，而理解人物又要回归时代背景。

相应的，上半年部分公司阶段性涨幅较高，不再符合我们对低估的要求，我们选择了减仓；对一些我们认为“可评估性”下降的公司，我们也选择了减仓。取而代之的是一些更低估，或者前景更确定的公司。

二、净值和穿透估值

在信息时代，我们很容易把投资的过程架设在一条曲线之上，这条曲线对股票而言是 K 线图，对基金而言是单位净值。多数时候，市场会给予资产合理的估值。但这不总是如此，而此时如何应对则是投资成败的关键。穿透净值曲线去看背后持有的这一批资产，能够帮助我们更好的评估基金价值。在此我们提供以下两种观察基金估值的方法，作为净值之外的补充供，持有人参考。

1. 整体法：如果我们把本基金看做是一家控股公司，从整体去看待这一批权益资产（上市公司的财报更新至 24 年一季度），24 年二季度末本基金的 PB 估值约 1.6 倍，PE TTM（过去 12 个月）估值约 10 倍，净资产回报率 ROE 约 16%。

2. 市值加权平均法：24 年二季度末本基金持有权益资产的加权平均 PB 估值约 2.4 倍，PE TTM 估值约 12 倍，净资产回报率 ROE 约 20%。

两者的差别在于，整体法以持仓的盈利或资产规模为权重，而加权平均法以其市值为权重。估值低的资产在前一种算法中占比会较大，而估值高（从而市值较高）的资产在后一种算法中权重更大。

本基金希望滚动地持有一批资产，其平均的经营稳定性和成长潜力高于市场平均水平，而估值低于市场平均水平。从而在长期获得超越市场平均水平的回报。

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 0.9305 元，报告期内，份额净值增长率为 4.46%，同期业绩基准增长率为-0.49%；本基金 C 份额净值为 0.8905 元，报告期内，份额净值增长率为 4.25%，同期业绩基准增长率为-0.49%。

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	861,967,655.03	88.05
	其中：股票	861,967,655.03	88.05
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	6,000,000.00	0.61
	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	108,983,692.37	11.13
8	其他资产	2,049,623.92	0.21
9	合计	979,000,971.32	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	-	-
B	采矿业	29,156,152.23	3.00
C	制造业	652,978,773.24	67.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	124,186.66	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	14,348.70	0.00
J	金融业	169,396,641.40	17.45
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	10,290,932.00	1.06
M	科学研究和技术服务业	6,620.80	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-

Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	861,967,655.03	88.82

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	603279	景津装备	4,076,546	88,420,282.74	9.11
2	002884	凌霄泵业	4,061,890	77,988,288.00	8.04
3	000333	美的集团	1,191,363	76,842,913.50	7.92
4	000651	格力电器	1,928,700	75,643,614.00	7.79
5	603129	春风动力	399,475	56,861,271.50	5.86
6	600036	招商银行	1,639,700	56,061,343.00	5.78
7	601077	渝农商行	10,226,370	51,336,377.40	5.29
8	600285	羚锐制药	1,817,202	43,994,460.42	4.53
9	002372	伟星新材	2,725,431	42,026,146.02	4.33
10	600566	济川药业	1,186,843	37,634,791.53	3.88

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

本基金在进行股指期货投资时，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、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指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 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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，招商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。除上述证券的发行主体外，本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

对上述证券的投资决策程序的说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

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	176,357.20
2	应收证券清算款	1,814,577.71
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	58,689.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,049,623.92

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	南方优享分红灵活配置混合 A	南方优享分红灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	871,908,460.25	488,651,717.46
报告期期间基金总申购份额	24,388,192.10	12,727,612.31
减：报告期期间基金总赎回 份额	294,953,010.57	39,940,407.49
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	601,343,641.78	461,438,922.28

§ 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

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	20240517-20240630	269,643,733.86	-	-	269,643,733.86	25.37%
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。

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、《南方优享分红灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方优享分红灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方优享分红灵活配置混合型证券投资基金 2024 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>