

# 南方产业智选股票型证券投资基金

## 2024 年第 4 季度报告

2024 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：中国建设银行股份有限公司

送出日期：2025 年 1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 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 2024 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	南方产业智选股票
基金主代码	003956
交易代码	003956
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 12 月 28 日
报告期末基金份额总额	1,067,779,310.96 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	中证 800 指数收益率×65%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×20%+中债总指数收益率×15%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其长期平均风险和预期收益水平高于混合型基金、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。

基金管理人	南方基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方产业智选股票 A	南方产业智选股票 C
下属分级基金的交易代码	003956	022518
报告期末下属分级基金的份额总额	1,026,076,827.95 份	41,702,483.01 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 10 月 1 日—2024 年 12 月 31 日）	
	南方产业智选股票 A	南方产业智选股票 C
1. 本期已实现收益	36,931,708.76	20,700.93
2. 本期利润	-840,781.78	899,400.50
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0008	0.0897
4. 期末基金资产净值	1,892,611,971.44	76,890,847.99
5. 期末基金份额净值	1.8445	1.8438

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、本基金从 2024 年 11 月 5 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2024 年 11 月 6 日起存续。

#### 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

南方产业智选股票 A

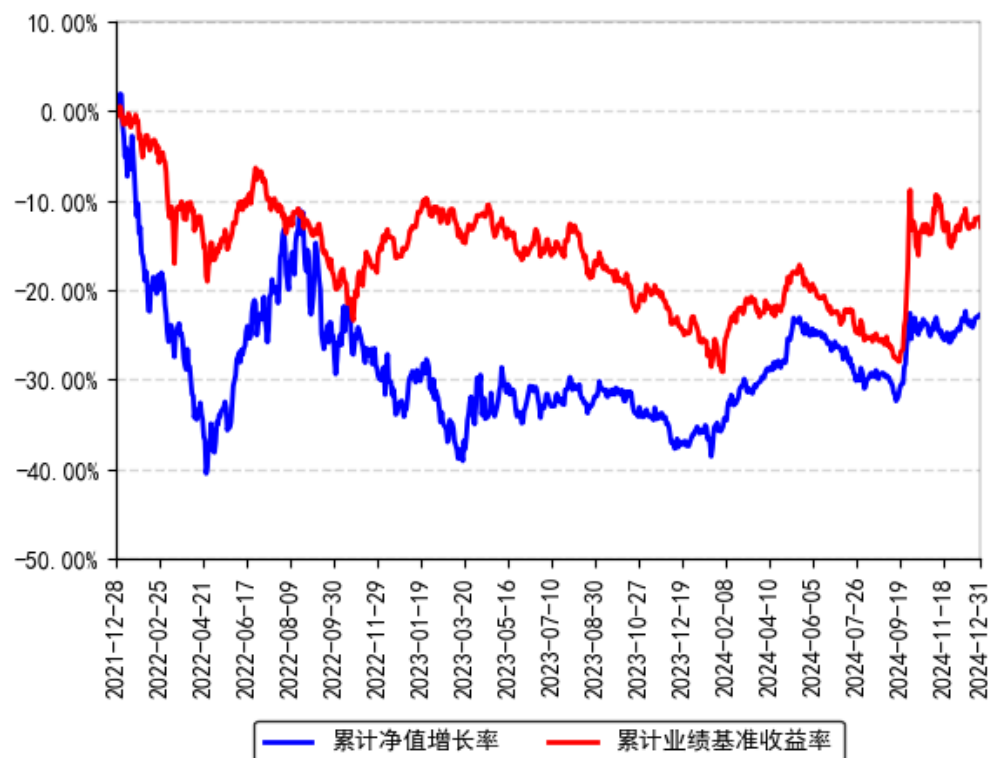
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.16%	0.94%	-0.73%	1.28%	0.57%	-0.34%
过去六个月	5.05%	0.96%	12.39%	1.29%	-7.34%	-0.33%
过去一年	20.99%	0.88%	13.04%	1.09%	7.95%	-0.21%
过去三年	-24.24%	1.51%	-13.37%	0.99%	-10.87%	0.52%
自基金合同生效起至今	-22.81%	1.50%	-12.95%	0.99%	-9.86%	0.51%

南方产业智选股票 C

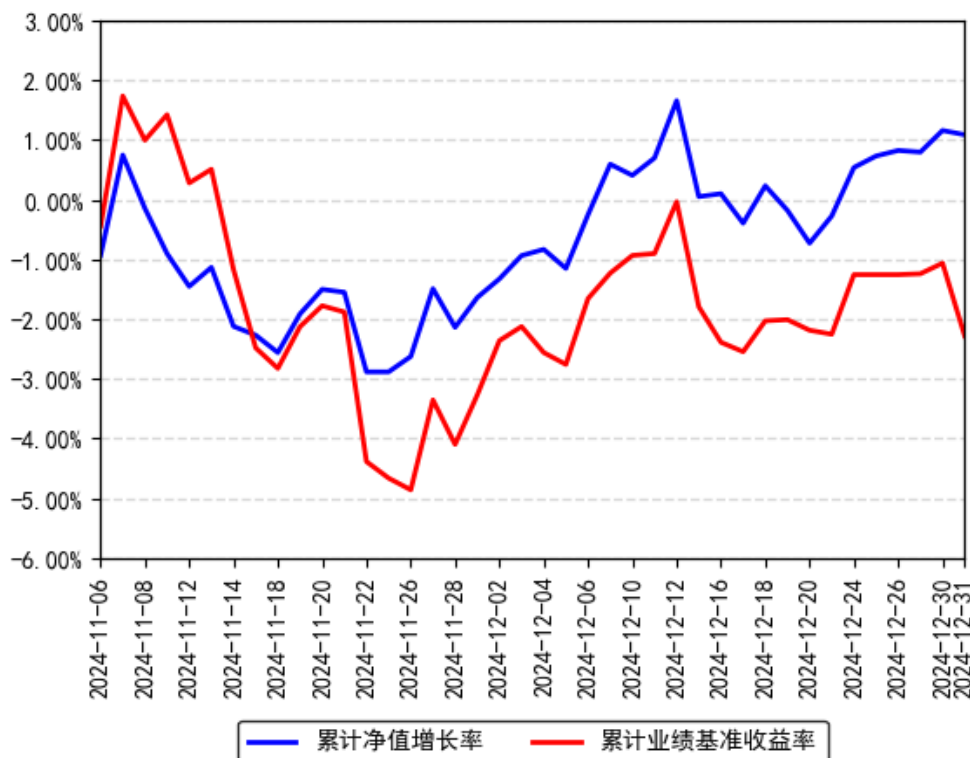
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
自基金合同生效起至今	1.09%	0.69%	-2.28%	0.91%	3.37%	-0.22%

3.2.2 自基金转型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

南方产业智选股票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



南方产业智选股票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 1、本基金是根据原南方现代教育股票型证券投资基金(以下简称“南方现代教育股票基金”)基金份额持有人大会表决通过的《关于南方现代教育股票型证券投资基金转型有关事项的议案》，并经中国证监会证监许可[2021]3250号《关于准予南方现代教育股票型证券投资基金变更注册的批复》注册，由南方现代教育股票基金转型而来。本基金转型日期为2021年12月28日，本基金合同于2021年12月28日生效，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。

2、本基金从2024年11月5日起新增C类份额，C类份额自2024年11月6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		
恽雷	本基金基金经理	2023年4月14日	-	9年	香港中文大学化学博士，具有基金从业资格。2015年5月加入南方基金，历任国际业务部助理研究员、研究员，现任国际业务部副总经理（主持工作）；2017年12月30日至2018年8月7日，任投

					资经理助理；2018 年 8 月 7 日至 2021 年 11 月 19 日，任投资经理；2021 年 11 月 19 日至 2024 年 9 月 13 日，任南方瑞合基金经理；2023 年 4 月 14 日至今，任南方产业智选股票基金经理；2024 年 11 月 8 日至今，兼任投资经理；2024 年 11 月 29 日至今，任南方全球精选配置股票（QDII-FOF）、南方沪港深核心优势混合基金经理。
--	--	--	--	--	---

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》中关于证券投资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
恽雷	公募基金	3	3,517,400,982.72	2021 年 11 月 19 日
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	1	586,842,243.26	2024 年 03 月 20 日
	合计	4	4,104,243,225.98	-

#### 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 49 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

回顾 2024 年第四季度，A 股市场以及港股市场主要指数表现：A 股以及港股市场中主要基准指数冲高回落，其中上证指数上涨 0.46%，沪深 300 指数下跌 2.06%，创业板指数下跌 1.54%；港股市场中，恒生指数下跌 5.08%，恒生国企指数下跌 2.93%，恒生科技指数下跌 5.97%。两地市场在第三季度末，随着央行大幅支持资本市场的货币政策措施推出以及决策层对于经济关注度空前提升，在最后一周出现了短期内较大幅度的反弹，港股市场甚至一跃成为今年全球股票市场表现最好的地区。但是，当十月初市场从前期悲观的预期中，估值得到快速修复之后，重新回归理性，对于流动性支持政策等诸多利好事件进行充分定价的时候，市场开始出现了冲高回落，横盘震荡的走势。A 股市场相较港股市场由于流动性更为充足，各类主题类机会表现活跃。相比而言，港股市场中由于机构投资者占比较高，同时波动率资产较少，因此回调的幅度相较 A 股市场而言，显得更为明显。

回顾海外市场，第三季度全球主要指数除了美股表现依然具备较强的韧性，十年期美债利率从 3.6% 一路上行至 4.5% 左右的水平，使得全球非美以外全球主要市场股票指数都呈现出走弱的态势，同时伴随着美元指数表现的强劲，新兴市场的股指呈现出较大的回调压力。美国市场则一枝独秀，呈现出普涨的走势，其中美国道琼斯工业指数上涨 0.51%，标普 500 指数上涨 2.07%，纳斯达克指数上涨 6.17%。MSCI 发达国家指数美元计价下跌 0.41%，MSCI 新兴市场指数美元计价下跌 8.15%，印度 CNX Nifty 指数美元计价下跌 10.33%，日经 225 指数美元计价下跌 3.65%。

复盘 2024 年第四季度 A 股和港股市场的行业表现，A 股市场中第四季度表现最好的五个申万一级行业分别是商贸零售（+18.25%），综合（+18.02%），电子（+14.24%），计算机（+11.05%），通信（+8.83%）；而表现最差的五个申万一级行业分别是美容护理（-11.52%），有色金属（-9.3%），食品饮料（-8.39%），煤炭（-7.89%）以及医药生物（-7.7%）；港股市场中四季度表现最好的三个恒生一级行业分别是电讯（+5.27%），资讯科技（+5.1%）以及金融（+1.23%），而表现最差的三个恒生一级行业分别是原材料（-17.1%），医疗保健（-15.2%），地产建筑（-14.47%）。第三季度，A 股市场表现比较好的行业基本都集中在主题类机会较多的行业，而港股市场伴随着外围市场美元指数的走强以及 10 月初市场大幅反弹后呈现出防守的态势，防守型的行业表现更为突出。

南方产业智选全年收益为 20.99%，其中一季度收益为 10.14%，二季度收益为 4.57%，三季度收益为 5.21%，第四季度收益为-0.16%，全年最大回撤为 12.12%。尽管在第四季度基金相较 A 股以及港股市场中主要的基准指数略微有所跑赢，但是很遗憾，本基金在第四季度未实现绝对收益。基金经理在撰写三季报的时候，对市场的反弹以及自身的投资策略做了深度的思考，并且在“问题（三）如何迭代多元价值策略以使其在逆境中更加具备韧性？”（详见南方产业智选三季报）”引入了波动率资产和现金牛资产概念。坦率地说，基金经理对三季报中相关问题的分析和思考在写完报告之后仍然不太满意，思考框架不够简练和完善。10 月份一次去北京调研的飞机上，基金经理在总结材料上，画了一幅示意图，进一步完善了关于波动率资产和现金牛资产的思考框架。因此，决定在四季报中重新撰写这一部分内容分享给各位读者，供各位参考。同时，四季报中，基金经理也会就这个季度市场中有意义的热点讨论分享自己的思考，请各位读者批评指正。

问题（一）我们如何理解 A 股市场表现出的大幅波动？A 股市场中是否存在“慢牛”指数？普通的散户如何能在 A 股市场中获得长期合理的回报？

首先，我们还是解释波动率资产这个概念的源起。9 月中旬的一天，笔者在办公室读研究报告，报告中有一幅图总结了过去百年美股/美债/黄金/工业金属的复合收益水平，分别约为 $\sim 8\%$ / $\sim 4\%$ / $\sim 3\%$ / $\sim 2\%$ 左右水平。工业金属的长期回报率水平非常低，作为投资者来说，长期持有这一类资产似乎没有吸引力，作为一类资产他能起到什么作用呢？为组合提供波动率，这种波动对市场参与者是有意义的。因为，当市场中的参与者能够研究清楚商品供需关系边际变化的时候，就能对资产的方向做出判断，进而做多或者做空这类“方向性”的资产，来获得收益。当然商品这一类资产一旦生产出来之后，并不具备“印钞机”属性，即可以持续产生现金流。因此，这类资产的内在价值并非由通常意义上未来自由现金流的折现，而是供需关系的边际变化。

回到股票市场，我们同样借鉴这个概念，把股票资产分成了两个类别——现金流资产以及波动率资产。现金流资产，顾名思义能够持续稳定产生自由现金流的资产，例如部分消费，稳定性较高的公用事业以及银行等行业。波动率资产则相反，一些代表性的行业，受制于行业的商业模式以及行业早起阶段资本性开支较高，并不能高效地产生自由现金流，例如，新能源，半导体以及加工制造等行业。通常影响波动率资产的主要因素有两个：第一、产业政策，产业政策往往会带来行业的高景气度，阶段性形成供不应求的产业格局，例如我们都经历过的 19-21 年的新能源，半导体波澜壮阔的行情。第二、市场的流动性，这些波动率资产受益于宏观的流动性变化。因此，在九月末十月初股票市场大幅反弹的时候，不少投资者会有疑惑为什么基本较差的行业反弹的力度更大。事实上，这就是波动率资产在流动性改善之



后出现大幅反弹的实证案例。这也延伸出了一个更有意思的结论，A 股市场中景气成长型的投资策略的底层逻辑本质是做空波动率，这种投资策略不仅仅需要投资者对产业有深刻洞察能力，而且高度依赖于宏观的流动性。在产业供需以及市场流动性出现边际变化的时候，能够敏锐的捕捉到这些变化，并且做出果断的投资决策，对投资者在市场中博弈和交易都有较高的能力要求。回到投资中最朴素的常识，尽管投资者都会为自身在职业生涯中投中伟大的公司，享受公司成长带来丰厚收益而自豪，可是商业发展史上哪有那么多可以在长周期经营下不断保持自我迭代，持续成长的公司呢？可能对于普通投资者而言，首先要学会的是做基础题。回想从小到大的一次次考试，考试成绩不理想通常是附加题没做对，基础题又要错。如果把基础题做对，成绩至少有良好的水平。同时，还能做对一两道附加题，那便是锦上添花了。因此，对于初级的基金经理以及普通散户投资者，要实现合理的回报首先要做得是学会如何做好基础题。

打开 A 股公司的走势图，可以观察到不少公司呈现出了大幅的波动，不少投资者喜欢这种大起大落所带来的刺激感受，甚至渴望在惊涛骇浪之中表现的游刃有余。当然，同样也有不少公司表现出了较小的波动，并且持续向上，呈现出所谓的“慢牛”走势，这类资产就是我们所谓的现金牛资产，也即是投资中的基础题。A 股市场为何会呈现出如此大的波动，除了和市场的投资者结构，交易机制以及过剩的流动性有关之外，同时还与波动率资产占比过高有密切的关系。A 股市场也的确存在“慢牛”型的指数，例如，这两年众人皆弱我独强，被市场高度关注的红利类指数（包含红利低波，红利质量等风格类型）。本质上这些红利类指数的成分股公司大体都是现金牛资产，而这些红利类指数在过去 10 年维度上的表现并不弱于美国主流宽基的回报水平。因此，对于想要长期获得稳健收益的普通投资者而言，作为专业人士还是建议在底仓中买入现金牛资产，同时根据个人的偏好，适度地去参与波动率资产的交易。投资如人生，在保持内核稳定的基础上，也得享受适度的波澜状况，减少人生的遗憾。

问题（二）过去两年，市场中最热门的话题毫无疑问是财政政策的力度有多强，持续性如何？财政发力的方向在何处，抓手又是什么？能否在政策的刺激下，把中国经济重新拉回至温和通胀的情景。当下，我们如何看待这个问题？

答：不可否认，上述的宏观问题也是过去两年一直在困扰基金经理的问题。为了思考清楚这些问题，我们做了不少国别的历史比较研究，包括读了不少研究报告，看了不少经济参考书，也与相关的历史研究学者做过深入的交流。我们研究了历史上遇到类似情形的国家分别采取了什么样的措施，重振经济恢复到温和通胀。同时，也分析了尽管最后采取相似的措施，但是由于政策在早期的力度和持续性不同以及各个国家外围环境的不同，最后经济体恢

复所花费的时间长度也有所差异。同时，我们也研究了 70 年代末，80 年代初，陷入石油危机“大滞涨”时期的美国在当时里根总统以及美联储主席沃尔克的政策调整下完成经济结构转型的历史。在做历史比较分析的时候，会得出不少对同样身处社会结构转型中的中国有参考意义的历史总结。基金经理总会期待财政政策能持续发力，采用一揽子刺激政策提升实体经济的信心。但同时，笔者也想明白了以下两件事情，供具有同样心境的投资者参考。第一、作为股票的基金经理，研究和思考清楚历史中一些宏大叙事的问题是有意义的。但同时，也需要保持理性和清醒，世界上没有两片相同的树叶，我们的职责定位并非是学术研究。而是通过研究历史的规律，找到一些有迹可循或者反复出现的常识，最终实现帮助客户挣到合理回报的目标。第二、尽管我们承认个人无法让历史的滚滚车轮转向，但是如何应对当下复杂多变的宏观环境，思考更多的是找到合理的应对方式。

回到如何应对当下复杂的宏观环境，笔者认为，市场如此热衷于讨论财政政策的本质是希望得到一个明确的答案，经济在一系列政策的刺激下到最后会呈现出何种状态。如果是趋向于收缩状态，作为投资者继续防守，买入红利类防守型的投资策略即可。如果经济能够重回温和通胀的状态，那么投资者直接买入消费，顺周期等行业即可。简而言之，市场对宏观经济的讨论，归根结底是“二极管”底层思维作祟，市场需要一个对于复杂宏观环境明确的应对方案。过去两年，面对复杂且不确定的宏观环境，投资者也略显无奈，开始采用概率思维去思考如何应对——哑铃型策略应运而生。当下，我们想讨论是否存在一种投资策略来同时面对收缩或者温和通胀的宏观环境。思考许久，发现最终还是回归到最为朴素的投资方式——以低估值的方式买入高质量的现金牛资产。为什么说这种策略可以同时应对收缩和温和通胀的宏观环境。我们通过一个例子来说明，例如，我们花 100 块钱买入未来每年产生 10 块钱自由现金流的资产，不考虑分红以及红利再投资等因素，这笔投资每年的回报率就是 10%，即 10 年时间可以回本。在收缩的环境中，资产的估值很难获得抬升，每年 10% 的回报水平显然已是不错的收益率。这也是为什么过去两年以红利为代表的现金类投资策略能够显著跑赢其他投资策略的重要的假设条件，二级市场的资产在定价收缩的宏观假设。那么当宏观环境从收缩状态恢复到温和通胀的时候，又会发生什么样的现象呢？首先，市场中的投资者大体相较收缩环境会更有信心。其中，更有信心的表现之一就是可以把未来更远期的自由现金流计入到资产的内资估值体系中。收缩环境中，市场投资者由于对宏观环境较为悲观，假设只愿意在资产中计入 5 年经营周期产生的自由现金流，但随着宏观环境的好转以及市场信心的抬升，投资者越来越愿意把第 6 年，第 8 年，第 10 年，甚至永续阶段的自由现金流计入到估值体系中。同时，考虑到宏观环境的好转，实体企业可能更有意愿通过增加资本开支来进行扩大再生产，企业的自由现金流开始出现正增长。因此，无论是计入未来远期更长期的自由现金流，还是企业扩大再生产后产生更多的自由现金流，都将使得企业的内资估值获得抬升。这时，我们最初 100 块钱买入的资产，估值就会变成 150，200 甚至更高，回本

的时间大大缩短。简而言之，当投资环境从收缩转变至温和通胀的环境中，带来的是资产估值提升，获得资本利得的机会，即获得挣“快钱”的机会。这也是全球各个地区的投资者都如此喜欢温和通胀这种良好的宏观环境的原因。在这样的环境中，挣钱变成了顺应人性的事情。所以，做个简单的总结，对于价值投资者而言，无论是在收缩环境中亦或是温和的通胀环境中，都不需要改变他的投资策略，即以低估值的方式去买入高质量的现金牛资产。基金经理在想通上述问题之后，才真正明白为什么全球不少知名的价值投资者最后都选择了做简单题，自由现金流以及安全边际是应对复杂多变的宏观环境重要的基石。

问题（三）9 月底反弹过程中，市场中出现了主动基金跑不赢被动指数的现象，甚至放眼过去两年市场中有不少主动管理的基金也没有超越基准宽基指数，因此市场中出现了不少关于主动权益基金存在意义的大讨论。我们对这个问题如何看待？

答：今年，对于被动指数投资来说，确实是意义非凡的一年。在 A 股市场中，被动权益产品的规模首次超过了主动权益管理规模。这一现象与过去三年市场投资环境的变化密不可分，主动管理的基金在弱势的市场环境中并没有显著跑赢基准指数，创造额外的超额收益。这一现象其实在资本市场更为发达成熟的美国市场同样存在，因此美国市场中被动管理产品规模凭借着良好的投资体验以及较为低廉的费率水平，远远超过主动管理规模。当然，在思考上述问题的时候，我们认为被动指数产品和主动管理产品是两类完全不同的生意类型。被动指数产品旨在为市场中的投资者创造可参与的工具，这些工具要么为投资者提供长期稳定的表现，要么为投资者提供短期的高波动特征。无论是宽基产品还是以红利为代表的 smart beta 型产品，考验的是产品发行商是否具备产品思维，重点是用户心智的塑造和培育。例如，全球市场中规模最大，流动性最好的被动指数产品，标普 500ETF，就是全球投资者参与美股投资最重要的产品工具之一。再比如，国内市场目前最大的指数产品类型，沪深 300ETF 就是国内市场被各类型投资者普遍认可的投资 A 股重要的宽基指数工具。而对于主动管理的基金而言，存在的意义究竟是短期管理收益高低，基金业绩的排名，还是能够持续稳定为客户实现合理的投资回报。就基金经理个人观点而言，主动管理的权益基金之所以可以比被动指数产品多收 0.6% 的管理费，其意义在于为投资者提供“省心”，即主动权益的基金经理相比获得投资收益而言，首先需要管理好投资组合的风险，获得相对平稳的净值曲线，即组合能够具备良好的风险收益比特征。过去这些年，让笔者深有感触的一幅图是 ARK investment（方舟投资）的创始人 Cathie Wood（木头姐）和巴菲特在疫情前后的净值曲线比较，展现了主动管理者到底创造了什么样的收益。当然，笔者额外再提到另一篇学术文章 AQR 于 2018 年在 Financial Analysts Journal 上发表的《Buffett' Alpha》，详细拆解了巴菲特投资组合的量化归因，并且通过这些量化因子重新构建了巴菲特风格组合，在科学化和体系化的维度上跑赢了巴菲特实际管理的组合。尽管是一篇学术文章，但这篇文章给我们提供

了全新的思路,是否我们可以把一些长期业绩优秀的主动管理者组合中的重要量化归因拆解出来,重新构建 smart beta 型的被动指数产品。

#### 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 1.8445 元,报告期内,份额净值增长率为-0.16%,同期业绩基准增长率为-0.73%;本基金 C 份额净值为 1.8438 元,报告期内,份额净值增长率为 1.09%,同期业绩基准增长率为-2.28%。

#### 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	1,773,983,446.25	89.57
	其中:股票	1,773,983,446.25	89.57
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	199,640,740.80	10.08
8	其他资产	6,973,012.62	0.35
9	合计	1,980,597,199.67	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 35,928,407.32 元,占基金资产净值比例 1.82%;通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 789,728,972.44 元,占基金资产净值比例 40.10%。

### 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	71,350,066.00	3.62
C	制造业	516,026,438.14	26.20
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	132,399,836.35	6.72
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	4,605.00	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	210,486,497.00	10.69
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	18,058,624.00	0.92
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	948,326,066.49	48.15

### 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	84,766,015.96	4.30
工业	82,052,181.65	4.17
非必需消费品	233,014,444.59	11.83
必需消费品	39,611,569.36	2.01
医疗保健	-	-
金融	208,489,103.99	10.59
科技	40,945,293.84	2.08
通讯	112,542,289.43	5.71
公用事业	-	-
房地产	24,236,480.94	1.23
政府	-	-
合计	825,657,379.76	41.92

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

金额单位：人民币元

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	02888	渣打集团	1,008,800	89,261,773.47	4.53
2	09988	阿里巴巴-W	1,142,800	87,202,149.39	4.43
3	00005	汇丰控股	1,151,200	80,807,139.40	4.10
4	01910	新秀丽	3,975,300	79,515,795.14	4.04
5	601077	渝农商行	12,729,100	77,011,055.00	3.91
6	00700	腾讯控股	198,400	76,613,882.11	3.89
7	600690	海尔智家	2,634,629	75,007,887.63	3.81
8	000333	美的集团	894,119	67,255,631.18	3.41
9	600901	江苏金租	12,786,700	66,746,574.00	3.39
10	601398	工商银行	9,642,900	66,728,868.00	3.39

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

无。

### 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

无。

### 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

无。

### 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

无。

### 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。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

## 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。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

### 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	160,043.51
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	262,579.20
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,550,389.91
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,973,012.62

### 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

无。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	南方产业智选股票 A	南方产业智选股票 C
报告期期初基金份额总额	987,121,890.71	-
报告期期间基金总申购份额	334,085,466.96	42,367,224.76
减：报告期期间基金总赎回份额	295,130,529.72	664,741.75
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	1,026,076,827.95	41,702,483.01

## § 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	20241202-20241231	119,867,486.23	134,381,719.73	-	254,249,205.96	23.81%

#### 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。

### 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、《南方产业智选股票型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方产业智选股票型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方产业智选股票型证券投资基金 2024 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>