

# 南方产业智选股票型证券投资基金

## 2023 年第 3 季度报告

2023 年 09 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：中国建设银行股份有限公司

送出日期：2023 年 10 月 25 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 2023 年 10 月 23 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 2023 年 7 月 1 日起至 9 月 30 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 | 236,893,580.24 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                     |

### § 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（2023 年 7 月 1 日—2023 年 9 月 30 日） |
|----------------|-------------------------------------|
| 1.本期已实现收益      | -519,180.49                         |
| 2.本期利润         | 7,350,182.20                        |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0324                              |
| 4.期末基金资产净值     | 389,517,671.98                      |
| 5.期末基金份额净值     | 1.6443                              |

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。

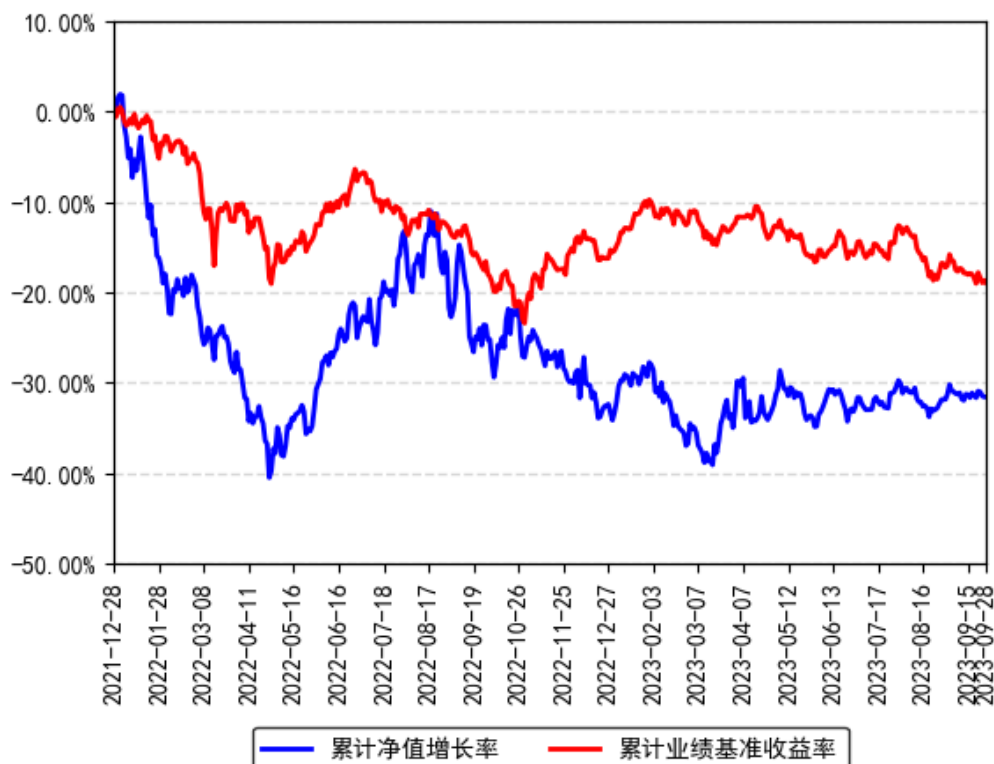
#### 3.2 基金净值表现

##### 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

| 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      | 2.09%    | 0.77%       | -4.18%     | 0.76%         | 6.27%   | 0.01% |
| 过去六个月      | 2.82%    | 1.24%       | -7.51%     | 0.72%         | 10.33%  | 0.52% |
| 过去一年       | -4.82%   | 1.54%       | -0.08%     | 0.83%         | -4.74%  | 0.71% |
| 自基金合同生效起至今 | -31.19%  | 1.83%       | -18.96%    | 0.96%         | -12.23% | 0.87% |

##### 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。

## § 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  | -    | 8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；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 日至今,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。 |
|--|--|--|--|--|--|

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 5 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

市场整体回顾：2023 年上半年全球主要股票市场中“深度价值”与“人工智能”两条主线较为清晰，A 股市场中“中特估”相关主题与欧洲、日本等市场深度价值风格交相辉映，而“人工智能”相关主题与美股生成式人工智能（AIGC）的相互映射。然而在三季度中，两条主线上的公司表现都表现比较疲软，特别是人工智能相关的主体性投资回撤较大估值在短时间里回调迅速。三季度，市场重点关注的主线有两条：（1）国内在房地产行业萎靡的大背景下，经济呈现出弱复苏走势，市场始终期待有不断利好政策可以出台；（2）美国的经济比市场想的更有韧性，主要是因为支持半导体等高端制造业以及救助硅谷银行的进一步财政扩张计划延后了经济衰退进程；（3）市场对于国内资本市场改革的呼声日益强烈，

市场希望上市公司能够减少抽血式的融资,更多通过分红以及注销式回购来(当前绝大部分 A 股公司的回购并非通常意义上的回购,因为不注销回购的股份无法增厚对存量股东的现金回报)回馈股东。

回顾 2023 年三季度, 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指数较为分化,其中上证指数下跌 2.86%,沪深 300 指数下跌 3.98%,创业板指数下跌 9.53%;港股市场中,恒生指数下跌 5.85%,恒生科技指数小幅上涨 0.24%。两地市场在一季度由于去年底疫情放开后,投资者对 23 年经济存在强复苏的预期,市场整体表现较为强劲;二季度由于宏观经济逐步呈现出弱复苏的基本面,市场开始对资产重新定价。第三季度全球主要指数都呈现出较差的表现。回顾海外市场,全球主要指数普遍下跌,十年期美债利率水平不断上行纠正市场不恰当的降息预期。风格指数中成长类指数表现弱于价值类指数,其中美国道琼斯工业指数下跌 0.67%,标普 500 指数下跌 2.52%,纳斯达克指数上涨 3.23%。

复盘 2023 年三季度, A 股和港股市场的行业表现, A 股市场中三季度表现最好的五个申万一级行业分别是非银金融(+5.62%),煤炭(+5.26%),石油石化(+4.37%),钢铁(+2.14%),银行(+1.5%);而表现最差的五个申万一级行业分别是电力设备(-15.68%),传媒(-15.58%),计算机(-11.71%),通信(-10.65%)以及国防军工(-9.4%);港股市场中三季度表现最好的三个恒生一级行业分别是原材料(+3.97%),电讯(+0.6%)以及医疗保健(-1.09%),而表现最差的三个恒生一级行业分别是工业(-13.54%),地产建筑(-12.52%),必选(-8.81%)。

整体来说,今年 A 股市场,在以宏观经济为驱动因素的“茅资产”和以新能源为代表的“宁资产”两类资产表现都相对疲软的环境下,同时经济复苏相对缓慢,因此市场更多呈现出来的特征是依靠较为宽松的流动性驱动各种主题型机会。上半年, AIGC(生成式 AI),可控核聚变,室温超导,苹果的空间计算,阿尔兹海默症药物获批,特斯拉的人形机器人以及 FSD 自动驾驶,以及三季度热点切换至减肥药,华为手机/汽车产业链,都促使 A 股市场的炒作热点情绪浓烈并且快速轮换,尽管市场热闹非凡,但这些主题型机会短期内也有可能造成较大的回撤风险。这些主题型资产并没有稳定的估值定价的中枢,更多依靠边际的景气度变化来进行定价。

在三季度季报中,由于本人接管南方产业智选基金接近半年左右时间,因此在这里我会详细阐述南方产业智选所采用的投资策略,策略如何应对当下变化的宏观范式,投资策略潜在的风险,以及本基金产品适合什么样投资风格的基金投资者。

关于南方产业智选所采用的投资策略——多元价值策略的来源：

多元价值策略其中即包含了“捡烟蒂”式的深度价值（deep value）型投资策略，也包含“买入持有”式的价值成长（Value growth）投资策略，以及“carry（票息）定价”式的交易型投资策略。虽然从表面上看，他们属于各自不同的单一型的投资策略，但三者底层的第一性原理是一致的，即寻找二级市场中被错误定价的资产（对于单一做多（Long only）型的基金来说即为寻找被严重低估的资产）。通常不少经济学理论认为二级市场是有效的，那么市场中交易的资产为什么会出现定价错误？主要是因为二级市场由于股价实时跳动，往往放大了情绪的波动。投资者基于当期股价变化做出非理性决策（情绪直觉驱动的快决策往往使得思考趋向于线性外推），投资者低估了公司长期经营的能力，比如公司能在投资人毫无预期的情况下找到了自身的第二增长曲线，以及市场中宏观变量——利率中枢的波动都会使得资产在不同时间维度中处于定价错误的阶段。

形成多元价值这一复合投资框架并非一蹴而就的过程，策略的框架是从 2018 年价值成长（Value growth）策略不断迭代而来。从 2019 年至 2021 年，无论是 A 股市场还是港股市场，以商业模式为底层第一性原理，买入并且持有优质核心资产能取得较好的复合回报，甚至在此过程中估值并不作为投资决策需要重点考虑的因素。从 2022 年开始，过去两年市场风云突变，外围市场尤其是宏观范式发生了较大的转变。全球从过往“低通胀，低利率，低增长，低摩擦”的大缓和时代进入“高通胀，高利率，低增长，高摩擦”的新的宏观范式中，这使得二级市场在投资上需要更加关注公司的自由现金流，关注估值的安全边际，关注行业/公司成长的持续性。在上述的宏观背景下，深度价值（Deep value），低波红利型（Low volatility-high dividend yield）等类固收型的投资风格在这两年内表现较为突出。

多元价值策略的投资框架是什么？

第一、南方多元价值策略的核心是在市场中寻找被错误定价的资产（即无论是深度价值还是价值成长，本质都是在发现被错误定价的资产）。通常我们认为市场中被错误定价的资产分成两类，第一类是资产当下时点定价错误，这类投资机会通常归为深度价值型机会，重视个股估值的安全边际，均值回归是策略的第一性原理。第二类是对于资产未来成长性的定价错误，指的是投资者在自由现金流折现财务模型（DCF model）上低估了这类公司第二阶段以及永续阶段的增长潜力，而往往第二阶段增长以及永续阶段的价值占到了公司整体价值的大部分。例如，公司不断能够享受技术进步带来的红利或者这类公司积极进取找到自身第二增长曲线。这类投资机会通常归为价值成长型机会，采用的是逆向投资，买入持有策略；深度价值往往在市场处于“高利率，高通胀，低成长，高地缘摩擦”的宏观环境中较为适用，

在此环境中市场投资者普遍对成长的信心较弱，而价值成长型（价值成长型）投资策略往往在“低利率，低通胀，低成长，低摩擦”的大缓和时代较为适用。因此，多元价值采用深度价值和价值成长策略在组合中相互融合，尽可能使组合在流动性，利率等宏观因素大幅变化时依然能够保持稳定。当然这里还需要阐述一个更为重要的问题——如何分配两种策略在组合中的权重？关于这个问题，我们认为无论是满足深度价值还是价值成长策略的标的，投资人始终在比较当下被投资资产的性价比（潜在回报率水平）。例如，当深度价值策略中的一类资产——高股息资产中股息率收敛至不再具备有吸引力的时候，这时候我们不妨把目光回到股价从高点跌下来超过 70%，并且长期逻辑并没有太大损伤，依然在稳健成长的价值成长股中。简单做一个总结，平衡两种策略在组合中的权重并非采用自上而下的宏观视角去进行资产配置，而是自下而上去比较被投资资产的性价比。

第二、多元价值策略核心关注被投公司的变量主要有三个：（1）现金流；（2）质量；（3）估值。（1）在实际投资中，我们需要动态评估公司持续不断创造价值（即自由现金流）的核心竞争力以及可持续性，选择最终能够给股东带来合理现金回报并且愿意以股息以及回购注销（备注：A 股公司当下普遍采取的回购不注销股份的方式我们并不认同，不注销股份并不会增厚股东的现金回报）等方式回馈股东的优质公司；（2）需要重视每一笔投资的安全边际，投资的决策点并不应该是哪里热就跟着凑热闹，热闹的地方往往交易过分拥挤，需要更加谨慎看待投资机会，作为投资者往往寻求的是市场的常识，而非市场的共识，市场中的共识往往意味着资产被深度研究，充分定价，通常潜在收益率空间不足。因此，买卖的决策往往需要建立在是否具备有足够吸引力的预期收益率；（3）尽可能采用弱势悲观假设去衡量公司的价值，投资收益率和基本面并非时刻处于正相关的关系。基本面很好，成长性很好的公司也可能造成永久性的亏损（见中报中关于成长的陷阱的阐述）；而基本面较差，但是被估值充分计入（Price in）的公司也可能带来不错的回报。“投资”和“选美”是两个并不等同的概念，投资的目的是为委托人创造可预期，可归因，可量化的预期收益率。“选美”这件事本身就带有浓厚的个人主观认知偏见，并不一定会带来优秀的投资回报率。投资者在理性做决策的时候需要的并非是“选美”背后的宏大叙事，而是扎扎实实，客观理性的经营假设，财务模型以及预期回报率。

多元价值策略的差异化在什么地方？

多元价值策略的差异化特征也决定了该产品适合什么样风格的基民。多元价值策略的差异化主要有以下特征：（1）不追求市场热点，寻求常识而非共识；对高景气度行业，市场热门方向等新经济领域会持续跟进研究，但通常这些地方市场交易过分拥挤，需要更为谨慎做出决策。同时，市场中的共识往往意味着资产被深度研究，充分定价，通常潜在收益率空间不足，容易陷入“成长”的陷阱，投资并非“选美”；（2）降低回报预期，寻求合理的



收益回报；投资和生活中的幸福往往并非来自于过高期待，而是来自降低自身的回报预期，少挣快钱，少参与赌博式的投机（比如全市场基金押注某一单一赛道），获得合理的回报。在市场中一年一倍者众多，而五年一倍者寥寥。那合理的回报到底是多少呢？对于股票型基金来说，我们认为更为合理的基准是广义货币供应量（M2）同比增速，大致约为 12% 左右的水平。广义货币供应量就好像是全社会创造的蛋糕，而优秀的公司自然在分蛋糕的过程中可以分的更多一些，即增速会超过 M2 的增长。因此，理论上如果一个基金经理在合理的估值下购买一家公司所获得的长期复合回报会略超过广义货币（M2）的增速。当然降低回报预期也意味着坦然面对市场动荡的环境，理性，客观，谨慎做出投资决策，减少动作变形；（3）减少主观谬误，持续不断的学习；对于投资人来说，由于成长过程中所处环境不同，或多或少形成主观认知偏见，甚至在面对自己组合的时候，总有犯错的地方，这种傲慢与偏见需要靠持续不断的学习才能识别和纠正。同时，随着年龄的增长专注度，学习能力，体力精力都会有所下降，因此对真正热爱投资的投研人员来说都愿意以“马拉松”的长跑心态来跑完自身的职业生涯，而不是依靠短期的“赌”来透支自身。（4）小心谨慎，服务好基金持有人；投资的风险在未来，未来如何很难预测，利用一些原则来管控组合的回撤风险，例如，把过去三年从未现金分红以及回购注销的公司加入禁投池，把历史上曾经出现通过减持等方式，大股东坑害小股东利益等公司治理风险事件加入禁投池；基金行业本质就是普通的服务行业，只不过需要利用自身的专业知识以及责任去为客户进行服务，和餐饮理发等服务业没有本质区别。大众点评或者美团等本地生活服务平台可以对餐馆好不好吃，发型剪的好不好进行及时点评，因此也间接提升了国内服务业的整体水平。可是，同为服务业的基金行业，这两年却不断被基民诟病，问题到底出在什么地方呢？因为对基金经理的评价，往往是根据历史上所取得的业绩来线性外推认为未来还是会取得优秀的业绩，这并非是一个客观公正的评价体系。当然服务的痛点即意味着行业的变革与新的机会的产生，相信未来能够更加专业刻画基金经理画像的第三方投顾业务将成为解决当下基民与基金产品信息不对称的重要途径。成长路上会有很多短期的“诱惑”，如履薄冰的心态面对人性的弱点，对自身的评价准则不是短跑相对收益，而是实实在在为客户挣到钱，并且在长跑中获得优异表现。

坦率地说，多元价值策略的与众不同自然也会有其弊端。例如，在牛市环境中，毫无疑问多元价值策略没有办法取得领先的优势，甚至会落后股票型基金的中位数收益率；在震荡市环境中，由于组合左侧逆向选择一些价值成长股会使得组合在一个阶段中表现并不突出，甚至也会出现持续回撤。主要原因也是多元价值策略作为一个更加偏向于防守反击的策略，策略重视风险收益比，不会押注在单一赛道上，对于短期内涨幅过大的成长股往往由于心理畏惧敬而远之，我们希望组合在低波动以及严控回撤的基础上取得稳健的合理回报。因此，组合中始终有一部分仓位处于深度价值（deep value）这种防守型的策略体系中。同样，即使对于价值成长（Value growth）型的标的，大部分情况下也是股价从高点大幅回调之后，

估值处于合理偏低水平，具备有吸引力的预期回报且中长期逻辑没有发生破坏，在股价左侧底部开始建仓，需要耐心去等待基本面的反转。因此，在市场情绪比较好，大家对未来信心较为充分的时候，多元价值策略大概率会跑输市场中同业基金。作为基金管理人，我认为采用多元价值策略的南方产业智选适合的基金投资者画像往往是不追求短期快速获得收益，风险偏好较低，回撤容忍度较小但又希望能够分享长期股票市场红利，获得较固收+产品收益率稍高一些的基民。客观来说，采取多元价值策略的基金确实是一只“相对无聊”的基金，他没法带给投资者一天 3%甚至 5%以上净值增长的刺激感，甚至我们希望在 95%的交易日中，基金净值的日均波动范围能够控制在 1.5%以内。当然一个成熟的投资策略总是要经历不同的市场环境去检验，也总会遇到“逆风“的时刻，我们也会在定期的书面报告中回顾策略执行的有效性，及时提醒大家策略潜在的风险以及在后续市场环境中如何修正。作为投资人员每天工作就像是解数学题一样不断在探求世界的真谛，我们对于自身的评价准则不应该是短跑的相对收益，也不应该是管理的规模，而是实实在在在“解题”过程中为客户挣到钱。

面对当前如此嘈杂的市场环境，过去两年市场中行业表现也印证了大部分二级市场的投资机遇都具有其特定的历史环境，时势造英雄，能够稳妥穿越市场中每轮起伏的投资者往往都需要时刻处于谦逊的“空杯”心态，在季度报告以及半年报中，我们会阶段性的针对市场热点问题持续深度思考，当然观点难免有认知狭隘的地方，希望我们能够专注于资产管理这条马拉松道路上，持续为委托人创造出稳健的投资回报。资本市场的本质是均值回归，每位希望尽可能延长自身职业生涯的选手都需要与时间来对抗，不断的学习，懊悔，反思，迭代来获得时间的复利。努力勤勉地“自下而上”翻石头的过程中挖到符合自身投资策略的宝藏并且尽可能拓展自身的能力圈，同时也需要具备“自上而下“的宏观视野来管控投资组合在运行过程中的风险。在当前复杂多变的市场环境中我们会对基于强宏观假设推演的逻辑保持理性，更加关注公司的定价在宏观冲击中是否存在错误。中国的复苏路径清晰，但道阻且长；海外的通胀韧性较强，资本成本高企短期难以恢复。因此，成长性稀缺的市场环境中仍然需要我们对市场的估值保持克制理性，选股上留足充分的安全边际。具体应对措施如下：

（1）在个股的选择上面，再怎么强调安全边际都不为过，公司创造现金流的效率，绝对的估值水平，以及派息水平都是我们在应对波动的市场中能够保持客观理性的先决条件（2）逆向投资，短期内获得“情绪价值”的行业及时了结获利或者通过再平衡降低组合中持有的仓位。继续逆向增持供给端受制约，股息率处于较高水平，宏观顺周期的行业。（3）2023 年是科技大年，年初至今 AIGC（生成式 AI），可控核聚变，室温超导，苹果的空间计算，阿尔兹海默症药物获批，特斯拉的人形机器人以及 FSD 自动驾驶都让我们去关注和研究全球新的增长点。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.6443 元，报告期内，份额净值增长率为 2.09%，同期业绩基准增长率为-4.18%。

#### 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              | 355,235,357.29 | 89.62        |
|    | 其中：股票             | 355,235,357.29 | 89.62        |
| 2  | 基金投资              | -              | -            |
| 3  | 固定收益投资            | 15,570,211.64  | 3.93         |
|    | 其中：债券             | 15,570,211.64  | 3.93         |
|    | 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      | 24,271,124.53  | 6.12         |
| 8  | 其他资产              | 1,320,616.27   | 0.33         |
| 9  | 合计                | 396,397,309.73 | 100.00       |

注：本基金本报告期末通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 171,752,270.29 元，占基金资产净值比例 44.09%。

#### 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      | 29,068,230.00 | 7.46         |
| C  | 制造业      | 51,078,118.00 | 13.11        |

|   |                  |                |       |
|---|------------------|----------------|-------|
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 11,780,010.00  | 3.02  |
| E | 建筑业              | -              | -     |
| F | 批发和零售业           | -              | -     |
| G | 交通运输、仓储和邮政业      | 33,225,344.00  | 8.53  |
| 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              | 58,331,385.00  | 14.98 |
| 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    | -              | -     |
| 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               | 183,483,087.00 | 47.11 |

### 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    | 32,646,889.56  | 8.38         |
| 材料    | 22,311,131.94  | 5.73         |
| 工业    | 17,729,455.82  | 4.55         |
| 非必需消费 | 35,917,506.42  | 9.22         |
| 必需消费品 | -              | -            |
| 医疗保健  | 25,850,839.20  | 6.64         |
| 金融    | 16,727,220.33  | 4.29         |
| 科技    | -              | -            |
| 通讯    | -              | -            |
| 公用事业  | -              | -            |
| 房地产   | 20,569,227.02  | 5.28         |
| 政府    | -              | -            |
| 合计    | 171,752,270.29 | 44.09        |

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  | 600012 | 皖通高速 | 1,733,600 | 19,242,960.00 | 4.94         |

|    |        |          |           |               |      |
|----|--------|----------|-----------|---------------|------|
| 2  | 00995  | 安徽皖通高速公路 | 1,316,000 | 9,890,252.85  | 2.54 |
| 3  | 600026 | 中远海能     | 1,034,200 | 13,982,384.00 | 3.59 |
| 4  | 01138  | 中远海能     | 998,000   | 7,839,202.97  | 2.01 |
| 5  | 00883  | 中国海洋石油   | 1,614,000 | 20,408,935.42 | 5.24 |
| 6  | 00425  | 敏实集团     | 950,000   | 17,565,732.28 | 4.51 |
| 7  | 02328  | 中国财险     | 1,812,000 | 16,727,220.33 | 4.29 |
| 8  | 601088 | 中国神华     | 493,000   | 15,381,600.00 | 3.95 |
| 9  | 02269  | 药明生物     | 367,000   | 15,373,560.09 | 3.95 |
| 10 | 601288 | 农业银行     | 4,234,000 | 15,242,400.00 | 3.91 |
| 11 | 601398 | 工商银行     | 3,149,500 | 14,739,660.00 | 3.78 |
| 12 | 601601 | 中国太保     | 502,500   | 14,366,475.00 | 3.69 |

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

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      | 15,570,211.64 | 4.00         |
| 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        | 15,570,211.64 | 4.00         |

#### 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  | 019688 | 22 国债 23 | 115,000 | 11,677,122.05 | 3.00         |
| 2  | 019663 | 21 国债 15 | 38,000  | 3,893,089.59  | 1.00         |

#### 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。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

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

## 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，中国农业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   | 134,899.87   |
| 2  | 应收证券清算款 | -            |
| 3  | 应收股利    | 1,145,175.87 |
| 4  | 应收利息    | -            |
| 5  | 应收申购款   | 40,540.53    |
| 6  | 其他应收款   | -            |
| 7  | 待摊费用    | -            |
| 8  | 其他      | -            |
| 9  | 合计      | 1,320,616.27 |

### 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

|              |                |
|--------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额  | 220,984,617.36 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 26,757,552.13  |

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 10,848,589.25  |
| 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               | 236,893,580.24 |

## § 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 2023 年 3 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>



