

南方兴润价值一年持有期混合型证券 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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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	南方兴润价值一年持有混合
基金主代码	011363
交易代码	011363
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 2 月 3 日
报告期末基金份额总额	9,420,573,267.10 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
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。投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、金融衍生品投资策略和资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+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×40%
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。	
基金管理人	南方基金管理股份有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方兴润价值一年持有混合 A	南方兴润价值一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	011363	011364
报告期末下属分级基金的份额总额	7,361,208,115.27 份	2,059,365,151.83 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（2023 年 7 月 1 日—2023 年 9 月 30 日）	
	南方兴润价值一年持有混合 A	南方兴润价值一年持有混合 C
1.本期已实现收益	-368,282,443.62	-103,555,453.61
2.本期利润	-348,098,561.07	-98,029,235.65
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0459	-0.0462
4.期末基金资产净值	4,863,512,303.35	1,339,082,322.43
5.期末基金份额净值	0.6607	0.6502

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

南方兴润价值一年持有混合 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	-6.47%	0.50%	-2.34%	0.54%	-4.13%	-0.04%
过去六个月	-12.11%	0.63%	-4.41%	0.52%	-7.70%	0.11%
过去一年	-11.27%	0.70%	0.71%	0.60%	-11.98	0.10%

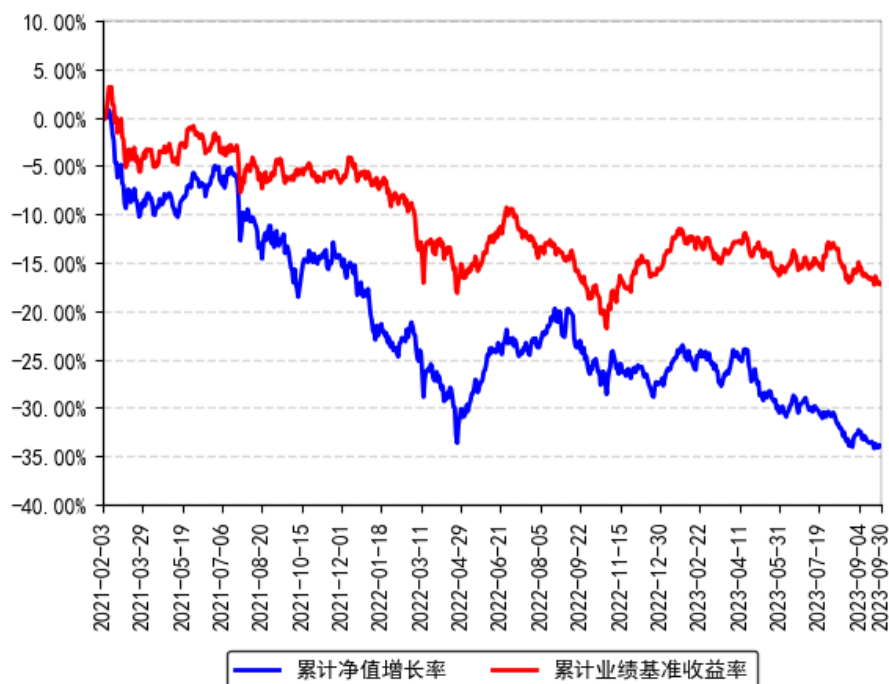
					%	
自基金合同生效起至今	-33.93%	0.86%	-17.26%	0.68%	-16.67%	0.18%

南方兴润价值一年持有混合 C

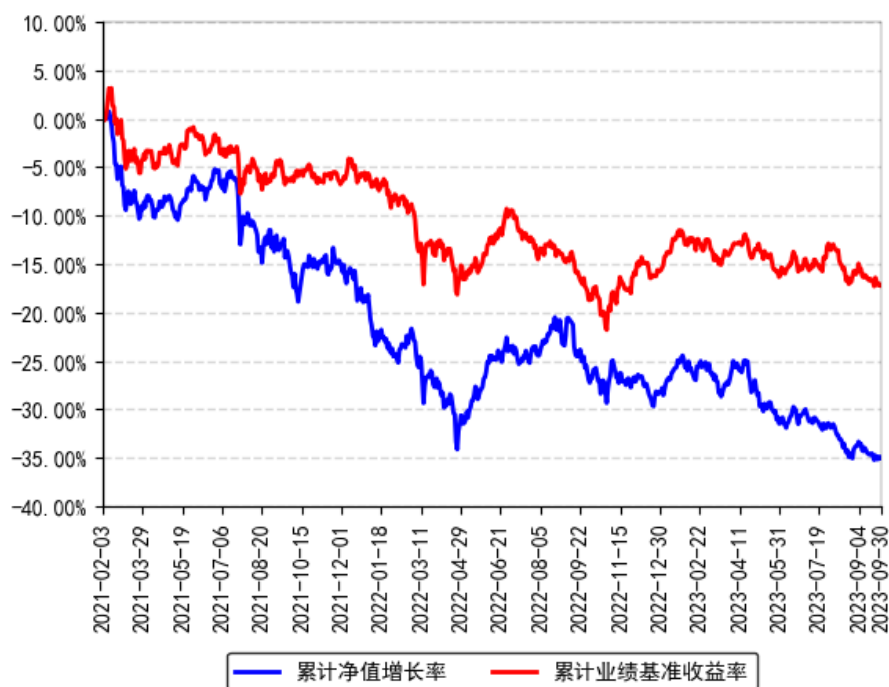
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-6.62%	0.50%	-2.34%	0.54%	-4.28%	-0.04%
过去六个月	-12.37%	0.63%	-4.41%	0.52%	-7.96%	0.11%
过去一年	-11.80%	0.70%	0.71%	0.60%	-12.51%	0.10%
自基金合同生效起至今	-34.98%	0.86%	-17.26%	0.68%	-17.72%	0.18%

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

南方兴润价值一年持有混合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



南方兴润价值一年持有混合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



§ 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		
史博	本基金基金经理	2021年2月3日	-	25年	硕士研究生学历，特许金融分析师（CFA），具有基金从业资格。曾任职于博时基金管理有限公司、中国人寿资产管理有限公司、泰达宏利基金管理有限公司。2004年7月23日至2005年2月25日，任泰达周期基金经理；2007年7月26日至2009年5月23日，任泰达首选基金经理；2008年8月5日至2009年9月25日，任泰达市值基金经理；2009年4月9日至2009年9月25日，任泰达品质基金经理。2009年10月加入南方基金，曾任研究部总监、总裁助理、首席投资官（权益），现任南方基金副总裁。2014年2月26日至2018年11月16日，任南方新优享基金经理；2015年9月11日至2018年11月28日，任南方消费活

				力基金经理；2017 年 3 月 27 日至 2020 年 7 月 24 日，任南方智慧混合基金经理；2018 年 5 月 10 日至 2020 年 7 月 24 日，任南方瑞祥一年混合基金经理；2019 年 3 月 12 日至 2020 年 11 月 20 日，任南方智诚混合基金经理；2011 年 2 月 17 日至今，任南方绩优基金经理；2018 年 9 月 6 日至今，任南方瑞合基金经理；2021 年 2 月 3 日至今，任南方兴润价值一年持有混合基金经理；2021 年 2 月 10 日至今，兼任投资经理；2021 年 8 月 25 日至今，任南方新能源产业趋势混合基金经理；2021 年 12 月 28 日至今，任南方港股创新视野一年持有混合基金经理。
--	--	--	--	---

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
史博	公募基金	5	12,073,011,597.46	2004 年 07 月 23 日
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	1	31,235,308,310.76	2018 年 08 月 24 日
	合计	6	43,308,319,908.22	-

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 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期中回调迅速。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。

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成长点。

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 0.6607 元，报告期内，份额净值增长率为-6.47%，同期业绩基准增长率为-2.34%；本基金 C 份额净值为 0.6502 元，报告期内，份额净值增长率为-6.62%，同期业绩基准增长率为-2.34%。

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	3,474,845,029.58	55.90
	其中：股票	3,474,845,029.58	55.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	301,203,480.87	4.85
	其中：债券	301,203,480.87	4.85
	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	1,115,277,333.47	17.94
	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	1,325,357,168.94	21.32
8	其他资产	53,239.56	0.00
9	合计	6,216,736,252.42	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 998,645,047.58 元，占基金资产净值比例 16.10%。

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	101,482,966.76	1.64
C	制造业	2,043,353,488.56	32.94
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	51,056,489.62	0.82
G	交通运输、仓储和邮政业	37,055,455.76	0.60
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	152,378,586.05	2.46
J	金融业	90,798,617.78	1.46
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	32,809.24	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	20,382.77	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	21,185.46	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,476,199,982.00	39.92

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	122,627,741.99	1.98
工业	-	-
非必需消费	80,522,803.31	1.30
必需消费品	110,439,293.98	1.78
医疗保健	-	-
金融	-	-
科技	136,944,210.67	2.21
通讯	548,110,997.63	8.84
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	998,645,047.58	16.10

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	00941	中国移动	9,091,500	548,110,997.63	8.84
2	601058	赛轮轮胎	23,003,898	290,079,153.78	4.68

3	600519	贵州茅台	137,400	247,120,770.00	3.98
4	00981	中芯国际	6,437,000	118,431,025.42	1.91
5	688981	中芯国际	1,077,158	55,096,631.70	0.89
6	600066	宇通客车	12,508,591	165,488,658.93	2.67
7	688569	铁科轨道	3,635,527	123,135,299.49	1.99
8	002698	博实股份	7,525,250	120,479,252.50	1.94
9	300316	晶盛机电	2,416,013	115,267,980.23	1.86
10	002258	利尔化学	8,886,819	113,840,151.39	1.84
11	02367	巨子生物	3,545,000	110,439,293.98	1.78

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	301,203,480.87	4.86
	其中：政策性金融债	301,203,480.87	4.86
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	301,203,480.87	4.86

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	230306	23 进出 06	1,000,000	99,862,377.05	1.61
2	190409	19 农发 09	900,000	91,129,426.23	1.47
3	220322	22 进出 22	600,000	60,159,819.67	0.97
4	230411	23 农发 11	500,000	50,051,857.92	0.81

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，以达到降低投资组合整体风险的目的。

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。

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	53,239.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	53,239.56

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

项目	南方兴润价值一年持有混合 A	南方兴润价值一年持有混合 C
报告期期初基金份额总额	7,802,342,824.56	2,182,368,545.26
报告期期间基金总申购份额	3,246,245.54	739,383.77
减：报告期期间基金总赎回 份额	444,380,954.83	123,742,777.20
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	7,361,208,115.27	2,059,365,151.83

§ 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、《南方兴润价值一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方兴润价值一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方兴润价值一年持有期混合型证券投资基金 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>