

南方产业智选股票型证券投资基金

2024 年第 3 季度报告

2024 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：2024 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 2024 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 2024 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	987,121,890.71 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（2024 年 7 月 1 日—2024 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-15,971,502.15
2. 本期利润	112,367,721.95
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1364
4. 期末基金资产净值	1,823,633,051.49
5. 期末基金份额净值	1.8474

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	5.21%	0.98%	13.21%	1.29%	-8.00%	-0.31%
过去六个月	10.02%	0.84%	13.25%	1.05%	-3.23%	-0.21%
过去一年	12.35%	0.85%	8.20%	0.95%	4.15%	-0.10%
自基金合同生效起至今	-22.69%	1.54%	-12.31%	0.96%	-10.38%	0.58%

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	-	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；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。
--	--	--	--	--	--

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 11 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基准指数实现全面上涨，其中上证指数上涨 12.44%，沪深 300 指数上涨 16.07%，创业板指数上涨 29.21%；港股市场中，恒生指数上涨 19.27%，恒生国企指数上涨 18.60%，恒生科技指数上涨 33.69%。两地市场在第三季度中，随着央行货币政策的大幅支持以及决策层对于经济关注度空前提升，在最后一周出现了大幅反弹，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。如果排除最后一周市场的大幅反弹，截止到 9 月 20 日，两地市场主要基准指数在第三季度的表现为上证指数下跌 8.61%，沪深 300 指数下跌 7.97%，创业板指数下跌 8.68%；港股市场中，恒生指数上涨 3.05%，恒生国企指数上涨 0.78%，恒生科技指数上

涨 4.2%。可以说，在第三季度最后一周之前，股票市场依然在定价随着二季度宏观经济在春节错期效应以及基数效应“潮水褪去”之后，经济基本面逐步走弱的现实情况。而最后一周央行对于增量货币政策的大力支持，例如降低存量贷款利率，推出创新性的货币工具“证券，基金，保险公司互换便利（SFISF）”彻底点燃了市场情绪，以及“926”政治局会议明确表达部署下一阶段经济工作支持实体经济。两地市场的估值水平在短短一周内获得了巨大的修复，作为有幸经历这波行情的投资人，我们将在后续的专题讨论中详细讨论在极端市场环境下作为投资者的思考，应对和调整，不要浪费每一次逆境，逆境往往是投资者进步和迭代的土壤，也是投资策略在不同市场环境下的压力测试。

回顾海外市场，第三季度全球主要指数依然震荡上行，十年期美债利率从高位回落促使全球各个地方的股票资产重新定价，估值得到一定程度的回归。美国市场呈现出普涨的走势，其中美国道琼斯工业指数上涨 8.21%，标普 500 指数上涨 5.53%，纳斯达克指数上涨 2.57%。MSCI 发达国家指数美元计价上涨 6.02%，MSCI 新兴市场指数美元计价上涨 7.79%，印度 CNX Nifty 指数美元计价上涨 6.97%，日经 225 指数美元计价上涨 7.30%。

复盘 2024 年第三季度 A 股和港股市场的行业表现，A 股市场中第三季度表现最好的五个申万一级行业分别是非银金融（+41.67%），房地产（+33.05%），综合（+31.20%），商贸零售（+27.5%），社会服务（+25.43%）；而表现最差的五个申万一级行业分别是煤炭（+1.24%），石油石化（+2.0%），公用事业（+2.95%），农林牧渔（+9.2%）以及银行（+9.31%）；港股市场中四季度表现最好的三个恒生一级行业分别是医疗保健行业（+31.59%），可选消费（+29.58%）以及咨询科技业（+22.65%），而表现最差的三个恒生一级行业分别是能源业（-9.71%），电讯业（-2.97%），公用事业（+3.33%）。第三季度，两地市场一级行业的表现恰好是上半年行业表现的反转。

南方产业智选前三季度收益为 21.18%，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%，最大回撤为 12.12%。尽管在第三季度基金取得了绝对收益，但是很遗憾，基金净值与两地市场基准指数相比大幅落后。基金经理在 2023 年产业智选的三季报中表达过“……多元价值策略自然也会有其弊端。例如，在牛市的 market 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……”。坦率地说，如果基金经理用内心积分卡来对所管理的基金第三季度的表现进行打分的时候，仍

然会表示遗憾，同时认为投资策略有进一步迭代和进步的空间。因此，在三季报中，我们将详细讨论在极端市场环境下作为投资者的思考，应对和调整，希望不浪费这一次极端环境中对投资策略的压力测试。

问题（一）如何看待本轮市场的大幅反弹？

关于本轮市场的反弹，相信不少市场参与者都会感觉即是情理之中，但同时对于反弹的幅度和速度又会感觉是意料之外。市场中不少国内卖方分析师对于本轮市场反弹逻辑的解读，无外乎是央行推出一揽子货币政策的支持尤其是推出的创新性金融工具——“证券，基金，保险公司互换便利（SFISF）”以及 9 月 26 号中央政治局明确表达部署下一阶段经济工作支持实体经济，这些政策转向信号给资本市场注入了强心针，市场出现了快速反弹。在基金经理眼中，要进一步理解好市场反弹的幅度和速度，需要把本轮 A 股和港股市场的反弹时点置于 9 月份全球宏观环境中，最后一周所呈现出来的反弹更多是交易行为的体现。回顾三季度全球市场最受人关注的宏观交易逻辑是押注美联储降息程度的交易。9 月中旬，我们注意到全球部分大类资产出现了定价逻辑上的错位：原油 WTI 价格跌破了关键位置 70 美金，十年期美债收益率下行至 3.6% 附近，人民币汇率不断下行至 6.9 附近，然而以美股市场为代表的全球股票市场却呈现出高位震荡的走势。倘若原油，美债，人民币汇率是定价美国经济衰退逻辑，那么全球股票市场的定价逻辑出现了明显滞后。这和全球股票市场过去三年对冲基金最热门宏观交易之一有一定的关系——“做多非中国市场，做空中国市场”。尽管中国市场在经历了过去三年估值大幅回调之后，不少公司已经具备了非常吸引人的预期回报，但是由于担心通缩螺旋的宏观环境，中国市场上仍然积压了不少空头的头寸。在 9 月中下旬 A 股港股两地市场的成交量持续低迷，市场波动率处于低位。因此，当备受瞩目的宏观政策突转向的时候，全球最热门的交易策略得到了迅速地扭转，不少对冲基金的空头头寸在短期内，不计成本的回补（Short Squeeze）使得市场出现了快速大幅上行，超出了不少市场参与者的预期。在基金经理看来，当前去判断市场反弹还是反转仍然为时过早，作为投资者在判断市场走势的时候需要客观理性的关注事实而非自身的观点，因为自身观点总会受到外界环境，组合仓位以及投资者经历影响，形成主观谬误。当前，部分投资者认为市场仅仅是反弹主要还是借鉴了邻国的历史经验，认为国内的宏观经济要从通缩螺旋的边缘拉回来并不容易，同时，并不改变长期资产回报率下行的趋势。相反，另外一部分相对乐观的投资者认为当前市场已经反转，主要是认为当前决策层已经充分意识到防通缩风险是稳经济的重中之重，政策会持续加码一举打破通缩预期，使得资本市场的估值水平回到较为稳定的水平，一举打破过去三年估值水平持续下行的走势。坦率地说，作为基金经理，对于当前如此复杂的宏观问题，确实没办法给出准确的回答，历史往往是一面后视镜，关键转折点往往来自于后人的总结，当下也许两种情况都有出现的可能。作为投资者可能更多地思考如何应对不断变化的市场环境，如何调整自身的投资策略使之更加有韧性而非是预判市场走势。正如基金经理在 2024

年中期报告中提到的一样，“……宏观环境/市场风格对于不同类型的投资者以及不同期限的投资者影响不尽相同。作为投资者，正如查理芒格所说：把自己每天分内的事做好，尽可能未雨绸缪提前规划，至于结果，就顺其自然吧。繁荣的日子也许并非生活的常态，股票市场的走向往往并非由投资者所能决定的。前路无法预测，适当降低收益预期，回归投资三点常识：（1）公司能不能持续产生自由现金流？（2）买的公司是否足够便宜？（3）极端市场环境下是否还有钱捡金子？同样，如果公司由于交易行为——空头回补（Short Squeeze）出现了与基本面相背离的估值水平，透支了未来过多的盈利预期，作为理性的投资者需要止盈。例如，公司 A 正常增速为 10%，反弹前处于合理估值水平，短期内由于空头回补上涨了 50%，意味着公司当前的反弹幅度需要未来五年的盈利来消化，那我们需要尝试着问问自己持有这样的资产，预期回报率是否能符合预期。

问题（二）作为投资者从本轮极端行情中应该学到什么，如何应对以及调整？

丘吉尔说，永远不要浪费一场危机（Never waste a good crisis）。每一次危机，都是一次压力测试，都蕴藏着巨大的机会。在本轮极端行情中，基金经理认为我们需要关注自身投资策略的尾部风险。投资策略往往只会在市场出现正态分布以外的交易状态时候，才能检验出策略的缺陷和弱点。历史上，不少著名的投资公司或者知名的投资者因为有意或者无意忽视尾部风险付出了惨痛的代价，例如，建立起庞大的债券及衍生产品投资组合进行投资套利活动的长期资本管理公司（Long-Term Capital Management，即 LTCM）的两次破产，又例如在本轮中国市场大幅反弹行情中遭遇回撤的市场中性（Market Neutral）策略，都是因为策略本身建立的假设条件是市场是在理性范围内运行的。但是，当出现极端市场行情的时候，这些策略往往会暴露出潜在的弱点——忽视了市场先生情绪效应。归因这些曾经遭遇尾部风险的策略，都有其共同的特征——极致。当一群科学家告诉您，我们采用科学的统计学方法，依靠计算机量化建模，利用金融衍生品对冲市场 beta 风险，竭尽所能保持投资策略理性的时候，也许极致的理性在面对充满人性博弈的复杂系统的时候也是另一种偏执。基金经理在 2024 年一季报的时候提到“我们在构建组合的时候借用系统工程设计的概念，希望组合首先能够具备更高的容错性（fault tolerance），尽管组合在运作过程中需要牺牲一些进攻性，尤其是市场上行的过程中，基金净值的弹性往往不如“性格”更为刚性的赛道型基金，但是减少犯大错的几率依然是组合管理中首先纳入考量的因素之一。”因此，当面对极端行情不定期地出现在我们投资生涯的时候，可能首先需要设定的原则是让自身的投资策略避免走向极致。同样在研究上市公司的时候，我们经常会问到底哪些企业能够实现长周期稳健的经营？能够实现经营超过百年的企业总是让人格外尊重的，长久期经营在一个充满不确定性的未知世界中是一件非常困难的事情。结论：通常是那些不太使用经营杠杆的行业以及不太追求景气度的企业，甚至在外人看来，正是这些松弛感十足的企业最终活了下来。

第二条原则是当身处极端行情的时候，作为专业的投资者需要保持情绪的稳定。投资中商业分析以及估值定价能力，可以通过日积月累系统性的训练从而获得专业技能。而与生俱来的性格和情绪是否稳定则是决定了一名投资者的天花板。巨大的市场波动背后往往意味着较大的分歧，此时无为比有为更有意义，前者至少不会亏钱，而后者往往是市场参与者经常容易亏钱的行为——追涨。巴菲特在遴选接班人的时候的若干标准，和智商，情商无关，大部分都是关于性格特征和行为习惯。在这一轮市场大幅反弹的两周，基金经理正好读到盖伊·斯皮尔的《与巴菲特共进午餐时，我顿悟到的 5 个真理》，让人瞬间安静下来，远离市场的喧嚣，继续反思自身投资策略的缺陷，阅读内部研究员撰写的公司深度报告，浏览论坛以及公众号中对于自己感兴趣的公司的思考和讨论，同时记录自身对于投资的思考，把每天自己分内的事情做好。每当牛市来临的时候，你总能听到这样一种声音——如果你错过了牛市的多少天，你的投资收益率将泯然众人，以至于每次大家看到股票市场大幅反弹总觉得内心焦虑，认为错过了这一波行情，又不知道要等待多少年。坦率地说，基金经理认为所谓的牛市行情或者投资者对于牛市的期待只是助推了市场上挣快钱的氛围。因为在牛市中，大部分市场参与者都会沉浸在自己账户上的钱每天都在增加，选择的股票股价不断创新高，不断陷入循环论证盲目自信的幻觉中。可市场的规律往往是一年一倍者众多，但是五年一倍者寥寥，长期来看大概率呈现出均值回归的特性。我们是否真的需要一轮牛市才能挣到钱么？基金经理认为这个问题取决于究竟投资者在市场中挣得是什么钱，是企业通过自身经营创造的自由现金流还是通过股票市场里，市场先生的情绪波动带来的股价间变化产生的资本利得。这两种钱没有孰高孰低，孰优孰劣之分，博弈也是股票市场的天然属性之一。对于通过企业自由现金流获得收益率的投资者而言，这个过程更像是去银行买理财产品。假设我们花 100 块钱买到了收益率 5% 的产品，那么每年该理财产品给我们的收益就是 5 块钱，需要 20 年左右的时间能回本。对于企业而言，由于企业经营存在行业以及自身经营的周期，需要更高收益率获得补偿。假设我们花 100 块钱买下一家企业，经营好的年份这家企业能创造 15 块钱自由现金流，经营下行周期中同样这家企业只能创造 5 块钱自由现金流，总体平均下来每年 10 块钱自由现金流，那么企业的长期收益率就是 10%，大致需要 10 年左右的时间回本。牛市往往会压低我们手上资产的收益率水平，例如在牛市环境中资产价格可能上涨到 300 块钱，公司却依然是那个公司，能力并没有显著加强，依然是平均下来每年创造 10 块钱自由现金流。那此时资产收益率则变为 3.33%，吸引力显著下降，牛市中往往要找到性价比较高的资产并不容易。因此，对于寄希望通过股价的涨跌来获得收益的市场参与者而言，无论是研究宏观政策，产业趋势，抑或是公司边际变化，最后的落脚点都是关注并且跟随市场先生的情绪。

第三条原则身处极端行情的投资者，也需要对自己和委托人坦诚，逆境往往提供了反思的机会。南方产业智选在本轮极端行情下表现较差，作为基金经理，我想主要有以下三方面

的原因：（1）在中期报告中，我们提到，今年组合收益贡献中 70-80% 的部分可以由中证红利以及低 PB 指数解释，防御型的风格在上半年占优，而当市场转向时候，恰恰是过往积压较多空头头寸，基本面出现问题的公司反弹幅度更为强劲；（2）基金经理在组合中，买入了较多在全球范围内稳健经营的企业，全球定价资源品企业以及慢周转的消费品企业，以希望在内需面临通缩压力的环境中，投资组合依然能够保持韧性；因此，当在政策预期下，市场开始交易国内经济复苏的时候，这样的投资组合显然是缺乏弹性的；（3）过往在多元价值策略中，我们主要聚焦于深度价值和价值成长两个方向，并且在这两个方向都在寻找自由现金流创造效率较高的行业和公司，但同时我们忽视了或者说没有想透多元价值策略中交易的部分应该如何执行。坦率地说，博弈是二级市场天然的属性，做好交易一样是基金经理 alpha 能力的来源，通过交易能够挣到的钱也同样可以在低估的时候买入到更多的深度价值和价值成长的公司。

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？

紧接着第二条问题最后的反思部分，在多元价值这个策略中，我们除了不断通过“翻石头”找到符合深度价值以及价值成长的标的外，在交易这个部分应该如何去做使得整体策略能够进一步获得增强？9 月中旬的一天，基金经理看到一张有意思的图表，图上大致的内容是过去百年美股/美债/黄金/工业金属的复合收益率水平，分别约为 $\sim 8\%$ / $\sim 4\%$ / $\sim 3\%$ / $\sim 2\%$ 左右水平。当看到这幅图的时候，我们首先很诧异工业金属的长期回报率水平非常低，那么作为一类资产他在组合中起到的作用是什么呢？提供波动率，当然这种波动率对市场参与者实际是有价值的。因为当投资者能够研究清楚商品供需关系边际变化的时候，就能对该资产做出方向性的判断，从而做多或者做空这类“方向性”的资产。当然商品与美股和美债不一样的地方是这类资产并不产生持续的现金流，因此决定其自身价值的并非是自由现金流的折现，而是供需关系的变化。简单小结，商品的供需景气度变化是其波动率的来源，也是商品价格方向性走势的重要依据。

回到股票市场，似乎我们可以同样借鉴这个理念，把股票资产分成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就是持续能够稳定产生自由现金流的资产，例如部分消费，医药等行业，而波动率资产则相反之。A 股市场还是港股市场，都有一些代表性的行业并不能很好的产生自由现金流，例如新能源，半导体等制造业，但不代表这些行业作为资本市场中的一类资产没有价值。他们属于方向性资产，针对其定价的底层逻辑并非是自由现金流折现，而是自身行业的供需关系变化。因此，绝对估值对这些行业来说可能意义有限，行业的景气度变化是其波动率的来源，也是股价方向性走势的重要依据。因此，交易从本质来说实际上是在看清楚资产的供需变化之后做多波动率。过往在多元价值策略中，我们主要聚焦于深度价值和价值成长两个方向，并且在这两个方向都在寻找自由现金流创造效率较高的行业和公司，但同时我们忽视了或者说没有想透多元价值策略中交易的部分应该如何执行。

坦率地说，博弈是二级市场天然的属性之一，做好交易一样是基金经理 alpha 能力的来源，尤其是对于二级市场这个复杂生态系统而言。通过交易挣到的钱，也同样可以在低估的时候买入到更多的深度价值和价值成长的公司。在低估值的状态下买入现金流资产是组合中的战略配置部分，而研究清楚景气度变化之后买入波动率资产则是组合中战术配置部分。

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 1.8474 元，报告期内，份额净值增长率为 5.21%，同期业绩基准增长率为 13.21%。

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	1,519,585,215.78	82.42
	其中：股票	1,519,585,215.78	82.42
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	219,483,807.57	11.90
8	其他资产	104,718,529.35	5.68
9	合计	1,843,787,552.70	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 33,548,774.84 元，占基金资产净值比例 1.84%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 683,817,655.99 元，占基金资产净值比例 37.50%。

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	78,383,396.00	4.30
C	制造业	447,419,409.35	24.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	97,728,181.60	5.36
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
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	178,687,798.00	9.80
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	802,218,784.95	43.99

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	29,018,646.30	1.59
材料	52,611,294.32	2.88
工业	101,961,355.28	5.59
非必需消费品	197,997,219.81	10.86
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	180,737,737.00	9.91
科技	-	-
通讯	113,094,444.31	6.20
公用事业	-	-
房地产	41,945,733.81	2.30
政府	-	-
合计	717,366,430.83	39.34

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	00700	腾讯控股	198,400	79,545,669.47	4.36
2	000333	美的集团	894,119	68,006,691.14	3.73
3	01910	新秀丽	3,289,800	63,487,567.08	3.48
4	600690	海尔智家	1,949,629	62,680,572.35	3.44
5	601077	渝农商行	11,034,100	60,025,504.00	3.29
6	601398	工商银行	9,642,900	59,593,122.00	3.27
7	600901	江苏金租	10,979,400	59,069,172.00	3.24
8	02888	渣打集团	762,350	57,438,921.12	3.15
9	09988	阿里巴巴-W	574,100	56,948,940.29	3.12
10	02313	申洲国际	856,200	54,472,543.79	2.99

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

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。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	91,570.89
2	应收证券清算款	99,468,919.78
3	应收股利	3,544,269.25
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,613,769.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	104,718,529.35

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	658,384,892.42
报告期期间基金总申购份额	411,484,527.23
减：报告期期间基金总赎回份额	82,747,528.94
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	987,121,890.71

§ 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 2024 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>