

南方优享分红灵活配置混合型证券投资 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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	1,071,842,877.98 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	593,890,633.79 份	477,952,244.19 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 7 月 1 日—2024 年 9 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	8,831,628.82	5,897,840.71
2. 本期利润	52,099,571.85	40,142,451.45
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0879	0.0859
4. 期末基金资产净值	604,885,424.06	464,928,087.60
5. 期末基金份额净值	1.0185	0.9728

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	9.46%	1.32%	10.14%	0.93%	-0.68%	0.39%
过去六个月	14.34%	1.12%	9.60%	0.74%	4.74%	0.38%
过去一年	15.73%	1.01%	8.16%	0.65%	7.57%	0.36%
过去三年	13.46%	1.06%	-4.93%	0.65%	18.39%	0.41%
过去五年	59.52%	1.23%	14.63%	0.71%	44.89%	0.52%
自基金合同生效起至今	61.34%	1.20%	16.22%	0.73%	45.12%	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
----	----------	------------	------------	--------------	-----	-----

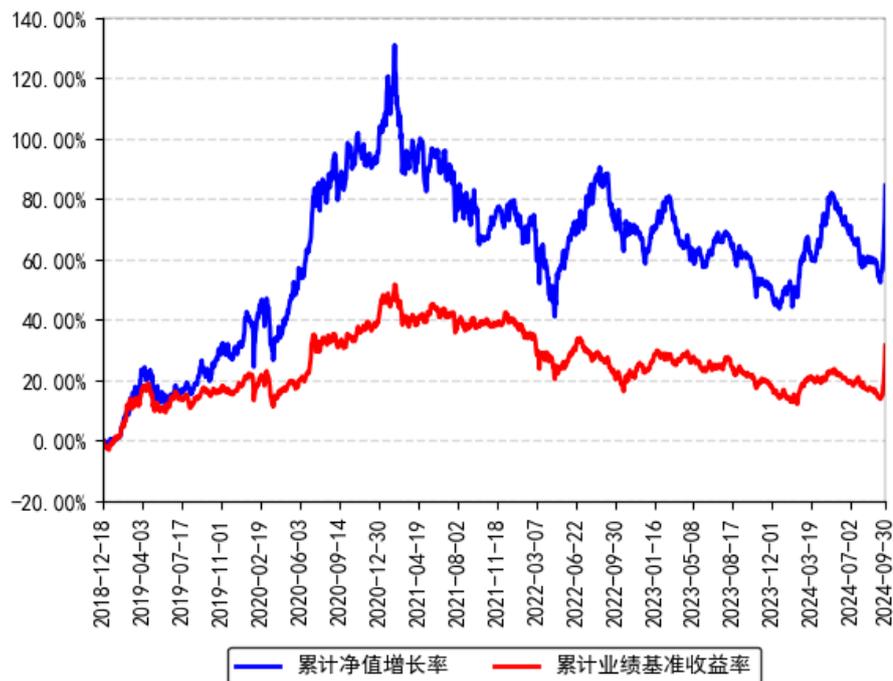
		②		准差④		
过去三个月	9.24%	1.32%	10.14%	0.93%	-0.90%	0.39%
过去六个月	13.88%	1.12%	9.60%	0.74%	4.28%	0.38%
过去一年	14.80%	1.01%	8.16%	0.65%	6.64%	0.36%
过去三年	10.78%	1.06%	-4.93%	0.65%	15.71%	0.41%
过去五年	53.32%	1.23%	14.63%	0.71%	38.69%	0.52%
自基金合同生效起至今	84.47%	1.22%	31.49%	0.72%	52.98%	0.50%

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 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

2024 年前三季度，沪深 300 上涨约 17.1%，中证 500 上涨约 5.8%，本基金单位净值上涨约 24.2%。市场在季末突然躁动，超出了所有人的预期。在谈到对市场的看法之前，我们先向投资人说明我们对风险的看法。

一、风险和不确定性

霍华德·马克斯近期录制了一期精简的视频，名为如何看待风险 (How to Think About Risk)，对投资中的风险进行了精彩诠释。我们高度认同马克斯的风险观，并在此多次引用他的论述。

1. 风险是什么？

摒弃语义或经济学界的严格定义，我们认为风险的核心是实际亏损的可能性 (possibility of loss)。与此相对的则是股价的波动，尤其是向下波动，通常被市场认为是风险的来源。既由此诞生了特定跌幅下的“止损”技术动作作为风险管理的方法。然而，依我们观察，这类方法虽然能在流动性充裕时限制单笔投资的亏损幅度，却无法在系统层面上有效管理风险。

2. 风险如何产生？

埃洛伊·迪姆森 (Elroy Dimson) 教授总结：风险意味着未来可能发生的事件多于将会发生的事件 (Risk means more things can happen than will happen)。风险的来源在于未来的不确定性，以及人类对未来的无知。抛硬币的结果只有一个，我们知道可能是正反两面之一，但永远无法确切知道是哪一个。更何况金融市场和商业世界是复杂系统，结果的类型和数量往往超出我们过往的经验。

3. 风险可以被量化吗？

金融学界长期以来使用波动率来衡量风险，很大程度上是因为需要找到“可量化”的数据。然而霍华德·马克斯认为，风险无法在事前被精确量化，甚至在事后也无法准确衡量。仅通过观察一位投资者的收益率，甚至是净值曲线，无法准确衡量其在此期间承担了多少风险。一项大幅波动后的资产可能非常安全，而毫无波动的资产可能隐含巨大风险。波动率、夏普比率 (Sharpe Ratio) 或其他量化指标可以作为观察风险的一个窗口，但它们并不是风险本身。

4. 如何看待未来，如何应对风险？

大多数机构投资者自入行起便被训练去预测企业未来盈利。管理组合后，又不断猜测股价走势，默认这就是自己的工作。投资者往往不自觉地将来视为一个固定且可预测的结果。

然而，事实一再证明，人类没有能力预见未来。我们推崇的态度是将未来视作一系列的概率分布。通过不断训练，我们希望对这些概率分布有一点点超越市场的洞察，了解哪些事件更可能发生，哪些事件不太可能发生。同时提醒自己，任何单笔投资中，长尾事件都可能发生，都可能会出错。我们无法回避每笔投资中的风险，但借由对概率分布的觉察，我们在多笔投资中寻求收益补偿，继而在组合整体层面管理好风险。

5. 风险不仅取决于资产本身，也取决于参与者的态度

如果投资者认为市场变得更安全，他们可能会说服自己采取更高风险的行为。当投资者谨慎行事时，风险较低；当他们不谨慎时，风险较高。风险是隐性的，是具有欺骗性的。它与过去一段时间的亏损频率和亏损幅度并无必然联系，但投资者却会线性外推过去的盈亏经验。具体而言，当一类资产长期表现良好且看似安全时，投资者更容易采取激进行为，从而推高估值，产生巨大风险。同理，当一类资产长期表现不佳，投资者对其态度严苛时，实际风险往往较低。

二、对市场波动的态度和组合的调整

从边际变化的角度看，近期市场波动可以归因于政策变化。但如果我们能够保持理性，如上文所述，应将我国未来的经济发展视为一个概率分布，其中大多数情况下，货币和财政政策会伴随经济周期的波动进行逆向调节。虽然缺乏政策对冲导致经济体陷入通缩螺旋的可能性存在，但极其低。而概率分布右侧的隐含回报足以补偿其风险。因此，在市场底部评估

企业时，理性的预期是政策将会出台。至于刺激的力度如何、效果多大，超出了我们对概率分布的粗略描述，我们无从得知。

相应地，当市场短期表现狂热，我们也无须猜测上涨是否会持续，或是哪些行业更具“弹性”。当个别资产涨幅较高时，我们会重新评估其是否仍被低估。在安全边际不足的情况下，选择减持或卖出。

三、产品的穿透估值

1. 整体法

如果我们将本基金视为一家控股公司，从整体角度看待这一批权益资产，截至 2024 年三季度末，本基金的 PB 估值约为 1.6 倍，PE TTM（过去 12 个月）估值约为 10 倍，净资产回报率（ROE）约为 15%。

2. 市值加权平均法

截至 2024 年三季度末，本基金的权益加权平均 PB 估值约为 2.7 倍，PE TTM 估值约为 14 倍，净资产回报率（ROE）约为 19%。

两种估值方法的差异在于，整体法以持仓的盈利或资产规模为权重，而加权平均法则以市值为权重。估值较低的资产在前一种算法中占比更大，而估值较高（市值较高）的资产在后一种算法中权重更大。

霍华德·马克思认为，优秀投资人不仅追求良好结果，还要在过程中时刻管理好风险。其表征之一是市场上涨时跟上市场，市场下跌时跌幅更小。回顾过往三年，本基金勉强达到了这一标准。我们希望继续努力，为持有人提供一个风险管理良好、长期收益超越市场平均的基金产品。

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 1.0185 元，报告期内，份额净值增长率为 9.46%，同期业绩基准增长率为 10.14%；本基金 C 份额净值为 0.9728 元，报告期内，份额净值增长率为 9.24%，同期业绩基准增长率为 10.14%。

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	960,794,906.53	89.65
	其中：股票	960,794,906.53	89.65
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	10,000,000.00	0.93
	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	91,144,806.74	8.50
8	其他资产	9,815,264.82	0.92
9	合计	1,071,754,978.09	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	31,203,984.42	2.92
C	制造业	748,912,061.56	70.00
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	127,881.00	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	152,776.10	0.01
J	金融业	180,398,203.45	16.86
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	960,794,906.53	89.81

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

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	000651	格力电器	2,022,000	96,934,680.00	9.06
2	000333	美的集团	1,191,363	90,615,069.78	8.47
3	603279	景津装备	4,292,546	89,628,360.48	8.38
4	002884	凌霄泵业	4,061,890	83,471,839.50	7.80
5	603129	春风动力	393,475	64,482,683.00	6.03
6	600036	招商银行	1,588,000	59,724,680.00	5.58
7	601077	渝农商行	10,226,370	55,631,452.80	5.20
8	002043	兔宝宝	3,966,900	47,801,145.00	4.47
9	600566	济川药业	1,337,743	41,898,110.76	3.92
10	002372	伟星新材	2,725,431	40,772,447.76	3.81

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深圳监管局、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	118,660.37
2	应收证券清算款	8,610,074.13
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,086,530.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,815,264.82

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	南方优享分红灵活配置混合	南方优享分红灵活配置混合
	A	C
报告期期初基金份额总额	601,343,641.78	461,438,922.28
报告期期间基金总申购份额	12,572,621.21	23,724,121.76
减：报告期期间基金总赎回份额	20,025,629.20	7,210,799.85
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	593,890,633.79	477,952,244.19

§ 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	20240701-20240930	388,691,352.91	-	-	388,691,352.91	36.26%
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 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>