

南方周期优选混合型发起式证券投资 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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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	南方周期优选混合发起
基金主代码	021711
交易代码	021711
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 9 月 19 日
报告期末基金份额总额	27,306,796.98 份
投资目标	在有效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	本基金将基于周期视角，通过判断经济周期所处阶段，根据经济增长、宏观政策变化、市场利率水平以及通货膨胀数据等经济情况，并结合各周期子行业发展阶段和特征，精选景气上行板块，布局具有竞争优势的相关标的。主要投资策略包括：（1）资产配置策略；（2）股票投资策略；（3）债券投资策略；（4）金融衍生品投资策略；（5）资产支持证券投资策略等。
业绩比较基准	中证周期 100 指数收益率×70%+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×20%
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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方周期优选混合发起 A	南方周期优选混合发起 C
下属分级基金的交易代码	021711	021712
报告期末下属分级基金的份 额总额	20,414,818.54 份	6,891,978.44 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）	
	南方周期优选混合发起 A	南方周期优选混合发起 C
1.本期已实现收益	-418,559.20	-151,042.82
2.本期利润	-1,291,972.91	-446,098.21
3.加权平均基金份额本期利 润	-0.0632	-0.0628
4.期末基金资产净值	19,137,081.74	6,449,706.46
5.期末基金份额净值	0.9374	0.9358

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

南方周期优选混合发起 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	-6.33%	0.54%	-5.80%	1.16%	-0.53%	-0.62%
自基金合同 生效起至今	-6.26%	0.51%	10.17%	1.42%	-16.43 %	-0.91%

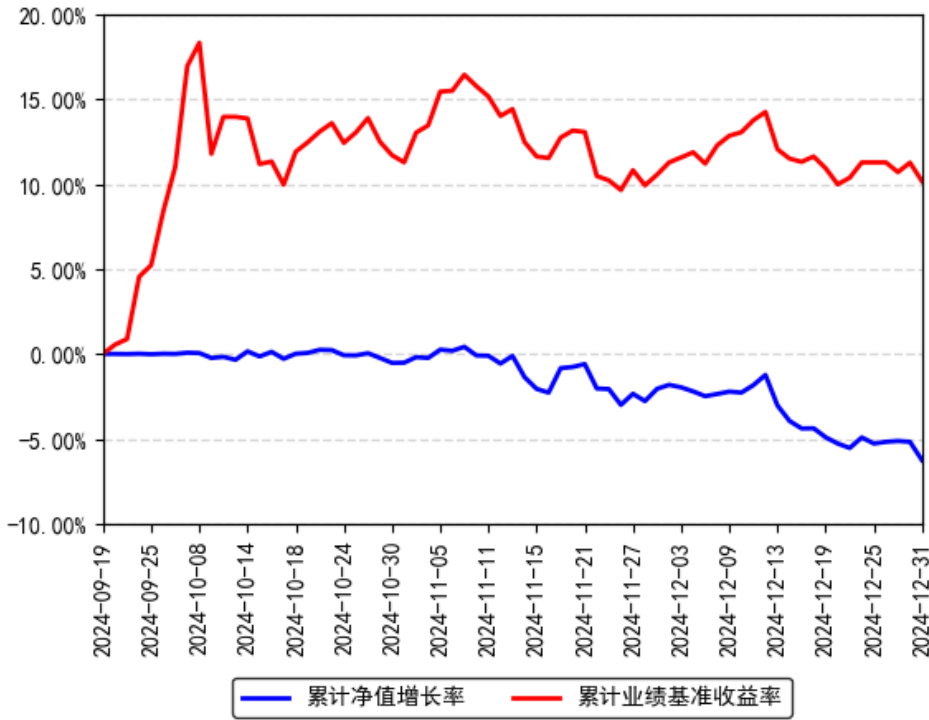
南方周期优选混合发起 C

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	-6.47%	0.54%	-5.80%	1.16%	-0.67%	-0.62%

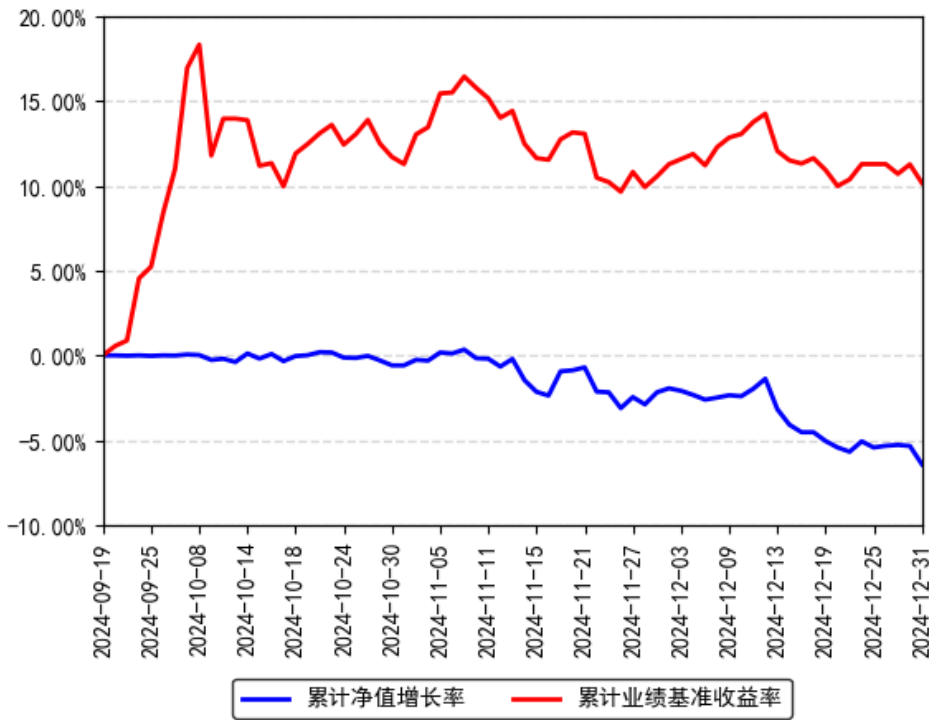
自基金合同生效起至今	-6.42%	0.51%	10.17%	1.42%	-16.59%	-0.91%
------------	--------	-------	--------	-------	---------	--------

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

南方周期优选混合发起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



南方周期优选混合发起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：本基金合同于 2024 年 9 月 19 日生效，截至本报告期末基金成立未满一年；自基金成立日起 6 个月内为建仓期，截至报告期末建仓期尚未结束。

§ 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		
鲍宇晨	本基金基金经理	2024 年 9 月 19 日	-	12 年	爱尔兰都柏林大学学院管理学硕士，具有基金从业资格。曾就职于上海大智慧股份有限公司、景顺长城基金管理有限公司，任研究员。2018 年 5 月加入南方基金，历任权益研究部研究员、权益研究部周期组组长，2024 年 9 月 19 日至今，任南方周期优选混合发起基金经理。

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 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

基金投资策略：

海外层面，美联储自 9 月 18 日宣布降息 50BP 以来，11 月和 12 月又分别降息 25BP，对整体大宗商品而言是实质性的利好，但整个过程并非一帆风顺，美元指数反而从 101 上涨至 108.48，涨幅达到了 7.35%。以美元计价的商品在这个过程中出现了明显的回调，其中黄金、铜跌幅明显，在全球经济不确定性加强的过程中给予了极佳的配置机会。

国内层面，随着 9 月 24 日央行抛出货币宽松和 9 月 26 日政治局定调，市场从悲观预期转向极度乐观，指数层面大幅度上涨，其中上证指数在 9 月 19 日至 10 月 8 日涨幅超过 29%，沪深 300 指数同期涨幅达到 34%。四季度，周期股整体跑输市场，无论从红利的角度、资源品的角度看，均不及科技、消费表现抢眼。

本基金聚焦于边际变化最大的周期板块子行业，目前最看好以海外定价为主的铜铝、原油和黄金，源自于海外通胀存在重启的可能性。美联储政策的持续性无论从 4 次降息变成 2 次降息，整体背景下海外通胀将贯穿 2025 年全年。同时，特朗普上台后的不确定在大幅度增强，关税问题、移民导致的非农就业问题都将左右美联储的降息节奏。其次，国内资产我们看好四大国有银行，核心变量来自于汇金公司将完成对 6 家国有银行的注资，在注资完成后银行的 PB 价值将进一步下降，有充足的资本金开始新一轮的业务扩张，同时在国内债券收益率下降的背景下，能够给与股东稳定的股息回报。最后，我们看好部分顺周期的小金属材料，对于已经蛰伏了三年的锂电、钾肥等周期底部品种，进行左侧布局，期望能够给基金持有人带来正向收益。

四季度运作分析：

本基金在九月中下旬完成发行，封闭期内逐步提升权益持仓占比，并在封闭期结束实现了正收益。由于指数在一周内快速突破，基金的权益仓位很难在建仓期初期快速提升，同时在上证指数达到 3400 点以上，整体基金风格偏谨慎，控制回撤比加大权益风险敞口更重要。

在 A 股市场，四季度市场出现了较大分化，10 月 9 日至 12 月 31 日上证指数累积跌幅达到 3.95%，而同期的沪深 300 指数和创业板指分别回撤超过 7.55% 和 16.02%，市场波动性显著扩大。在整体宏观背景偏暖的情况下，市场轮动速度大幅度加强，周期板块从绝对收益

和相对收益角度，均不及预期，成长板块显著跑赢价值板块。但从长维度看，国内经济触底向上，政策端大力推进上市公司分红和回购，最终市场会选择有效且稳定的盈利模式，周期股、红利股的吸引力仍在。25 年将面临特朗普再次上任，海外环境对国内影响增大，货币端有望继续适度宽松，财政端发力更大，我们对 25 年的内需表现和经济韧性充满了希望。

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 0.9374 元，报告期内，份额净值增长率为-6.33%，同期业绩基准增长率为-5.80%；本基金 C 份额净值为 0.9358 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-5.80%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

不适用。

§ 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	16,094,977.92	62.46
	其中：股票	16,094,977.92	62.46
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,410,866.30	5.48
	其中：债券	1,410,866.30	5.48
	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	5,999,560.40	23.28
	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	2,248,909.23	8.73
8	其他资产	12,655.47	0.05
9	合计	25,766,969.32	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 3,820,178.92 元，占基金资产净值比例 14.93%。

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	4,346,266.00	16.99
C	制造业	6,354,783.00	24.84
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	-	-
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	997,174.00	3.90
K	房地产业	576,576.00	2.25
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	12,274,799.00	47.97

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	2,499,456.04	9.77
工业	454,569.89	1.78
非必需消费品	-	-
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	866,152.99	3.39
科技	-	-
通讯	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	3,820,178.92	14.93

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	601899	紫金矿业	69,800	1,055,376.00	4.12
2	01772	赣锋锂业	40,400	751,981.52	2.94
3	000657	中钨高新	72,900	671,409.00	2.62
4	601857	中国石油	73,300	655,302.00	2.56
5	600028	中国石化	97,200	649,296.00	2.54
6	000792	盐湖股份	38,700	637,002.00	2.49
7	600325	华发股份	100,100	576,576.00	2.25
8	002738	中矿资源	15,500	550,250.00	2.15
9	000893	亚钾国际	25,900	522,144.00	2.04
10	601288	农业银行	96,100	513,174.00	2.01

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	1,410,866.30	5.51
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	1,410,866.30	5.51

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	019749	24 国债 15	14,000	1,410,866.30	5.51

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，江西赣锋锂业集团股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国证券监督管理委员会江西监管局的处罚。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	6,365.07
2	应收证券清算款	879.20
3	应收股利	3,411.20
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,000.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,655.47

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	南方周期优选混合发起 A	南方周期优选混合发起 C
报告期期初基金份额总额	20,433,433.69	7,705,378.93
报告期期间基金总申购份额	112,597.54	33,906.28
减：报告期期间基金总赎回份额	131,212.69	847,306.77
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	20,414,818.54	6,891,978.44

§ 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

单位：份

项目	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,003,889.27
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,003,889.27
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	36.64

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,003,889.27	36.64	10,000,000.00	36.62	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,003,889.27	36.64	10,000,000.00	36.62	-

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20241001-20241231	10,003,889.27	-	-	10,003,889.27	36.64%
个人	1	20241001-20241231	10,002,402.75	-	-	10,002,402.75	36.63%
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。							

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、《南方周期优选混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方周期优选混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 3、南方周期优选混合型发起式证券投资基金 2024 年 4 季度报告原文。

10.2 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。

10.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>