

南方全球精选配置证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 年 03 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：中国工商银行股份有限公司

送出日期：2025 年 4 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 18 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方全球精选配置股票（QDII-FOF）
基金主代码	202801
交易代码	202801
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007 年 9 月 19 日
报告期末基金份额总额	1,705,489,181.87 份
投资目标	通过基金全球化的资产配置和组合管理，实现组合资产的分散化投资，在降低组合波动性的同时，实现基金资产的最大增值。
投资策略	本基金在基金资产的配置上采取战略性资产配置和战术性资产配置相结合的配置策略，在有效分散风险的基础上，提高基金资产的收益。 1、战略性资产配置策略（Strategic Asset Allocation） 在宏观经济与地区经济分析、掌握全球经济趋势的基础上，通过量化分析，确定资产种类(Asset Class)与权重，并定期进行回顾和动态调整。 2、战术性资产配置策略（Tactical Asset Allocation） 在成熟市场和新兴市场中根据不同国家和地区经济发展及证券市场的发展变化对资产进行国家及区域配置，在不同国家的配置比例上采用“全球资产配置量化”模型进行配置和调整。由于短期市场会受到一些非理性或者非基本面因素的影响而产生波动，基金经理将根据对不同因素的研究与判断，对基金投资组合进行调整，以降低投资组合的投资风险。本基金的大部分资产将投资于 ETF 基金、股票型基金和在香港市场投资于公开发行、上市

	的股票。利用定量和定性的方式筛选基金，在香港市场的选股策略的主要标准：市场及行业地位（market position）、估值（intrinsic value）、盈利预期（earning surprise）、和良好的趋势（investment trend）。	
业绩比较基准	60%×MSCI 世界指数（MSCI World Index）+40%×MSCI 新兴市场指数（MSCI Emerging Markets Index）。	
风险收益特征	本基金为基金中基金，属于中等偏高预期风险和预期收益的证券投资基金品种，其预期风险和收益水平低于全球股票型基金、高于债券基金及货币市场基金。前款有关风险收益特征的表述是基于投资范围、投资比例、证券市场普遍规律等做出的概述性描述，代表了一般市场情况下本基金的长期风险收益特征。销售机构(包括基金管理人直销机构和其他销售机构)根据相关法律法规对本基金进行风险评价，不同销售机构采用的评价方法也不同，因此销售机构的风险等级评价与基金法律文件中风险收益特征的表述可能存在不同。本基金的风险等级可能有相应变化，具体风险评级结果应以销售机构的评级结果为准。	
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	南方全球精选配置股票（QDII-FOF）A	南方全球精选配置股票（QDII-FOF）C
下属分级基金的交易代码	202801	023591
报告期末下属分级基金的份额总额	1,705,242,050.57 份	247,131.30 份
境外资产托管人	英文名称：The Bank of New York Mellon Corporation	
	中文名称：纽约梅隆银行股份有限公司	

§ 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（2025 年 1 月 1 日—2025 年 3 月 31 日）	
	南方全球精选配置股票（QDII-FOF）A	南方全球精选配置股票（QDII-FOF）C
1.本期已实现收益	-2,159,951.18	-259.34
2.本期利润	-5,033,937.78	-181.97
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0030	-0.0012
4.期末基金资产净值	1,480,311,795.79	214,563.20
5.期末基金份额净值	0.8681	0.8682

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

南方全球精选配置股票（QDII-FOF）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	-0.37%	0.48%	-0.41%	0.72%	0.04%	-0.24%
过去六个 月	-1.68%	0.59%	-1.45%	0.64%	-0.23%	-0.05%
过去一年	-1.69%	0.80%	7.04%	0.70%	-8.73%	0.10%
过去三年	-5.64%	0.99%	38.61%	0.58%	-44.25%	0.41%
过去五年	2.54%	1.01%	103.34%	0.69%	-100.80%	0.32%
自基金合 同生效起 至今	-1.72%	1.08%	137.06%	1.06%	-138.78%	0.02%

南方全球精选配置股票（QDII-FOF）C

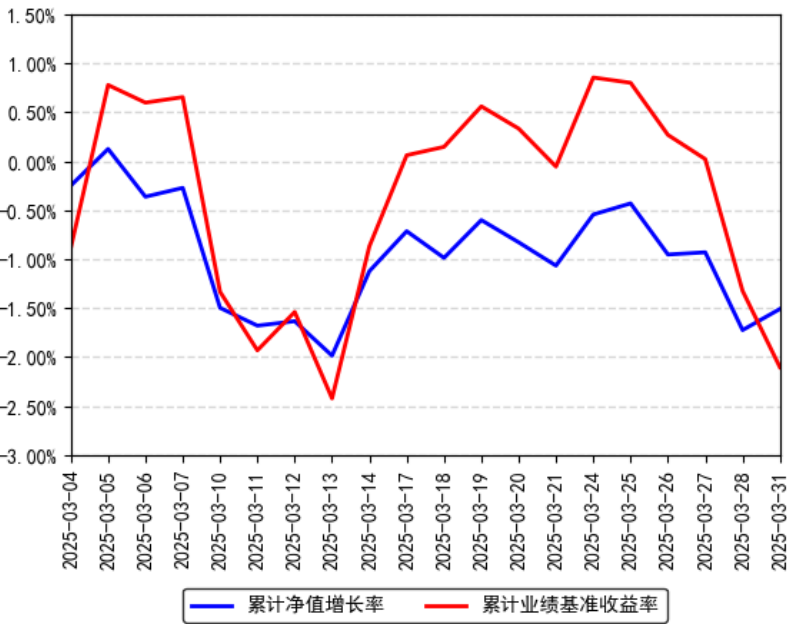
阶段	份额净值 增长率①	份额净值 增长率标 准差②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
自基金合 同生效起 至今	-1.51%	0.49%	-2.10%	0.92%	0.59%	-0.43%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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

南方全球精选配置股票（QDII-FOF）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



南方全球精选配置股票（QDII-FOF）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 2025 年 3 月 3 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2025 年 3 月 4 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		

恽雷	本基金基金经理	2024 年 11 月 29 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，现任国际业务部部门负责人；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；2024 年 11 月 8 日至今，兼任投资经理；2024 年 11 月 29 日至今，任南方全球精选配置股票（QDII-FOF）、南方沪港深核心优势混合基金经理。
王士聪	本基金基金经理（已离任）	2024 年 8 月 23 日	2025 年 3 月 7 日	8 年	美国布兰迪斯大学国际经济与金融学硕士，注册金融分析师（CFA），具有基金从业资格。2016 年 7 月加入南方基金，任国际业务部研究员。2018 年 11 月 30 日至 2020 年 5 月 15 日，任南方全球基金经理助理；2019 年 4 月 10 日至 2020 年 5 月 15 日，任南方香港成长基金经理助理；2020 年 5 月 15 日至 2025 年 3 月 7 日，任南方香港成长灵活配置混合基金经理；2021 年 8 月 10 日至 2025 年 3 月 7 日，任南方中国新兴经济 9 个月持有期混合（QDII）基金经理；2023 年 10 月 24 日至 2025 年 3 月 7 日，任南方港股数字经济混合发起（QDII）、南方港股医药行业混合发起（QDII）基金经理；2024 年 5 月 21 日至 2025 年 3 月 7 日，任南方恒生科技指数发起（QDII）基金经理；2024 年 8 月 23 日至 2025 年 3 月 7 日，任南方全球精选配置股票（QDII-FOF）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
恽雷	公募基金	3	4,296,261,131.03	2021 年 11 月 19 日
	私募资产管理计	1	71,515,350.35	2025 年 03 月 17

	划			日
	其他组合	1	671,249,112.38	2024 年 03 月 20 日
	合计	5	5,039,025,593.76	-

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金无境外投资顾问。

4.3 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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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 1 次，是由于指数投资组合的投资策略导致。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

（一）基金的投资策略

2024 年底，我们重新定义了南方全球基金。

我们认为，南方全球这只基金应该向投资者提供全球资产配置的策略，并通过多资产的主动配置，为投资者带来更高的收益、更低的波动，以及更好的投资体验。

全球资产配置这个理念是市场走向成熟的过程中必然发生的趋势，质疑它、了解它、成为它，从不知无畏的一把梭，到有了择时止损止盈的概念，逐渐进入管理投资组合构成的新时代，我们看到国内的投资者进化是非常快的。

过去几年是宏观大年，货币政策的潮汐统治了资产的定价，2022 年美国加息，美股美债都下跌；2023 年停止加息，美股反弹；2024 年开始降息，美股美债都出现过阶段性行情。往后看，货币政策的潮汐作用依然存在，但是影响会大大减弱，降息的速度和幅度都会远不及 2022 年加息的速度和幅度，未来我们应该会见到一个缓慢但持续的降息周期，利率潮汐的影响从带走一切的湍流变为缓慢平稳的洋流，资产价格就像这种潮汐里的船，在前几年的湍流中别无选择一切跟着利率潮汐走，但往后在平稳的洋流中虽然仍然受到一个方向的力，但就可以各自出现不同的航向。再加上全球经贸、地缘政治上的冲突加剧，各类资产的波动性放大，这对于投资而言就是没有前几年那么简单的机会了，各类资产的表现会出现分化，单一资产的价格也难以出现碾压级别的表现。在海外投资上，2022 年拿着现金就赢了，2023、2024 年买了美股就赢了，非常简单明确的机会，但往后看就没有这么送分的答案了，所以我们首先要降低我们的收益预期，像 2023 年纳指一年涨 50% 的行情很难再出现。这种时候就会真正体现出“大海航行靠舵手”，资产配置的重要性越发突出，在资产价格出现分化的行情中把控好风险和收益，就是资产配置要解决的核心问题。

我们在资产配置的理念中，追求的终极目标是通过采用股、债、商品、贵金属等多个资产类别之间的相关关系，在控制波动率的同时取得较高的收益率，或者在追求收益的同时降低波动率，也就是提高组合的夏普比率。同时，加上不同市场、不同国别、不同行业、不同风格之间的配置，获取收益的增强。

南方全球在非现金资产部分，我们采用 80%战略配置+20%战术配置的方式：80%战略配置中，每季度根据宏观判断调整组合与中枢比例的偏离；战术配置上，采用多元资产配置+事件性交易的方式，通过部门积累的有效主动策略获取收益增厚。

战略配置上，我们采用美股+美债的方式打底。在逆全球化的周期中，此前在全球化中收益越多的经济体，未来受损就越严重，也就是外循环打破，谁家内循环更强谁就更有韧性。这种情况下还是资源自给自足、产业链健全、市场体量够大的经济体会更加稳健，所以在海外核心资产的配置上，我们还是选择了美国资产作为核心战略配置。美股市场的有效性较高，观察美国主动管理基金的长期业绩相对于标普 500 没有显著超额，更跑不过纳指，所以美股部分的配置主要采用标普和纳指的 ETF。债券部分目前大比例配置于短久期美国国债和投资级企业债，获得短端高收益率的同时，降低组合波动率。未来利率环境改变后，我们会根据我们的具有历史可追溯业绩的主动判断适当调整久期。

战术配置上，我们将采用商品、新兴市场股票等多资产作为分散配置，并且在原油商品等资产类别上寻求事件性交易机会。在风格上，阶段性配置红利/现金流因子暴露更高的基金，这是 A 股和港股市场上长期表现都超越大盘的风格。

（二）海外市场展望和投资思路

宏观上看，美国仍处于降息周期中，但降息预期放缓，这种环境下宏观面仍然对风险资产有利，但是利好的力度应会大大减弱。回顾本轮利率周期，2022 年暴力加息，然后到 2023 年加息逐渐停止，2024 年下半年又开始降息，尤其是 2023 年、2022 年这种加息加得非常快，一年加 5 个百分点的节奏，它对市场的影响是巨大的。但在当前的环境下，一方面美国经济还比较稳健，另一方面美国通胀依然具有顽固性，所以美联储既没有降息的必要性，也没有继续降息的可行性。在这种情况下，降息的节奏肯定是会放缓的。更少的降息、更平缓的利率周期，对于市场影响的力度预计会大幅减弱。过往两年这种利率大幅波动，就像我们在一个河流的上游，水流非常湍急，所有资产可能就会往这个方向去冲。现在利率的周期，未来降息趋势是会放缓的，就像河流进入了下游甚至进入了海洋，会更加平稳，水流的速度会降低，方向性就会减弱一些，各类资产就会出现分化的走势，不会都往一个方向冲。虽然中长期宏观上仍然是偏乐观的环境，但是乐观的程度和去年相比显然大幅下降，我们在各种影响因素的边际效用上来看，利率对于各类资产的作用在降低。在这种情况下，投资上我们就要更关注各类资产自身的逻辑，无法再预期宏观碾压一切的行情，目前宏观这个因素作用的幅度、程度会下降，所以各类资产自身的逻辑就需要更细致的关注。

对于特朗普的政策，无论是施加关税、驱逐非法移民，还是财政补贴本国产业，都是偏通胀性的手段，因此为了应对通胀的抬头，美联储可能会减缓降息的节奏，2025 内降息次数预期相应出现大幅减少，美债利率走高，美国整体经济负债成本上升，最终将传导至经济增速的降温以及企业利润的下滑。但另一方面，特朗普对美国企业减税和去监管的措施对于美国企业盈利是正面因素。整体这两方面对于美股的影响起到相反方向的作用，所以我们对于中长期特朗普的政策抱有持中性的态度。但是短期内，特朗普的政策优先级集中在了关税上，集中释放了一大波对全球经济的负面影响。特朗普对全球首先采取了无差别攻击，一律增加关税，只是加多加少的问题。目前一些比较摇摆且相对较弱的出口型经济体已经直接屈服，预计很快会和美国签订城下之盟，此后欧盟一方面作为美国传统盟友，另一方面也是一大经济体，既不能和美国撕破脸，也需要维护自身面子，预计会与美国反复拉锯后谈出一个相对平等的协议。从经济学上看，逆全球化必定损害全世界整体利益，历史可能短期倒退，但没有人能长期挡住历史的车轮滚滚向前。因此目前美国在关税方面应该是把所有威胁恐吓的负面作用全打出来了，以后是逐渐一点一点的往回收的节奏，所以在对于关税的交易上，

最差的情形已经基本计价，往后边际改善后市场风险偏好应会回升，风险资产价格应会相应反弹。

因为关税只针对商品、不针对服务，所以对于美国服务业的公司而言，经济上的影响应该主要只在利润表中的小部分运营成本部分，而对于制造业可能是直接影响可变成本的部分，因此整体对于服务业的经济影响要小一些，关税政策导致的纳指跌幅超过道指可能更多是拥挤交易的进一步消解。但实际在基本上我理解关税应该对于纳指的负面影响会小一些。因此在美股内部，我认为应该偏重服务业、规避制造业，纳指的配置价值相对更高。

今年一季度，美国市场出现了典型的衰退交易：美债利率、美股同时下行，利率曲线走平、短端倒挂加深，年内降息次数预期提升至 3 次以上。导致这种衰退交易的原因是市场对于特朗普上任后的一系列政策产生了新的叙事，从利好美国经济转为增加衰退风险。衰退交易的触发点是亚特兰大联储非官方的 GDP 预测模型在 3 月初 ISM 制造业 PMI 公布后大幅下调了美国一季度的实际 GDP 预期。结合时政新闻，市场普遍解读为亚特兰大联储模型计价了特朗普向全球增加关税对美国经济的负面影响提升了美国陷入衰退的风险。但是历史上这一 GDP 预测模型也时常出现过度灵敏的情况，短期模型预测的负增长并不一定准确。

反而，较为严肃的经济调查并未出现过于悲观的情绪，如美国咨商会消费者信心指数或密西根大学消费者信心指数均处于不弱的水平；制造业和服务业 PMI 水平也强于过往两年中枢水平。从美联储重点关注的就业方面看，当前失业率并未大幅上升，新增就业数据非常稳健，失业金申请人数也保持低位，反映出美国经济活力没有出现恶化迹象。我们从严肃的经济研究和投资判断角度分析，美国当前的衰退风险并不高，市场的衰退交易应更多是舆论引起的情绪宣泄，并非真正理性的交易。

回顾历史，当前的宏观环境类似于上世纪 90 年代，经济状况为“三高”：高增速、高通胀、高利率。当前的利率周期预计也类似于上世纪 90 年代后半段，在经历了快速加息后进入缓慢且持久的降息周期，且整体降息幅度均不大，与 95 年的预防式降息较为类似。两个周期中经济增速和通胀都维持较高水平，同时金融市场条件和信用环境较为平稳，美国经济在紧缩货币环境中仍表现出韧性，美联储并未大幅提高降息节奏追赶曲线。从股票资产表现来看，在 90 年代的降息周期中，纳斯达克 100 指数取得了超过 300% 的收益表现。

展望未来，我们仍处于美国较长降息周期的早期，美国经济整体依然稳健，美股处于一个具有良好支撑的宏观环境中。历史上，美股的熊市基本都伴随着美联储快速加息或者全球性经济危机，目前这两种情形发生的概率都很低，因此方向上我们预计美股仍会维持上行趋

势，只是幅度上难以达到过去两年那种夸张的水平。对于美股未来的走势，我们判断 2025 年整体仍然是一个较为乐观的环境。微观上，美国居民财富持续流入美股，美国居民的 401k 养老保险计划可让居民每个月工资的部分比例进行基金的投资，享受税收延后优惠，一般来说美国居民是每个月少则 8%、多则 20% 以上的收入会投入 401k 计划中，并有较大比例投资于美股基金，因此美股有稳定且持续的资金流入，是推动美股长期表现良好的一个因素。从估值角度看，当前美国经济名义增速为 3% 的实际 GDP 增速+3% 的通胀=6% 的名义增速，这也可以作为美国整体企业盈利增速的中枢参考。互联网等高 β 行业占比较高使得标普 500 指数平均增速应高于 6% 的中枢，相比疫情前 2%+2% 的中枢增速，当前估值水平为疫情前的 1.5 倍也属于合理水平。换言之，美股的预期盈利增速是能够支撑当前的估值的。因此在组合配置上，我们对美股仍然保持积极。

对于美债的展望，随着美联储降息节奏的减缓，我们对美债未来资本利得端的盈利空间预期下调，但当前 4% 以上的静态收益率仍然具有吸引力。美债利率曲线在过去几个月内出现短端利率下行、长端利率上升，其直接原因是政策利率的下调和通胀预期的抬升。同时，利率曲线的陡峭化也反映出市场一个基本假设，就是美国经济衰退的风险还在降低。在整个 2025 年，这几个因素应会继续发挥作用，利率曲线预计很难重新走平，因此短久期美债在利率变化上的收益预期相对具有优势。资产价格波动性方面，短久期债券价格的波动也相对较低。信用方面，基于美国经济衰退风险较低的判断，预计美债信用利差不会显著扩张，因此用少量的信用暴露换取略高的收益对于组合应会起到正面贡献。在配置战略上，我们判断当前市场环境下利率曲线的短端具有更高的性价比，在美债部分的配置上我们也因此偏重于短久期债券基金，并适当配置投资级企业债，在提供收益率的同时，可降低组合的整体波动率，可成为整个组合的安全垫。

对于全球权益资产的配置上，美国是一个服务业占比超 80% 的经济体，所以即使其他国家全面施加报复性关税，对于美国而言影响都会相对较小。美国与主要非美发达经济体的对比而言，如果多方相互采取报复性关税，美欧之间欧洲应该受损更严重。同时，韩、日、台湾省的快速妥协应该会让美国最具核心竞争力的产业免疫关税影响。所以虽然全球风险偏好迅速降低，但在权益资产上仍应超配美股。

对于中国资产的判断，我们从市场的属性来看，未来最有特色的一些板块其实就是中国的科技龙头，而这些科技龙头大多在港股市场上上市，所以港股的弹性更多就是来源于中国的科技板块。从中长期的时间维度来看，全球海外市场、发达市场的科技股在过去两年都出现了显著的涨幅，而 A 股、港股相对滞后，即使今年以来港股出现了一轮大的行情，当前指数的估值仍然非常低，刚刚触及历史中位数以下一个标准差的位置，远低于历史中值。往后

看，AI 的发展大概率是要持续的，而且根据我们的调研，确实能够切切实实看到港股的这些公司在受益于 AI、在基于 AI 去推动他们的业务进展。所以未来我们很有机会看到中国公司借助 AI 不断发展，讲出他们新的成长的故事。所以我们觉得中国科技股的叙事是远远没有结束的，港股科技板块现在估值水平才刚刚回到合理水平范围下缘，如果考虑进未来的增长预期，中国科技股未来仍然有很高的增长机会。

对于黄金的展望上，短期内随着特朗普国际政策不确定性增加，美国赤字率进一步上升导致美元信用担忧抬头，我们无法看空金价。中长期来看，全球贸易摩擦加剧、中东和俄乌的冲突持续，以及更长时间维度上的逆全球化都会继续推动全球央行持续购金，形成长期支撑黄金的力量。

基于我们对各类资产的判断，我们当前在战略配置部分超配美股，在美债上超配短久期美债，在美国国债和投资级企业债上基本等比例配置。在战术配置部分，我们标配黄金，同时配置中国股票资产，尤其是中国的科技板块，获取中国资产估值修复的弹性。

4.5.2 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 0.8681 元，报告期内，份额净值增长率为-0.37%，同期业绩基准增长率为-0.41%；本基金 C 份额净值为 0.8682 元，报告期内，份额净值增长率为-1.51%，同期业绩基准增长率为-2.10%。

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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
2	基金投资	1,327,086,709.37	89.40
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-

	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的 买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付 金合计	156,789,051.67	10.56
8	其他资产	549,251.62	0.04
9	合计	1,484,425,012.66	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

本基金本报告期末未持有股票或存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有股票或存托凭证。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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及存托凭证投资明细

本基金本报告期末未持有股票或存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.7 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。

5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

金额单位：人民币元

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值 (人民币 元)	占基金资 产净值比 例 (%)
1	iShares 1-5 Year Investment Grade Corporate Bond ETF	ETF	交易型开 放式	BlackRock Fund Advisors	148,741,94 1.74	10.05
2	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	ETF	交易型开 放式	BlackRock Fund Advisors	148,681,06 5.36	10.04
3	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	ETF	交易型开 放式	PDR Services LLC	143,809,16 6.54	9.71
4	iShares Core S&P 500 ETF	ETF	交易型开 放式	BlackRock Fund Advisors	138,576,57 4.44	9.36
5	iShares Gold Trust	ETF	交易型开 放式	BlackRock Fund Advisors	78,365,073. 81	5.29
6	iShares MSCI China ETF	ETF	交易型开 放式	BlackRock Fund Advisors	75,036,951. 92	5.07
7	Wellington Global Quality Growth Fund	股票型基 金	契约型开 放式	Wellington Luxembour g Sarl	72,305,235. 47	4.88
8	T Rowe Price Funds SICAV - Global Focused Growth Equity Fund	股票型基 金	契约型开 放式	T Rowe Price Luxembour g Manageme nt Sarl	68,542,804. 37	4.63
9	SPDR S&P	ETF	交易型开	SSgA	66,928,908.	4.52

	500 ETF Trust		放式	Funds Manageme nt Inc	85	
10	Invesco QQQ Trust Series 1	ETF	交易型开 放式	Invesco Capital Manageme nt LLC	65,337,455. 97	4.41

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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（如有）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。

5.10.3 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	2,076.37
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	519,151.33
4	应收利息	-
5	应收申购款	28,023.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	549,251.62

5.10.4 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。

5.10.5 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	南方全球精选配置股票 (QDII-FOF) A	南方全球精选配置股票 (QDII-FOF) C
报告期期初基金份额总额	1,670,386,116.57	-
报告期期间基金总申购份额	68,862,040.61	247,131.30
减：报告期期间基金总赎回 份额	34,006,106.61	-
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	1,705,242,050.57	247,131.30

§ 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、《南方全球精选配置证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方全球精选配置证券投资基金托管协议》；
- 3、南方全球精选配置证券投资基金 2025 年 1 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>