

南方全球精选配置证券投资基金 2025 年中期报告

2025 年 06 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：2025 年 8 月 30 日

§ 1 重要提示及目录

1.1 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的法律责任。本中期报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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 8 月 28 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

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 6 月 30 日止。

1.2 目录

目录

§1 重要提示及目录.....	1
1.1 重要提示.....	1
1.2 目录.....	2
§2 基金简介.....	4
2.1 基金基本情况.....	4
2.2 基金产品说明.....	4
2.3 基金管理人和基金托管人.....	5
2.4 境外投资顾问和境外资产托管人.....	5
2.5 信息披露方式.....	6
2.6 其他相关资料.....	6
§3 主要财务指标和基金净值表现.....	7
3.1 主要会计数据和财务指标.....	7
3.2 基金净值表现.....	8
§4 管理人报告.....	9
4.1 基金管理人及基金经理情况.....	9
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.....	11
4.3 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明.....	11
4.4 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明.....	11
4.5 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明.....	12
4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望.....	13
4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明.....	15
4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明.....	15
4.9 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	16
§5 托管人报告.....	16
5.1 报告期内本基金托管人合规守信情况声明.....	16
5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明.....	16
5.3 托管人对本中期报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见.....	16
§6 中期财务会计报告（未经审计）.....	16
6.1 资产负债表.....	16
6.2 利润表.....	18
6.3 净资产变动表.....	19
6.4 报表附注.....	21
§7 投资组合报告.....	41
7.1 期末基金资产组合情况.....	41
7.2 期末在各个国家（地区）证券市场的权益投资分布.....	41
7.3 期末按行业分类的权益投资组合.....	41
7.4 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.....	42
7.5 报告期内股票投资组合的重大变动.....	43
7.6 期末按债券信用等级分类的债券投资组合.....	44
7.7 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.....	44

7.8 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细.....	44
7.9 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.....	44
7.10 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.....	44
7.11 投资组合报告附注.....	45
§8 基金份额持有人信息.....	46
8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构.....	46
8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况.....	47
8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况.....	47
§9 开放式基金份额变动.....	47
§10 重大事件揭示.....	48
10.1 基金份额持有人大会决议.....	48
10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动.....	48
10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼.....	48
10.4 基金投资策略的改变.....	48
10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况.....	48
10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况.....	48
10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况.....	48
10.8 其他重大事件.....	52
§11 影响投资者决策的其他重要信息.....	52
11.1 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.....	52
11.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	52
§12 备查文件目录.....	52
12.1 备查文件目录.....	52
12.2 存放地点.....	53
12.3 查阅方式.....	53

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	南方全球精选配置证券投资基金	
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	
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	
报告期末基金份额总额	1,682,295,716.32 份	
基金合同存续期	不定期	
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	1,681,126,962.88 份	1,168,753.44 份

2.2 基金产品说明

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的、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	$60\% \times \text{MSCI 世界指数 (MSCI World Index)} + 40\% \times \text{MSCI 新兴市场指数 (MSCI Emerging Markets Index)}$ 。
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。
--	---

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		南方基金管理股份有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	鲍文革	郭明
	联系电话	0755-82763888	(010) 66105799
	电子邮箱	manager@southernfund.com	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		400-889-8899	95588
传真		0755-82763889	(010) 66105798
注册地址		深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼	北京市西城区复兴门内大街 55 号
办公地址		深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼	北京市西城区复兴门内大街 55 号
邮政编码		518017	100140
法定代表人		周易	廖林

2.4 境外投资顾问和境外资产托管人

项目		境外投资顾问	境外资产托管人
名称	中文	-	纽约梅隆银行股份有限公司
	英文	-	The Bank of New York Mellon Corporation
注册地址		-	240 Greenwich Street, New York, New York 10286 USA
办公地址		-	240 Greenwich Street, New York, New York 10286 USA
邮政编码		-	10286

2.5 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	上海证券报
登载基金中期报告正文的管理人互联网网址	http://www.nffund.com
基金中期报告备置地点	基金管理人、基金托管人的办公地址、基金上市交易的证券交易所（如有）

2.6 其他相关资料

项目	名称	办公地址
注册登记机构	南方基金管理股份有限公司	深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

1、南方全球精选配置股票（QDII-FOF）A

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2025 年 1 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日)
本期已实现收益	15,675,874.41
本期利润	97,944,283.71
加权平均基金份额本期利润	0.0582
本期加权平均净值利润率	6.56%
本期基金份额净值增长率	6.62%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2025 年 6 月 30 日)
期末可供分配利润	-119,347,820.33
期末可供分配基金份额利润	-0.0710
期末基金资产净值	1,561,779,142.55
期末基金份额净值	0.9290
3.1.3 累计期末指标	报告期末(2025 年 6 月 30 日)
基金份额累计净值增长率	5.18%

2、南方全球精选配置股票（QDII-FOF）C

3.1.1 期间数据和指标	2025 年 3 月 4 日-2025 年 6 月 30 日
本期已实现收益	8,250.47
本期利润	70,809.98
加权平均基金份额本期利润	0.0887
本期加权平均净值利润率	9.87%
本期基金份额净值增长率	5.29%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2025 年 6 月 30 日)
期末可供分配利润	-83,999.21
期末可供分配基金份额利润	-0.0719
期末基金资产净值	1,084,754.23
期末基金份额净值	0.9281
3.1.3 累计期末指标	报告期末(2025 年 6 月 30 日)
基金份额累计净值增长率	5.29%

注：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；

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；

对期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数；

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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

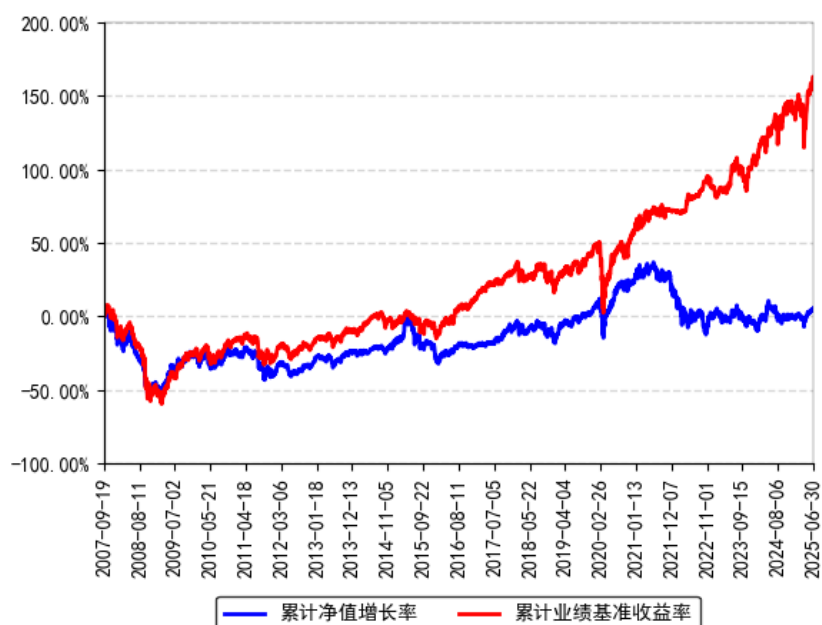
阶段	份额净值 增长率①	份额净值 增长率标 准差②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
过去一个 月	2.80%	0.28%	4.43%	0.61%	-1.63%	-0.33%
过去三个 月	7.02%	1.02%	10.85%	1.38%	-3.83%	-0.36%
过去六个 月	6.62%	0.80%	10.40%	1.11%	-3.78%	-0.31%
过去一年	1.74%	0.81%	14.71%	0.93%	-12.97%	-0.12%
过去三年	4.74%	0.94%	45.34%	0.69%	-40.60%	0.25%
自基金合 同生效起 至今	5.18%	1.08%	162.79%	1.06%	-157.61%	0.02%

南方全球精选配置股票（QDII-FOF）C

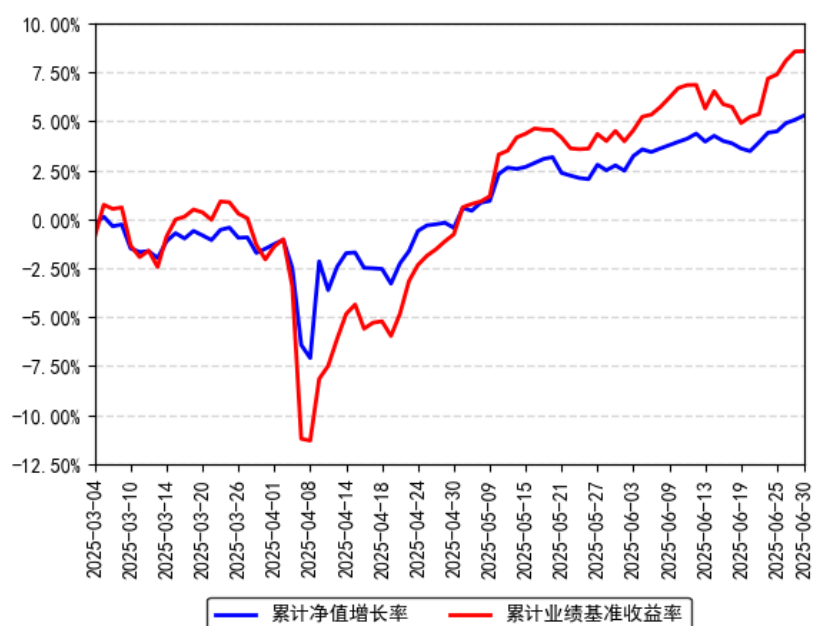
阶段	份额净值 增长率①	份额净值 增长率标 准差②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
过去一个 月	2.75%	0.28%	4.43%	0.61%	-1.68%	-0.33%
过去三个 月	6.90%	1.02%	10.85%	1.38%	-3.95%	-0.36%
自基金合 同生效起 至今	5.29%	0.92%	8.58%	1.28%	-3.29%	-0.36%

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 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

1998 年 3 月 6 日，经中国证监会批准，南方基金管理有限公司作为国内首批规范的基金管理公司正式成立，成为我国“新基金时代”的起始标志。

2018 年 1 月，公司整体变更设立为南方基金管理股份有限公司。目前，公司总部设在深圳，在北京、上海、深圳、南京、成都、合肥等地设有分公司，在香港和深圳前海设有子公司——南方东英资产管理有限公司（香港子公司）和南方资本管理有限公司（深圳子公司）。其中，南方东英是境内基金公司获批成立的第一家境外分支机构。

南方基金管理股份有限公司旗下管理公募基金、全国社保、基本养老保险、企业年金、职业年金和专户组合，已发展成为产品种类丰富、业务领域全面、经营业绩优秀、资产管理规模位居前列的基金管理公司之一。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理 （助理）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	-	10 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。

4.1.3 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	4,160,273,612.99	2021 年 11 月 19 日
	私募资产管理计划	1	74,282,629.60	2025 年 03 月 17 日
	其他组合	1	1,113,104,162.66	2024 年 03 月 20 日
	合计	5	5,347,660,405.25	-

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 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最大利益。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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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。公司每季度对旗下组合进行股票和债券的同向交易价差专项分析。

本报告期内，两两组合间单日、3 日、5 日时间窗口内同向交易买入溢价率均值或卖出溢价率均值显著不为 0 的情况不存在，并且交易占比也没有明显异常，未发现不公平对待各组合或组合间相互利益输送的情况。

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 96 次，是由于指数投资组合的投资策略导致。

4.5 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

考虑到在半年报中，我们对今年上半年在管的公募基金组合（南方产业智选（以 A 股为主的基金），南方沪港深核心优势（以港股通为主的基金）以及南方全球精选配置（QDII-FOF 基金））的运作情况作了较为详细的剖析。同时，也表达了对当前市场中热门行业的一些看法。在半年报中我们对当前热门行业相对谨慎的看法受到了一定的挑战，笔者是非常欢迎这样的探讨和指正，在投研中不同观点的碰撞以及独特切入问题的视角有助于笔者和笔者的团队更好的对认知进行纠偏，我们是一支年轻的投研团队，在关于市场的问题上依然有不少值得完善和提升的地方。我们愿意把这些思考记录下来，分享出来，从某种程度上也是阶段性对自己做一次体检，看看哪些地方能做的更好一些，哪些地方的认知事后证明可能是有偏的。尽管我们对“新消费”和“创新药”两大热门行业比较谨慎，但值得一提的是这些行业的基本面确实当前处于较为优异的水平，并且往往拥有一个美好的宏大叙述故事。笔者在过往的基金定期报告中也分享过投资并不是简单的选美，如果在选股中只看重商业模式，公司的核心竞争力以及业绩短期增速的置信度，而忽视所付出的对价水平，即忽略资产定价，很容易陷入比“价值股陷阱”更加难以辨别的“成长股陷阱”（当然错把阶段性的产业趋势当成是持续性的成长也是 21 年伴随新能源泡沫破裂之后另一个更加值得深思的问题——到底什么样的公司能算真正的成长股）。实际投资中，往往一个 0.2x PB（市净率）的中庸公司投资回报率比一个 20x PB（市净率）的明星公司回报率水平更为优异。笔者很认同的一位深度价值投资风格的前辈曾经在播客中分享过，投资是用中等马的价格买上等马，用下等马的价格买中等马。在笔者看来，这对应的是两种能力，前者需要的是耐心，因为上等马很少犯错，往往只会因为自身行业的周期或者经营决策上的失误导致可以用中等马的价格买到。而后者既然知道买的是一匹中等马，大体上清楚瑕疵在何处，并且这些瑕疵应该如何反应在价格中，因此考验的是对于资产的定价能力。坦率地说，二级市场是一个非常复杂的系统，没有一个标准化、完美的操作手册，我们也时常面对错过机会的遗憾以及出现亏损的懊悔相互交织。笔者回想过去两年听过的最有意义的一场路演是一家民营房地产企业老板对于 18 年以来的

心得体会——站在五年前的那个时刻，很少有人能看清楚房地产行业发生了根本性的变化，如果能看清楚，那时候绝对不会在行业的高点进行扩张了。但当时周围的同行都很亢奋，集团内部的员工都很积极，如果你不扩张大家都会认为这是一个企业家不作为的表现。但恰恰是那个时候，我们把最重要的生存底线——现金流回款抛在了脑后。市场如果没有分歧，也就不会存在买卖。甚至对于同一家公司，由于市场中不同投资者所要求的预期回报率有所不同，也会出现大家对资产合理估值认知并不统一的现象。例如，投资者 A 背后的负债成本是 8%，某一资产预期收益率 5% 的时候，对 A 投资者来说就已经算不过来账了。同样的资产，投资者 B 背后的负债成本是 2%，那该资产对 B 投资人来说依然是非常有吸引力的资产。因此，无论采取何种投资方法或者估值方式，都有其深深的时代烙印和投资人所笃信的底层信仰。笔者分享市场中热门问题的思考也只是代表当前我们团队对这些问题讨论的阶段性的成果，以往经历证明，每过一个阶段把当初的这些记录重新翻看的时候，会发现存在不少瑕疵，认知水平仍然需要不断精进。资本市场并非时时刻刻都处于理性状态，如果都处于理性状态，也不会有错误定价或者定价不充分的资产出现。博弈也是资本市场除了理性之外的另一面镜子。二级市场的演绎充分证明了存在并不一定是合理，理性只会迟到，但不怎么会缺席。比如，如果我们把公司过高的估值（PB 20-30X）当成的是合理的事情，并且认为之所以存在是因为这些公司具备了较高的成长性，那只需要看一看那些“剩者为王”的优秀成熟企业，他们同样经历过高成长，并且凭借自身的竞争力活了下来，当下这些公司的 PB 处于什么水平，回头再来看一看这些成长性公司能否长期存活下来以及这个公司是否能靠着当前利润体量的 3x-5x 的增量来消化当前的估值水平。再比如，21 年前中国的房地产的租售比水平长期远低于按揭贷款利率，甚至低于 10 年期国债收益率水平，当时如果谈租售比一定会被大家嘲笑“中国市场谁看租售比”，甚至有不少研究来论证“中国例外论”的合理性。在房价见顶下行之之前，很少有人会质疑资产收益率出现这样的倒挂是一个并不合理现象，因为大家笃信房地产价格会一直上涨。这三年资产价格经历的一系列变化，也说明了当增速放缓之后，资产收益率曲线将回归自身合理的水平。

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 0.9290 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 10.40%；本基金 C 份额净值为 0.9281 元，报告期内，份额净值增长率为 5.29%，同期业绩基准增长率为 8.58%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在南方全球精选配置的半年报中考虑到篇幅的原因，在报告的最后我们简单谈了谈对后续市场的看法，会有一些思考结论与当前市场的展望有一定的分歧，我们的观点可能比国内市场同行以及卖方分析师来的更加谨慎，但这仅仅只代表我们团队的观点。我们认为全球不

同市场的定价效率存在“时滞”。同时，由于不同的资产类别背后的交易者知识结构不同，同样定价效率存在“时间差”。在写这份报告的时候，美债市场以及汇率市场的变化是引起我们思考的主要切入口。因此，我们在基金中期报告中把季报中留下的“尾巴”做一个完善和总结。

今年上半年是内外部流动性共振的半年，国内在各项实体经济政策托底和对资本市场的呵护下，市场整体流动性较为旺盛，微盘股指数领涨其他宽基指数。同时海外市场，我们关注到美国财政部在美联储的储备账户（TGA 账户）从 9000 亿美金左右的水平下降到了 3700 亿美金的水平。过去两年在流动性宽松的环境下，我们看到流动性基本“停留”在美国市场，主要原因无外乎两点（1）美国的经济在高通胀的环境下依然具备韧性，相比其他非美经济体基本都处于泥潭之中；（2）美国市场独有的 AI 叙事逻辑，科技进步往往带来更高的资本回报，因此可以抵抗住较高的通胀所带来的较高利率水平。所以，我们研究团队经常开玩笑纳斯达克 100 指数现在都成了“抗通胀”指数（市场交易降息逻辑，道琼斯表现较好，市场交易通胀有韧性，纳斯达克 100 表现更好）。但是，今年上半年当 TGA 账户的水位下行之后，全球市场的流动性并没有像过往一样“淤积”在美国市场。花无百日红，过去两年，“美股例外论”确实把市场整体估值推升到了比较高的水平。同时，在特朗普反复无常的对等关税等政策扰动下，美国宏观经济面临衰退风险有所加重。全球市场回到了 A 股投资者最喜欢，且最为熟悉的的叙事逻辑之一——“高切低，底部看边际变化”。尽管全球资本市场并不相通，但人性在任何一个市场都有共通之处。因此，估值在底部的市场中，一季度预期变化最大的是中国市场，春节期间 Deepseek，人形机器人提振了市场投资者对中国科技产业的信心，财政政策的适度加码也使得投资者对中国经济走出过往两年下行趋势更有信心。一季度以港股为代表的中国市场领涨全球。同样，一季度表现较好的还有打开财政约束，展现经济提振预期的欧洲市场。放眼二季度市场，全球市场中表现较好的市场是韩国市场，欧洲市场中的德国市场以及美国市场，分别受益于韩国政府的换届带来提振经济的希望，德国市场是欧洲市场中在财政政策上较为积极的经济体以及对等关税之后，美国对于关税政策的暂缓实施。都使得这三个市场成为二季度基本面预期变化最大的地方，因此这些市场也获得了相对应的回报。立足在今年下半年，我们有所担心在大美丽方案（One Big Beautiful Bill，OBBB）落地之后，尽管美国经济的内生动力有走弱的迹象，同时关税尽管是一次性冲击，但多少还是对实体经济有所影响。但由于有财政以及货币双重保护，美国宏观经济大概率呈现出软着陆的迹象。因此，美股可能存在“空中加油”的迹象，但是市场的结构可能和过去两三年以英伟达为代表的人工智能一支独秀的状况产生一些新的变化，对利率更敏感的实体经济（道琼斯指数），中小微企业（罗素 2000），房地产公司以及生物医药公司（标普生物科技指数 XBI）可能表现会更为突出。而其他非美地区，随着市场定价已经充分或者部分计入对经济提振的预期，如果基本面无法兑现的话，反而存在一定的回调压力。这是我们对当

前国内市场上的主流叙事逻辑表示谨慎的原因之一。同时，更加需要关注的是当财政部打开债务上限需要重新向市场进行融资，海外市场的流动性呈现出边际走弱的迹象，尽管贝森特和上一届财长耶伦相比，更加愿意在政策执行前和市场进行充分沟通，以及在 TGA 账户还剩下一水位的时候逐步开启向市场融资，但压力依然存在。在我们写这篇定期报告的时候，三季度的美债净发行潮如期而至，1 万多亿的新增美债，市场的流动性在七月底开始出现抽血，尤其是港股市场作为一个对海外流动性更加敏感的市场，压力已经有所体现。这也是我们与市场上一致看空美元，看多黄金的预期相比，我们反而认为美元指数阶段性触底，并且对黄金表示谨慎的原因。

对于黄金我们愿意再多分享一些我们的思考，过去三年黄金价格的走势似乎和真实利率呈现出“脱敏”的现象，市场投资者用央行购金这一行为去进行解释。这一行为背后的底层原因，我们分析了黄金走势的时候，认为美国财政部的赤字率水平是黄金价格的重要变量之一，其实也容易理解哈，财政扩张带来的美国债务和美元信用的走弱。但是，大美丽法案中短期的财务扩张仍然处于可控状态，那黄金进一步上行的动力在何处？除了这个原因之外，还有一个原因并不能从基本面来解释，是笔者认为过去三年美债一直处于震荡的走势，除了 4%+ 的票息之外，没有资本利得产生，如果出现趋势性降息又会发生什么呢？这些问题我们暂时没有答案，也只能边走边观察。

4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

根据中国证监会相关规定和基金合同约定，本基金管理人应严格按照企业会计准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金管理人已制定基金估值和份额净值计价的业务管理制度，明确基金估值的程序和技术，建立了估值委员会，组成人员包括财务负责人、督察长、权益研究部总经理、固定收益研究部总经理、指数投资部总经理、现金及债券指数投资部总经理、国际业务部总经理、风险管理部总经理及运作保障部总经理等。本基金管理人使用可靠的估值业务系统，估值人员熟悉各类投资品种的估值原则和具体估值程序。估值流程中包含风险监测、控制和报告机制。基金管理人改变估值技术，导致基金资产净值的变化在 0.25% 以上的，对所采用的相关估值技术、假设及输入值的适当性咨询会计师事务所的专业意见。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。定价服务机构按照商业合同约定提供定价服务。基金经理可参与估值原则和方法的讨论，但不参与估值价格的最终决策。本报告期内，参与估值流程各方之间无重大利益冲突。

4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

根据相关法律法规的规定和基金合同的约定，以及本基金的实际运作情况，本基金报告期末未进行利润分配。在符合分红条件的前提下，本基金已实现尚未分配的可供分配收益部分，将严格按照基金合同的约定适时向投资者予以分配。

4.9 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 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内，本基金托管人在对本基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内，本基金的管理人——南方基金管理股份有限公司在本基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，托管人未发现损害基金份额持有人利益的行为。

5.3 托管人对本中期报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对南方基金管理股份有限公司编制和披露的本基金 2025 年中期报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

§ 6 中期财务会计报告（未经审计）

6.1 资产负债表

会计主体：南方全球精选配置证券投资基金

报告截止日：2025 年 6 月 30 日

单位：人民币元

资产	附注号	本期末 2025 年 6 月 30	上年度末 2024 年 12 月
----	-----	-------------------	------------------

		日	31 日
资产：			
货币资金	6.4.4.1	138,156,154.65	130,497,981.64
结算备付金		-	-
存出保证金		2,051.89	2,083.59
交易性金融资产	6.4.4.2	1,430,514,796.62	1,290,826,108.93
其中：股票投资		39,677,011.17	1,827,039.88
基金投资		1,390,837,785.45	1,288,999,069.05
债券投资		-	-
资产支持证券投资		-	-
贵金属投资		-	-
其他投资		-	-
衍生金融资产	6.4.4.3	-	-
买入返售金融资产	6.4.4.4	-	-
债权投资		-	-
其中：债券投资		-	-
资产支持证券投资		-	-
其他投资		-	-
其他债权投资		-	-
其他权益工具投资		-	-
应收清算款		-	37,627,260.95
应收股利		463,266.30	627,687.93
应收申购款		85,424.72	252,997.52
递延所得税资产		-	-
其他资产	6.4.4.5	-	-
资产总计		1,569,221,694.18	1,459,834,120.56
负债和净资产	附注号	本期末 2025 年 6 月 30 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
负债：			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
衍生金融负债	6.4.4.3	-	-
卖出回购金融资产款		-	-
应付清算款		-	-
应付赎回款		4,052,384.76	1,704,709.96
应付管理人报酬		1,525,244.40	2,323,104.90
应付托管费		254,207.38	376,719.71
应付销售服务费		500.24	-
应付投资顾问费		-	-
应交税费		428,997.40	-
应付利润		-	-
递延所得税负债		-	-
其他负债	6.4.4.6	96,463.22	60,089.52

负债合计		6,357,797.40	4,464,624.09
净资产：			
实收基金	6.4.4.7	1,682,295,716.32	1,670,386,116.57
其他综合收益		-	-
未分配利润	6.4.4.8	-119,431,819.54	-215,016,620.10
净资产合计		1,562,863,896.78	1,455,369,496.47
负债和净资产总计		1,569,221,694.18	1,459,834,120.56

注：报告截止日 2025 年 6 月 30 日，南方全球精选配置股票（QDII-FOF）A 份额净值 0.9290 元，基金份额总额 1,681,126,962.88 份；南方全球精选配置股票（QDII-FOF）C 份额净值 0.9281 元，基金份额总额 1,168,753.44 份；总份额合计 1,682,295,716.32 份。

6.2 利润表

会计主体：南方全球精选配置证券投资基金

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	附注号	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
一、营业总收入		109,675,556.73	116,786,122.45
1.利息收入		119,394.83	128,292.77
其中：存款利息收入	6.4.4.9	119,394.83	128,292.77
债券利息收入		-	-
资产支持证券利息收入		-	-
买入返售金融资产收入		-	-
其他利息收入		-	-
2.投资收益（损失以“-”填列）		27,741,094.74	32,505,773.03
其中：股票投资收益	6.4.4.10	-95,900.46	-25,692,866.07
基金投资收益	6.4.4.11	16,877,519.39	49,492,713.47
债券投资收益	6.4.4.12	-	-
资产支持证券投资	6.4.4.13	-	-
收益			
贵金属投资收益		-	-
衍生工具收益	6.4.4.14	-	-
股利收益	6.4.4.15	10,959,475.81	8,705,925.63
以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益		-	-
其他投资收益		-	-

3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	6.4.4.16	82,330,968.81	82,205,233.45
4.汇兑收益（损失以“-”号填列）		-527,069.51	1,943,644.22
5.其他收入（损失以“-”号填列）	6.4.4.17	11,167.86	3,178.98
减：二、营业总支出		11,660,463.04	17,030,201.20
1.管理人报酬	6.4.7.2.1	9,839,559.27	14,396,784.52
其中：暂估管理人报酬		-	-
2.托管费	6.4.7.2.2	1,627,567.39	2,334,613.68
3.销售服务费	6.4.7.2.3	1,193.97	-
4.投资顾问费		-	-
5.利息支出		-	-
其中：卖出回购金融资产支出		-	-
6.信用减值损失		-	-
7.税金及附加		62,278.22	179,454.25
8.其他费用	6.4.4.18	129,864.19	119,348.75
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		98,015,093.69	99,755,921.25
减：所得税费用		-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		98,015,093.69	99,755,921.25
五、其他综合收益的税后净额		-	-
六、综合收益总额		98,015,093.69	99,755,921.25

6.3 净资产变动表

会计主体：南方全球精选配置证券投资基金

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	1,670,386,116.57	-	-215,016,620.10	1,455,369,496.47
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产	1,670,386,116.57	-	-215,016,620.10	1,455,369,496.47

三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	11,909,599.75	-	95,584,800.56	107,494,400.31
（一）、综合收益总额	-	-	98,015,093.69	98,015,093.69
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	11,909,599.75	-	-2,430,293.13	9,479,306.62
其中：1.基金申购款	86,304,648.87	-	-10,562,039.62	75,742,609.25
2.基金赎回款	-74,395,049.12	-	8,131,746.49	-66,263,302.63
（三）、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）	-	-	-	-
（四）、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	1,682,295,716.32	-	-119,431,819.54	1,562,863,896.78
项目	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	1,798,148,371.57	-	-256,966,412.06	1,541,181,959.51
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产	1,798,148,371.57	-	-256,966,412.06	1,541,181,959.51
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-55,965,889.88	-	105,506,458.44	49,540,568.56
（一）、综合收益总额	-	-	99,755,921.25	99,755,921.25
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数	-55,965,889.88	-	5,750,537.19	-50,215,352.69

(净资产减少以“-”号填列)				
其中：1.基金申购款	3,928,616.54	-	-452,048.97	3,476,567.57
2.基金赎回款	-59,894,506.42	-	6,202,586.16	-53,691,920.26
(三)、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动(净资产减少以“-”号填列)	-	-	-	-
(四)、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	1,742,182,481.69	-	-151,459,953.62	1,590,722,528.07

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 6.1 至 6.4 财务报表由下列负责人签署：

____杨小松____

____蔡忠评____

____徐超____

基金管理人负责人 主管会计工作负责人 会计机构负责人

6.4 报表附注

6.4.1 基金基本情况

南方全球精选配置证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字[2007]第 244 号《关于同意南方全球精选配置证券投资基金募集的批复》核准,由南方基金管理股份有限公司(原南方基金管理有限公司,已于 2018 年 1 月 4 日办理完成工商变更登记)依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《南方全球精选配置证券投资基金基金合同》负责公开募集。本基金为契约型开放式,存续期限不定,首次设立募集不包括认购资金利息共募集人民币 29,992,251,706.52 元,业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道中天验字(2007)第 119 号验资报告予以验证。经向中国证监会备案,《南方全球精选配置证券投资基金基金合同》于 2007 年 9 月 19 日正式生效,基金合同生效日的基金份额总额为 29,998,151,206.40 份基金份额,其中认购资金利息折合 5,899,499.88 份基金份额。本基金的基金管理人为南方基金管理股份有限公司,基金托管人为中国工商银行股份有限公司,境外资产托管人为纽约梅隆银行股份有限公司(The Bank of NewYork Mellon Corporation)。

根据本基金的基金管理人南方基金管理股份有限公司于 2025 年 3 月 3 日发布的《关于南方全球精选配置证券投资基金新增 C 类基金份额并修订基金合同等法律文件的公告》以及

更新后的《南方全球精选配置证券投资基金基金合同》的有关规定，自 2025 年 3 月 3 日起，本基金增设 C 类基金份额。本基金根据申购费用、销售服务费收取方式的不同，将基金份额分为不同的类别。在投资人申购时收取前端申购费用、不从本类别基金资产中计提销售服务费的基金份额，称为 A 类基金份额；从本类别基金资产中计提销售服务费、不收取申购费用的基金份额，称为 C 类基金份额。本基金 A 类和 C 类基金份额分别设置代码。由于基金费用的不同，本基金 A 类基金份额和 C 类基金份额将分别计算基金份额净值，计算公式为计算日各类别基金资产净值除以计算日发售在外的该类别基金份额总数。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》和《南方全球精选配置证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为在已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的境外交易型开放式指数基金(ETF)，主动管理的股票型公募基金，在香港证券市场公开发行上市的股票、货币市场工具以及中国证监会允许本基金投资的其他金融工具。本基金投资组合中对基金和股票投资占本基金基金资产的目标比例为 95%，可能比例为 60%-100%，其中投资于基金的部分不低于本基金基金资产净值的 60%，投资于股票的部分(仅限于香港证券市场公开发行、上市的股票)不高于本基金基金资产净值的 40%；货币市场工具及其他金融工具占本基金基金资产净值的 0%-40%。本基金的业绩比较基准为：60%×MSCI 世界指数(MSCI World Index)+40%×MSCI 新兴市场指数(MSCI Emerging Markets Index)(以人民币计价)。

6.4.2 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

本报告期所采用的会计政策，会计估计与最近一期年度报告相一致。

6.4.3 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

6.4.3.1 会计政策变更的说明

本基金本报告期未发生会计政策变更。

6.4.3.2 会计估计变更的说明

本基金本报告期未发生会计估计变更。

6.4.3.3 差错更正的说明

本基金在本报告期间无须说明的会计差错更正。

6.4.4 重要财务报表项目的说明

6.4.4.1 货币资金

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日
活期存款	138,156,154.65
等于：本金	138,152,482.42

加：应计利息	3,672.23
减：坏账准备	-
定期存款	-
等于：本金	-
加：应计利息	-
减：坏账准备	-
其中：存款期限 1 个月以内	-
存款期限 1-3 个月	-
存款期限 3 个月以上	-
其他存款	-
等于：本金	-
加：应计利息	-
减：坏账准备	-
合计	138,156,154.65

6.4.4.2 交易性金融资产

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日			
	成本	应计利息	公允价值	公允价值变动
股票	40,785,182.17	-	39,677,011.17	-1,108,171.00
贵金属投资-金交所黄金合约	-	-	-	-
债券	交易所市场	-	-	-
	银行间市场	-	-	-
	合计	-	-	-
资产支持证券	-	-	-	-
基金	1,278,993,883.12	-	1,390,837,785.45	111,843,902.33
其他	-	-	-	-
合计	1,319,779,065.29	-	1,430,514,796.62	110,735,731.33

6.4.4.3 衍生金融资产/负债

6.4.4.3.1 衍生金融资产/负债期末余额

无。

6.4.4.4 买入返售金融资产

6.4.4.4.1 各项买入返售金融资产期末余额

无。

6.4.4.4.2 期末买断式逆回购交易中取得的债券

无。

6.4.4.5 其他资产

无。

6.4.4.6 其他负债

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日
应付券商交易单元保证金	-
应付赎回费	2,703.07
应付证券出借违约金	-
应付交易费用	-
其中：交易所市场	-
银行间市场	-
应付利息	-
预提费用	93,760.15
合计	96,463.22

6.4.4.7 实收基金

金额单位：人民币元

南方全球精选配置股票（QDII-FOF）A		
项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	1,670,386,116.57	1,670,386,116.57
本期申购	84,087,504.11	84,087,504.11
本期赎回（以“-”号填列）	-73,346,657.80	-73,346,657.80
基金拆分/份额折算前	-	-
基金拆分/份额折算调整	-	-
本期申购	-	-
本期赎回（以“-”号填列）	-	-
本期末	1,681,126,962.88	1,681,126,962.88

南方全球精选配置股票（QDII-FOF）C		
项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	-	-
本期申购	2,217,144.76	2,217,144.76
本期赎回（以“-”号填列）	-1,048,391.32	-1,048,391.32
基金拆分/份额折算前	-	-
基金拆分/份额折算调整	-	-
本期申购	-	-
本期赎回（以“-”号填列）	-	-
本期末	1,168,753.44	1,168,753.44

注：本基金申购含红利再投份额（如有）、转换入份额（如有）；赎回含转出份额（如有）。

6.4.4.8 未分配利润

单位：人民币元

南方全球精选配置股票（QDII-FOF）A			
项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	189,239,950.83	-404,256,570.93	-215,016,620.10
加：会计政策变更	-	-	-
前期差错更正	-	-	-
其他	-	-	-
本期期初	189,239,950.83	-404,256,570.93	-215,016,620.10
本期利润	15,675,874.41	82,268,409.30	97,944,283.71
本期基金份额交易产生的变动数	1,151,603.17	-3,427,087.11	-2,275,483.94
其中：基金申购款	9,587,047.94	-19,897,833.02	-10,310,785.08
基金赎回款	-8,435,444.77	16,470,745.91	8,035,301.14
本期已分配利润	-	-	-
本期末	206,067,428.41	-325,415,248.74	-119,347,820.33

南方全球精选配置股票（QDII-FOF）C			
项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	-	-	-
加：会计政策变更	-	-	-
前期差错更正	-	-	-
其他	-	-	-
本期期初	-	-	-
本期利润	8,250.47	62,559.51	70,809.98
本期基金份额交易产生的变动数	133,879.06	-288,688.25	-154,809.19
其中：基金申购款	257,666.25	-508,920.79	-251,254.54
基金赎回款	-123,787.19	220,232.54	96,445.35
本期已分配利润	-	-	-
本期末	142,129.53	-226,128.74	-83,999.21

6.4.4.9 存款利息收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
活期存款利息收入	119,177.37
定期存款利息收入	-
其他存款利息收入	-
结算备付金利息收入	-

其他	217.46
合计	119,394.83

6.4.4.10 股票投资收益

6.4.4.10.1 股票投资收益项目构成

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
股票投资收益——买卖股票差价收入	-95,900.46
股票投资收益——赎回差价收入	-
股票投资收益——申购差价收入	-
股票投资收益——证券出借差价收入	-
合计	-95,900.46

6.4.4.10.2 股票投资收益——买卖股票差价收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
卖出股票成交总额	1,817,601.75
减：卖出股票成本总额	1,812,696.46
减：交易费用	100,805.75
买卖股票差价收入	-95,900.46

注：上述交易费用（如有）包含股票买卖产生的交易费用。

6.4.4.11 基金投资收益

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
卖出/赎回基金成交总额	717,897,757.24
减：卖出/赎回基金成本总额	700,079,268.08
减：买卖基金差价收入应缴纳增值税额	518,985.13
减：交易费用	421,984.64
基金投资收益	16,877,519.39

注：上述交易费用（如有）包含基金买卖或申赎产生的交易费用。

6.4.4.12 债券投资收益

6.4.4.12.1 债券投资收益项目构成

无。

6.4.4.12.2 债券投资收益——买卖债券差价收入

无。

6.4.4.13 资产支持证券投资收益

6.4.4.13.1 资产支持证券投资收益——买卖资产支持证券差价收入

无。

6.4.4.14 衍生工具收益

6.4.4.14.1 衍生工具收益——买卖权证差价收入

无。

6.4.4.14.2 衍生工具收益——其他投资收益

无。

6.4.4.15 股利收益

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
股票投资产生的股利收益	-
其中：证券出借权益补偿收入	-
基金投资产生的股利收益	10,959,475.81
合计	10,959,475.81

6.4.4.16 公允价值变动收益

单位：人民币元

项目名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
1.交易性金融资产	82,330,968.81
——股票投资	-1,122,514.42
——债券投资	-
——资产支持证券投资	-
——基金投资	83,453,483.23
——贵金属投资	-
——其他	-
2.衍生工具	-
——权证投资	-
——期货投资	-
3.其他	-
减：应税金融商品公允价值变动产生的预估 增值税	-
合计	82,330,968.81

6.4.4.17 其他收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
基金赎回费收入	11,167.86
合计	11,167.86

6.4.4.18 其他费用

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
审计费用	29,752.78
信息披露费	59,507.37
证券出借违约金	-
账户维护费	13,500.00
银行费用	369.21
付现费用	1,207.12
其他	25,527.71
合计	129,864.19

6.4.5 或有事项、资产负债表日后事项的说明

6.4.5.1 或有事项

截至资产负债表日，本基金并无须作披露的或有事项。

6.4.5.2 资产负债表日后事项

财政部、税务总局于 2025 年 7 月 31 日发布《财政部 税务总局关于国债等债券利息收入增值税政策的公告》（财政部 税务总局公告 2025 年第 4 号），规定自 2025 年 8 月 8 日起，对在该日期之后（含当日）新发行的国债、地方政府债券、金融债券的利息收入，恢复征收增值税。对在该日期之前已发行的国债、地方政府债券、金融债券（包含在 2025 年 8 月 8 日之后续发行的部分）的利息收入，继续免征增值税直至债券到期。

6.4.6 关联方关系

6.4.6.1 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况

无。

6.4.6.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

关联方名称	与本基金的关系
南方基金管理股份有限公司("南方基金")	基金管理人、登记机构、基金销售机构
中国工商银行股份有限公司("中国工商银行")	基金托管人、基金销售机构
纽约梅隆银行股份有限公司("纽约梅隆银行")	境外资产托管人

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

6.4.7 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

6.4.7.1 通过关联方交易单元进行的交易

6.4.7.1.1 股票交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
-------	------------------------------------	---

	成交金额	占当期股票 成交总额的比例	成交金额	占当期股票 成交总额的比例
华泰香港	-	-	22,828,234.21	6.21%

6.4.7.1.2 债券交易

无。

6.4.7.1.3 债券回购交易

无。

6.4.7.1.4 基金交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日		上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日	
	成交金额	占当期基金 成交总额的比例	成交金额	占当期基金 成交总额的比例
华泰香港	-	-	111,197.50	0.07%

6.4.7.1.5 权证交易

无。

6.4.7.1.6 应支付关联方的佣金

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日			
	当期佣金	占当期佣金总量的 比例	期末应付佣金余 额	占期末应付佣金 总额的比例
华泰香港	-	-	-	-
关联方名称	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日			
	当期佣金	占当期佣金总量的 比例	期末应付佣金余 额	占期末应付佣金 总额的比例
华泰香港	27,527.31	4.72%	-	-

注：1. 上述佣金费率参考市场价格确定。

2. 该类佣金协议的服务范围符合《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》（中国证券监督管理委员会公告〔2024〕3号）相关规定。《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》生效后，被动股票型基金不再通过股票交易佣金支付研究服务等其他费用，其他类型基金可以通过股票交易佣金支付研究服务费用。

6.4.7.2 关联方报酬

6.4.7.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025	上年度可比期间 2024 年 1 月
----	-------------------------	--------------------

	年 6 月 30 日	1 日至 2024 年 6 月 30 日
当期发生的基金应支付的管理费	9,839,559.27	14,396,784.52
其中：应支付销售机构的客户维护费	3,302,679.20	4,494,867.48
应支付基金管理人的净管理费	6,536,880.07	9,901,917.04

注：支付基金管理人南方基金的管理人报酬按前一日基金资产净值 1.20% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日管理人报酬 = 前一日基金资产净值 × 1.20% ÷ 当年天数。

自 2025 年 2 月 7 日起本基金管理费年费率由 1.85% 调整为 1.20%。

6.4.7.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
当期发生的基金应支付的托管费	1,627,567.39	2,334,613.68

注：支付基金托管人的托管费按前一日基金资产净值 0.20% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日托管费 = 前一日基金资产净值 × 0.20% ÷ 当年天数。

自 2025 年 2 月 7 日起本基金托管费年费率由 0.30% 调整为 0.20%。

6.4.7.2.3 销售服务费

单位：人民币元

获得销售服务费的各关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	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	合计
	南方基金	-	259.36
合计	-	259.36	259.36
获得销售服务费的各关联方名称	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	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	合计
	南方基金	-	-
合计	-	-	-

注：1. 支付基金销售机构的销售服务费按前一日 C 类基金份额的基金资产净值 0.50% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付给南方基金，再由南方基金计算并支付给各基金销售机构。其计算公式为：

日销售服务费=前一日 C 类基金份额的基金资产净值×0.50%÷当年天数。

2. 根据《关于南方全球精选配置证券投资基金新增 C 类基金份额并修订基金合同等法律文件的公告》，自 2025 年 3 月 3 日起本基金新增 C 类基金份额，销售服务费适用 0.50% 的年费率。

6.4.7.3 与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

无。

6.4.7.4 报告期内转融通证券出借业务发生重大关联交易事项的说明

6.4.7.4.1 与关联方通过约定申报方式进行的适用固定期限费率的证券出借业务的情况

无。

6.4.7.4.2 与关联方通过约定申报方式进行的适用市场化期限费率的证券出借业务的情况

无。

6.4.7.5 各关联方投资本基金的情况

6.4.7.5.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

无。

6.4.7.5.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

无。

6.4.7.6 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日		上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
中国工商银行	36,692,399.35	119,157.12	4,959,117.87	14,070.47
纽约梅隆银行	101,463,755.30	20.25	106,674,842.47	114,209.12

注：本基金的银行存款由基金托管人和境外资产托管人保管，按银行约定利率计息。

6.4.7.7 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

无。

6.4.7.8 其他关联交易事项的说明

无。

6.4.8 利润分配情况

6.4.8.1 利润分配情况——固定净值型货币市场基金之外的基金

无。

6.4.9 期末（2025 年 06 月 30 日）本基金持有的流通受限证券

6.4.9.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

无。

6.4.9.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

无。

6.4.9.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

6.4.9.3.1 银行间市场债券正回购

无。

6.4.9.3.2 交易所市场债券正回购

无。

6.4.9.4 期末参与转融通证券出借业务的证券

无。

6.4.10 金融工具风险及管理

6.4.10.1 风险管理政策和组织架构

本基金为基金中基金，投资的金融工具主要包括股票投资及基金投资等，本基金在日常经营活动中面临的与这些金融工具相关的风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金的基金管理人从事风险管理的主要目标是争取将以上风险控制在限定的范围之内，使本基金在风险和收益之间取得最佳的平衡以实现“风险和收益相匹配”的风险收益目标。

本基金的基金管理人奉行全面风险管理体系的建设，建立了以风险控制委员会为核心的、由督察长、风险控制委员会、监察稽核部、风险管理部和相关业务部门构成的四级风险管理架构体系。本基金的基金管理人在董事会下设立合规与风险管理委员会，负责制定风险管理的宏观政策，审议通过风险控制的总体措施等；在管理层层面设立风险控制委员会，讨论和制定公司日常经营过程中风险防范和控制措施；在业务操作层面风险管理职责主要由监察稽核部和风险管理部负责，协调并与各部门合作完成运作风险管理以及进行投资风险分析与绩效评估，督察长负责组织指导监察稽核工作。

本基金的基金管理人对于金融工具的风险管理方法主要是通过定性分析和定量分析的方法去估测各种风险产生的可能损失。从定性分析的角度出发，判断风险损失的严重程度和出现同类风险损失的频度。而从定量分析的角度出发，根据本基金的投资目标，结合基金资

产所运用金融工具特征通过特定的风险量化指标、模型，日常的量化报告，确定风险损失的限度和相应置信程度，及时可靠地对各种风险进行监督、检查和评估，并通过相应决策，将风险控制在可承受的范围内。

6.4.10.2 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合同责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息等情况，导致基金资产损失和收益变化的风险。

本基金的基金管理人在交易前对交易对手的资信状况进行了充分的评估。本基金的银行存款存放在本基金的托管人开立的托管账户或其他大中型商业银行开立的存款账户，因而与银行存款相关的信用风险不重大。本基金在境外交易所进行的交易均通过有资格的经纪商进行证券交收和款项清算，在境内交易所进行的交易均以中国证券登记结算有限责任公司为交易对手完成证券交收和款项清算，违约风险发生的可能性很小；在场外交易市场进行交易前均对交易对手进行信用评估并对证券交割方式进行限制以控制相应的信用风险。

本基金的基金管理人建立了信用风险管理流程，通过对投资品种信用等级评估来控制证券发行人的信用风险。信用等级评估以内部信用评级为主，外部信用评级为辅。内部债券信用评级主要考察发行人的经营风险、财务风险和流动性风险，以及信用产品的条款和担保人的情况等。此外，本基金的基金管理人根据信用产品的内部评级，通过单只信用产品投资占基金净资产的比例及占发行量的比例进行控制，通过分散化投资以分散信用风险。

6.4.10.3 流动性风险

流动性风险是指基金在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难或因投资集中而无法在市场出现剧烈波动的情况下以合理的价格变现。

针对兑付赎回资金的流动性风险，本基金的基金管理人对本基金的申购赎回情况进行严密监控并预测流动性需求，保持基金投资组合中的可用现金头寸与之相匹配。本基金的基金管理人在基金合同中设计了巨额赎回条款，约定在非常情况下赎回申请的处理方式，控制因开放申购赎回模式带来的流动性风险，有效保障基金持有人利益。

于本期末，本基金的卖出回购金融资产款（若有）计息且利息金额不重大；除此之外，本基金所承担的其他金融负债的合约约定到期日均为一个月以内且不计息，可赎回基金份额净值（净资产）无固定到期日且不计息，该部分账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

6.4.10.3.1 报告期内本基金组合资产的流动性风险分析

本基金的基金管理人在基金运作过程中严格按照《公开募集证券投资基金运作管理办法》及《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》等法规的要求对本基金组合资产的

流动性风险进行管理，通过独立的风险管理部门对本基金的组合持仓集中度指标、流通受限的投资品种比例以及组合在短时间内变现能力的综合指标等流动性指标进行持续的监测和分析。

本基金所持部分证券在证券交易所上市，其余亦可在银行间同业市场交易，部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况参见附注“期末本基金持有的流通受限证券”。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。本基金主动投资于流动性受限资产的市值合计不超过基金资产净值的 15%。于本期末，本基金持有的流动性受限资产的估值占基金资产净值的比例符合该要求。

同时，本基金的基金管理人通过合理分散逆回购交易的到期日与交易对手的集中度，按照穿透原则对交易对手的财务状况、偿付能力及杠杆水平等进行必要的尽职调查与严格的准入管理，以及对不同的交易对手实施交易额度管理并进行动态调整等措施严格管理本基金从事逆回购交易的流动性风险和交易对手风险。此外，本基金的基金管理人建立了逆回购交易质押品管理制度：根据质押品的资质确定质押率水平；持续监测质押品的风险状况与价值变动以确保质押品按公允价值计算足额；并在与私募类证券资管产品及中国证监会认定的其他主体为交易对手开展逆回购交易时，可接受质押品的资质要求与基金合同约定的投资范围保持一致。

6.4.10.4 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括利率风险、外汇风险和其他价格风险。

6.4.10.4.1 利率风险

利率风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险，其中浮动利率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响的风险。

本基金持有的利率敏感性资产存在相应的利率风险。本基金的基金管理人定期对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控，并通过调整投资组合的久期等方法对上述利率风险进行管理。

6.4.10.4.1.1 利率风险敞口

单位：人民币元

本期末 2025 年 6 月 30 日	1 年以内	1-5 年	5 年以上	不计息	合计
资产					
货币资金	138,156,154.	-	-	-	138,156,154.

	65				65
结算备付金	-	-	-	-	-
存出保证金	-	-	-	2,051.89	2,051.89
交易性金融资产	-	-	-	1,430,514,79 6.62	1,430,514,79 6.62
衍生金融资产	-	-	-	-	-
买入返售金融资产	-	-	-	-	-
债权投资	-	-	-	-	-
其他债权投资	-	-	-	-	-
其他权益工具投资	-	-	-	-	-
应收清算款	-	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	463,266.30	463,266.30
应收申购款	5,939.69	-	-	79,485.03	85,424.72
递延所得税资产	-	-	-	-	-
其他资产	-	-	-	-	-
资产总计	138,162,094. 34	-	-	1,431,059,59 9.84	1,569,221,69 4.18
负债					
短期借款	-	-	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	-	-	-	-	-
应付清算款	-	-	-	-	-
应付赎回款	-	-	-	4,052,384.76	4,052,384.76
应付管理人报酬	-	-	-	1,525,244.40	1,525,244.40
应付托管费	-	-	-	254,207.38	254,207.38
应付销售服务费	-	-	-	500.24	500.24
应付投资顾问费	-	-	-	-	-
应交税费	-	-	-	428,997.40	428,997.40
应付利润	-	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-	-

其他负债	-	-	-	96,463.22	96,463.22
负债总计	-	-	-	6,357,797.40	6,357,797.40
利率敏感度缺口	138,162,094.34	-	-	1,424,701,802.44	1,562,863,896.78
上年度末 2024 年 12 月 31 日	1 年以内	1-5 年	5 年以上	不计息	合计
资产					
货币资金	130,497,981.64	-	-	-	130,497,981.64
结算备付金	-	-	-	-	-
存出保证金	-	-	-	2,083.59	2,083.59
交易性金融资产	-	-	-	1,290,826,108.93	1,290,826,108.93
衍生金融资产	-	-	-	-	-
买入返售金融资产	-	-	-	-	-
债权投资	-	-	-	-	-
其他债权投资	-	-	-	-	-
其他权益工具投资	-	-	-	-	-
应收清算款	-	-	-	37,627,260.95	37,627,260.95
应收股利	-	-	-	627,687.93	627,687.93
应收申购款	103,686.00	-	-	149,311.52	252,997.52
递延所得税资产	-	-	-	-	-
其他资产	-	-	-	-	-
资产总计	130,601,667.64	-	-	1,329,232,452.92	1,459,834,120.56
负债					
短期借款	-	-	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	-	-	-	-	-
应付清算款	-	-	-	-	-
应付赎回款	-	-	-	1,704,709.96	1,704,709.96
应付管理人	-	-	-	2,323,104.90	2,323,104.90

报酬					
应付托管费	-	-	-	376,719.71	376,719.71
应付销售服务费	-	-	-	-	-
应付投资顾问费	-	-	-	-	-
应交税费	-	-	-	-	-
应付利润	-	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-	-
其他负债	-	-	-	60,089.52	60,089.52
负债总计	-	-	-	4,464,624.09	4,464,624.09
利率敏感度缺口	130,601,667.64	-	-	1,324,767,828.83	1,455,369,496.47

注：表中所示为本基金资产及负债的账面价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

6.4.10.4.1.2 利率风险的敏感性分析

假设	除市场利率以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（ 2025 年 6 月 30 日 ）	上年度末（ 2024 年 12 月 31 日 ）
	1.市场利率平行上升 25 个基点	0.00	0.00
	2.市场利率平行下降 25 个基点	0.00	0.00

6.4.10.4.2 外汇风险

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本基金持有不以记账本位币计价的资产或负债，因此存在相应的外汇风险。本基金管理人每日对本基金的外汇头寸进行监控。

6.4.10.4.2.1 外汇风险敞口

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日					
	美元折合人民币	港币折合人民币	欧元折合人民币	日元折合人民币	其他币种折合人民币	合计
以外币计价的资产						
货币资金	64,461,274.00	37,044,661.18	3.53	-	-	101,505,938.71
存出保证金	-	2,051.89	-	-	-	2,051.89
交易性金	1,390,837,785.	39,677,011.17	-	-	-	1,430,514,796.

融资产	45					62
应收股利	463,266.30	-	-	-	-	463,266.30
资产合计	1,455,762,325.75	76,723,724.24	3.53	-	-	1,532,486,053.52
以外币计价的负债						
负债合计	-	-	-	-	-	-
资产负债表外汇率风险敞口净额	1,455,762,325.75	76,723,724.24	3.53	-	-	1,532,486,053.52

项目	上年度末 2024 年 12 月 31 日					
	美元折合人民币	港币折合人民币	欧元折合人民币	日元折合人民币	其他币种折合人民币	合计
以外币计价的资产						
货币资金	61,540,768.66	2,528,870.29	-	-	-	64,069,638.95
存出保证金	-	2,083.59	-	-	-	2,083.59
交易性金融资产	1,288,999,069.05	1,827,039.88	-	-	-	1,290,826,108.93
应收股利	627,687.93	-	-	-	-	627,687.93
应收清算款	-	37,627,260.95	-	-	-	37,627,260.95
资产合计	1,351,167,525.64	41,985,254.71	-	-	-	1,393,152,780.35
以外币计价的负债						
负债合计	-	-	-	-	-	-
资产负债表外汇率风险敞口净额	1,351,167,525.64	41,985,254.71	-	-	-	1,393,152,780.35

6.4.10.4.2.2 外汇风险的敏感性分析

假设	除汇率以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（ 2025 年 6 月 30 日 ）	上年度末（ 2024 年 12 月 31 日 ）
	1. 所有外币相对人民币升值 5%	76,624,302.68	69,657,639.02
	2. 所有外币相对人民币贬值 5%	-76,624,302.68	-69,657,639.02

6.4.10.4.3 其他价格风险

其他价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于基金和股票，所面临的其他价格风险来源于单个证券发行主体自身经营情况或特殊事项的影响，也可能来源于证券市场整体波动的影响。

本基金的基金管理人在构建和管理投资组合的过程中，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，确定资产种类与权重，并定期进行回顾和动态调整。本基金将全球股票市场分为成熟市场和新兴市场两类，根据全球经济以及区域化经济发展，结合全球范围的资本流动，确定两类市场具体的资产配置比例并定期进行调整，争取构建具备中长期发展潜力的资产组合。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，在不同国家或地区的配置比例上采用“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。

此外，本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控，定期运用多种定量方法对基金进行风险度量，来测试本基金面临的潜在价格风险，及时可靠地对风险进行跟踪和控制。

6.4.10.4.3.1 其他价格风险敞口

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日		上年度末 2024 年 12 月 31 日	
	公允价值	占基金资产净值比例(%)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
交易性金融资产-股票投资	39,677,011.17	2.54	1,827,039.88	0.13
交易性金融资产-基金投资	1,390,837,785.45	88.99	1,288,999,069.05	88.57
交易性金融资产-贵金属投资	-	-	-	-
衍生金融资产-权证投资	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
合计	1,430,514,796.62	91.53	1,290,826,108.93	88.69

6.4.10.4.3.2 其他价格风险的敏感性分析

假设	除业绩比较基准以外的其他市场变量保持不变	
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）

		本期末(2025 年 6 月 30 日)	上年度末(2024 年 12 月 31 日)
	1.组合自身基准上升 5%	52,986,600.10	73,506,219.93
	2.组合自身基准下降 5%	-52,986,600.10	-73,506,219.93

6.4.11 公允价值

6.4.11.1 金融工具公允价值计量的方法

公允价值计量结果所属的层次,由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定:第一层次:相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价;第二层次:除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值;第三层次:相关资产或负债的不可观察输入值。

6.4.11.2 持续的以公允价值计量的金融工具

6.4.11.2.1 各层次金融工具的公允价值

单位:人民币元

公允价值计量结果所属的层次	本期末 2025 年 6 月 30 日
第一层次	1,430,514,796.62
第二层次	-
第三层次	-
合计	1,430,514,796.62

6.4.11.2.2 公允价值所属层次间的重大变动

本基金以导致各层次之间转换的事项发生日为确认各层次之间转换的时点。

对于证券交易所上市的股票和债券,若出现重大事项停牌、交易不活跃(包括涨跌停时的交易不活跃)、或属于非公开发行等情况,本基金不会于停牌日至交易恢复活跃日期间、交易不活跃期间及限售期间将相关股票和债券的公允价值列入第一层次;并根据估值调整中采用的不可观察输入值对于公允价值的影响程度,确定相关金融工具的公允价值应属第二层次还是第三层次。

6.4.11.3 非持续的以公允价值计量的金融工具的说明

于本期末,本基金未持有非持续的以公允价值计量的金融资产。

6.4.11.4 不以公允价值计量的金融工具的相关说明

不以公允价值计量的金融资产和负债主要包括应收款项和其他金融负债,其账面价值与公允价值相差很小。

6.4.12 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

截至资产负债表日本基金无需要说明的其他重要事项。

§ 7 投资组合报告

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	39,677,011.17	2.53
	其中：普通股	39,677,011.17	2.53
	存托凭证	-	-
2	基金投资	1,390,837,785.45	88.63
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	138,156,154.65	8.80
8	其他各项资产	550,742.91	0.04
9	合计	1,569,221,694.18	100.00

7.2 期末在各个国家（地区）证券市场的权益投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例 (%)
中国香港	39,677,011.17	2.54
合计	39,677,011.17	2.54

7.3 期末按行业分类的权益投资组合

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	-	-
工业	14,664,156.00	0.94
非必需消费品	-	-
必需消费品	319,638.48	0.02
医疗保健	1,197,736.89	0.08

金融	-	-
科技	-	-
通讯	-	-
公用事业	-	-
房地产	23,495,479.80	1.50
政府	-	-
合计	39,677,011.17	2.54

注：本基金对以上行业分类采用彭博行业分类标准。

7.4 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

7.4.1 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有权益投资明细

序号	公司名称（英文）	公司名称（中文）	证券代码	所在证券市场	所属国家（地区）	数量（股）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	Shanghai Industrial Holdings Ltd.	上海实业控股有限公司	363 HK	中国香港联合交易所	中国香港	1,900,000	23,495,479.80	1.50
2	Dongfang Electric Corporation Limited	东方电气股份有限公司	1072 HK	中国香港联合交易所	中国香港	1,200,000	14,664,156.00	0.94
3	SAINT BELLA Inc.	圣贝拉有限公司	2508 HK	中国香港联合交易所	中国香港	194,000	1,197,736.89	0.08
4	Foshan Haitian Flavouring and Food Company Ltd.	佛山市海天调味食品股份有限公司	3288 HK	中国香港联合交易所	中国香港	10,000	319,638.48	0.02

注：本基金对以上证券代码采用当地市场代码。

7.5 报告期内股票投资组合的重大变动

7.5.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的权益投资明细

金额单位：人民币元

序号	公司名称(英文)	证券代码	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	Shanghai Industrial Holdings Ltd.	363 HK	23,580,640.34	1.62
2	Dongfang Electric Corporation Limited	1072 HK	15,707,506.82	1.08
3	SAINT BELLA Inc.	2508 HK	1,165,245.75	0.08
4	Foshan Haitian Flavouring and Food Company Ltd.	3288 HK	331,789.26	0.02

注：1、本基金对以上证券代码采用当地市场代码。对基金持有的不同市场上市的同一公司合并计算净值占比，分开列示。

2、买入包括二级市场上主动的买入、新股、配股、债转股、换股及行权等获得的股票，买入金额按成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.5.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的权益投资明细

金额单位：人民币

序号	公司名称(英文)	证券代码	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	T.S. Lines Limited	2510 HK	1,817,601.75	0.12

注：1、本基金对以上证券代码采用当地市场代码。对基金持有的不同市场上市的同一公司合并计算净值占比，分开列示。

2、卖出包括二级市场上主动的卖出、换股、要约收购、发行人回购及行权等减少的股票，卖出金额按成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.5.3 权益投资的买入成本总额及卖出收入总额

单位：人民币元

买入成本（成交）总额	40,785,182.17
卖出收入（成交）总额	1,817,601.75

注：买入成本和卖出收入均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.6 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。

7.7 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。

7.8 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细

无。

7.9 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。

7.10 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 (元)	占基金资 产净值比 例(%)
1	iShares Core S&P 500 ETF	ETF	交易型开 放式	BlackRock Fund Advisors	152,709,12 5.74	9.77
2	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	ETF	交易型开 放式	PDR Services LLC	150,510,81 1.31	9.63
3	Invesco Nasdaq 100 ETF	ETF	交易型开 放式	Invesco Capital Manageme nt LLC	146,015,49 3.28	9.34
4	iShares 1-5 Year Investment Grade Corporate Bond ETF	ETF	交易型开 放式	BlackRock Fund Advisors	92,293,285. 92	5.91
5	iShares 1-3 Year Treasury	ETF	交易型开 放式	BlackRock Fund Advisors	91,825,567. 19	5.88

	Bond ETF					
6	Invesco QQQ Trust Series 1	ETF	交易型开 放式	Invesco Capital Manageme nt LLC	81,917,435. 84	5.24
7	Wellington Global Quality Growth Fund	股票型基 金	契约型开 放式	Wellington Luxembour g Sarl	80,298,166. 66	5.14
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	78,747,651. 64	5.04
9	iShares MSCI China ETF	ETF	交易型开 放式	BlackRock Fund Advisors	75,794,976. 90	4.85
10	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	ETF	交易型开 放式	BlackRock Fund Advisors	60,121,861. 10	3.85

7.11 投资组合报告附注

7.11.1 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。

7.11.2 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（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。

7.11.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,051.89

2	应收清算款	-
3	应收股利	463,266.30
4	应收利息	-
5	应收申购款	85,424.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	550,742.91

7.11.4 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。

7.11.5 期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

§ 8 基金份额持有人信息

8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额级别	持有人户数 (户)	户均持有的 基金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总份额比例	持有份额	占总份额比例
南方全球精选配置股票（QDII-FOF）A	121,398	13,848.06	65,058,240.74	3.87%	1,616,068,722.14	96.13%
南方全球精选配置股票（QDII-FOF）C	2,870	407.23	-	-	1,168,753.44	100.00%
合计	124,268	13,537.64	65,058,240.74	3.87%	1,617,237,475.58	96.13%

注：机构投资者/个人投资者持有份额占总份额比例计算中，对下属分级基金，比例的分母采用各自级别的份额，对合计数，比例的分母采用下属分级基金份额的合计数（即期末基金份额总额），户均持有的基金份额的合计数=期末基金份额总额/期末持有人户数合计。

8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	份额级别	持有份额总数（份）	占基金总份额比例
----	------	-----------	----------

基金管理人所有从业人员持有本基金	南方全球精选配置股票（QDII-FOF）A	1,452,564.59	0.0864%
	南方全球精选配置股票（QDII-FOF）C	152.66	0.0131%
	合计	1,452,717.25	0.0864%

注：分级基金管理人的从业人员持有份额占总份额比例计算中，对下属分级基金，比例的分母采用各自级别的份额，对合计数，比例的分母采用下属分级基金份额的合计数（即期末基金份额总额）。

8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况

项目	份额级别	持有基金份额总量的数量区间（万份）
本公司高级管理人员、基金投资和研究部门负责人持有本开放式基金	南方全球精选配置股票（QDII-FOF）A	50~100
	南方全球精选配置股票（QDII-FOF）C	0
	合计	50~100
本基金基金经理持有本开放式基金	南方全球精选配置股票（QDII-FOF）A	10~50
	南方全球精选配置股票（QDII-FOF）C	0
	合计	10~50

§ 9 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
基金合同生效日(2007年9月19日)基金份额总额	29,998,151,206.40	-
本报告期期初基金份额总额	1,670,386,116.57	-
本报告期基金总申购份额	84,087,504.11	2,217,144.76
减：本报告期基金总赎回份额	73,346,657.80	1,048,391.32
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,681,126,962.88	1,168,753.44

§ 10 重大事件揭示

10.1 基金份额持有人大会决议

本报告期本基金无基金份额持有人大会决议。

10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本报告期内，本基金的基金管理人未发生重大人事变动。

本报告期基金托管人的专门基金托管部门无重大人事变动。

10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期内，无涉及基金管理人主营业务的诉讼。

本报告期内无涉及基金财产的诉讼事项。

本报告期，无涉及基金托管业务的诉讼事项。

10.4 基金投资策略的改变

本报告期内本基金的投资策略未有重大变化。

10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本报告期本基金聘请的会计师事务所未发生变更。

10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期内，基金管理人及其高级管理人员未受监管部门稽查或处罚。

本报告期内托管人及其高级管理人员无受稽查或处罚等情况。

10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

10.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易 单元 数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股 票成交总 额的比例	佣金	占当期佣金 总量的比例	
CITI Group Global Markets Asia Limited	-	25,398,242.08	59.62%	93,219.77	20.03%	-
The	-	15,707,506.82	36.87%	112,250.69	24.12%	-

Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited						
CLSA Limited	-	1,165,245.75	2.74%	11,652.46	2.50%	-
China International Capital Corporation Hong Kong Securities Limited	-	331,789.26	0.78%	3,317.89	0.71%	-
华泰证券	2	-	-	-	-	-
中金公司	2	-	-	-	-	-
广发证券	1	-	-	-	-	-
国泰海通	1	-	-	-	-	-
瑞银证券	1	-	-	-	-	-
天风证券	1	-	-	-	-	-
Goldman Sachs (Asia)L.L.C	-	-	-	77,269.27	16.60%	-
GuangFa Securities (Hong Kong)Business Limited	-	-	-	70,670.00	15.19%	-
Guotai Junan (Hong Kong) Limited	-	-	-	49,786.73	10.70%	-
Haitong International Securities Co.,Ltd	-	-	-	20,027.69	4.30%	-
UBS Securities	-	-	-	27,180.73	5.84%	-

Asia Limited						
-----------------	--	--	--	--	--	--

注：根据 2024 年 7 月 1 日起施行的《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》（证监会公告〔2024〕3 号），基金管理人制定了证券公司交易单元的选择标准和程序：

1、选择标准

基金管理人建立了选择机制，选择财务状况良好、经营行为规范、合规风控能力和交易、研究等服务能力较强的证券公司参与证券交易，并制定了定性与定量相结合的具体标准。

2、选择程序

（1）基金管理人根据上述标准对证券公司进行评估，与符合标准的证券公司签订交易单元租用协议后将其入库，并对入库的证券公司开展动态管理，定期检视其是否持续符合选择标准；

（2）基金管理人根据其建立的服务评价及交易量分配机制，定期对证券公司开展评价后，根据评价结果进行交易量的分配。

3、报告期内基金租用券商交易单元的变更情况：新增交易单元：无；减少交易单元：无。

10.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易		基金交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例	成交金额	占当期基金成交总额的比例
CITI Group Global Markets Asia Limited	-	-	-	-	-	-	45,214,367.67	4.24%
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	-	-	-	-	-	-	323,585,288.95	30.36%
CLSA Limited	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-

International Capital Corporation Hong Kong Securities Limited								
华泰证券	-	-	-	-	-	-	-	-
中金公司	-	-	-	-	-	-	-	-
广发证券	-	-	-	-	-	-	-	-
国泰海通	-	-	-	-	-	-	-	-
瑞银证券	-	-	-	-	-	-	-	-
天风证券	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs (Asia)L.L.C	-	-	-	-	-	-	500,860,647.15	46.99%
GuangFa Securities (Hong Kong)Business Limited	-	-	-	-	-	-	58,891,682.03	5.52%
Guotai Junan (Hong Kong) Limited	-	-	-	-	-	-	35,033,264.25	3.29%
Haitong International Securities Co.,Ltd	-	-	-	-	-	-	34,226,654.72	3.21%
UBS Securities Asia Limited	-	-	-	-	-	-	68,158,610.16	6.39%

10.8 其他重大事件

序号	公告事项	法定披露方式	法定披露日期
1	南方基金关于直销平台相关业务费率优惠的公	上海证券报、基金管	2025-01-01

	告	理人网站、中国证监会基金电子披露网站	
2	南方基金管理股份有限公司关于旗下部分基金 2025 年 1 月 9 日暂停申购赎回等业务的公告	上海证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-01-07
3	南方基金管理股份有限公司关于调低旗下部分基金费率并修订基金合同的公告	上海证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-02-07
4	南方全球精选配置证券投资基金新增 C 类份额并修订基金合同等法律文件的公告	上海证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-03-03
5	南方全球精选配置证券投资基金 C 类基金份额开放日常申购、赎回及定投业务的公告	上海证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-03-03
6	关于南方全球精选配置证券投资基金变更基金经理的公告	上海证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-03-08
7	南方基金管理股份有限公司旗下公募基金通过证券公司证券交易及佣金支付情况(2024 年度)	上海证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-03-31

§ 11 影响投资者决策的其他重要信息

11.1 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。

11.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 12 备查文件目录

12.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立南方全球精选配置证券投资基金的文件；
- 2、《南方全球精选配置证券投资基金基金合同》；
- 3、《南方全球精选配置证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、报告期内在选定报刊上披露的各项公告；

6、《南方全球精选配置证券投资基金 2025 年中期报告》原文。

12.2 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。

12.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>