

南方沪港深核心优势混合型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 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：2025 年 10 月 28 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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方沪港深核心优势混合
基金主代码	007109
交易代码	007109
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 12 月 25 日
报告期末基金份额总额	621,161,172.59 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	经人民币汇率调整的恒生综合指数收益率×60%+中证 800 指数收益率×10%+上证国债指数收益率×30%
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水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。本基金将通过港股通投资于香港市场股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

基金管理人	南方基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方沪港深核心优势混合 A	南方沪港深核心优势混合 C
下属分级基金的交易代码	007109	024235
报告期末下属分级基金的份 额总额	411,197,068.97 份	209,964,103.62 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（2025 年 7 月 1 日—2025 年 9 月 30 日）	
	南方沪港深核心优势混合 A	南方沪港深核心优势混合 C
1.本期已实现收益	13,267,361.59	4,721,929.99
2.本期利润	28,572,678.72	9,082,779.59
3.加权平均基金份额本期利 润	0.0609	0.0520
4.期末基金资产净值	312,112,598.74	159,314,685.87
5.期末基金份额净值	0.7590	0.7588

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

南方沪港深核心优势混合 A

阶段	净值增长率①	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	9.13%	0.74%	11.27%	0.63%	-2.14%	0.11%
过去六个月	14.05%	1.25%	14.52%	1.05%	-0.47%	0.20%
过去一年	10.08%	1.27%	23.65%	1.02%	-13.57%	0.25%
过去三年	22.34%	1.45%	45.84%	1.00%	-23.50%	0.45%
自基金合	-24.10%	1.52%	10.58%	1.02%	-34.68%	0.50%

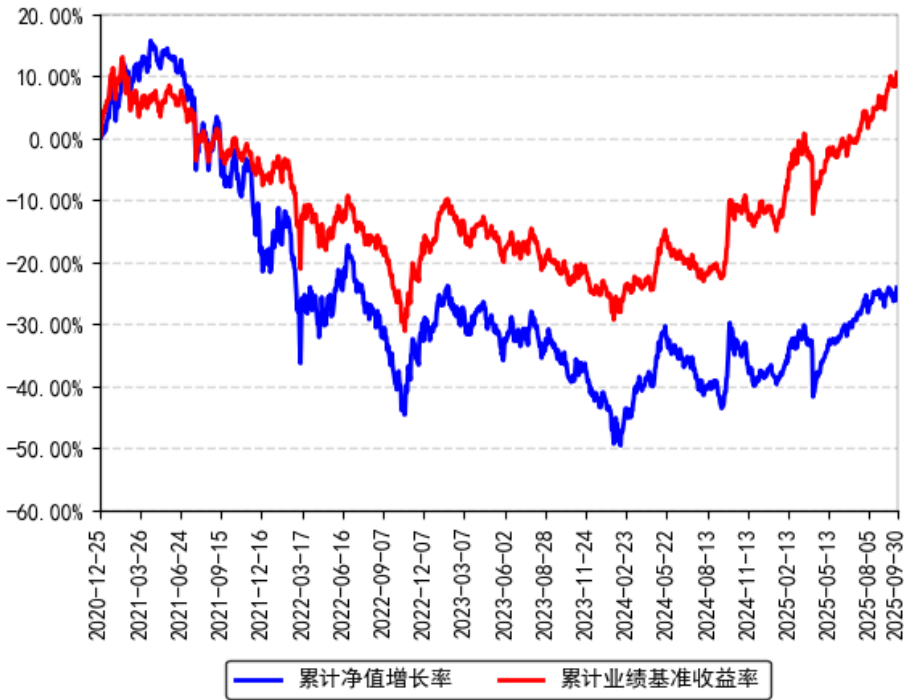
同生效起至今						
--------	--	--	--	--	--	--

南方沪港深核心优势混合 C

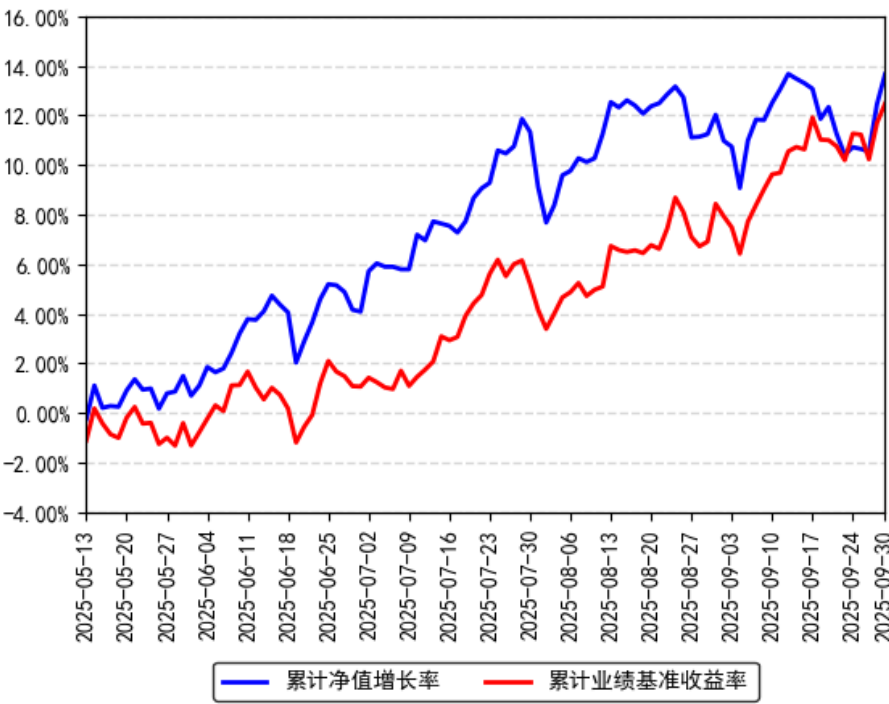
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	9.12%	0.74%	11.27%	0.63%	-2.15%	0.11%
自基金合同生效起至今	13.66%	0.71%	12.48%	0.65%	1.18%	0.06%

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

南方沪港深核心优势混合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



南方沪港深核心优势混合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 2025 年 5 月 12 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2025 年 5 月 13 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	-	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。
--	--	--	--	--	---

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	3,672,419,016.89	2021 年 11 月 19 日
	私募资产管理计划	1	78,125,552.41	2025 年 03 月 17 日
	其他组合	1	1,539,391,000.27	2024 年 03 月 20 日
	合计	5	5,289,935,569.57	-

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 2 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

回顾海外市场，第三季度全球主要指数表现：全球股市多数上涨，美股及新兴市场主要基准指数表现较好，欧洲主要市场基准指数当中英国市场表现较为优异，富时 100 指数上涨 4.74%，法国 CAC40 指数上涨 2.95%，德国 DAX30 指数下跌 0.17%。十年期美债利率震荡下行，利率水平从 4.2% 微幅降至 4.1% 左右的水平。标普 500 指数上涨 7.79%，纳斯达克指数上涨 8.82%。MSCI 发达国家指数美元计价上涨 6.96%，MSCI 新兴市场指数美元计价上涨 10.08%，印度 CNX Nifty 指数美元计价下跌 6.96%，日经 225 指数美元计价上涨 8.34%。从全球市场三季度的整体表现来看，市场逐渐淡化“贸易战”的影响，伴随美联储表态转变并重启降息，全球股市进入 Risk on 阶段。

今年以来，笔者旗下管理的基金，无论是 A 股基金（南方产业智选）还是以港股为主的基金（南方沪港深核心优势）都存在比较明显的业绩压力，尽管取得了绝对收益，但与市场中重仓热门主题行业的基金相比，前三季度管理人为委托人创造的基金收益可谓是微不足道。在半年报中，尽管笔者谈到了如何对组合进行相对应的调整，但是坦率地说业绩的改善并不明显。尤其是在三季度，伴随着市场对人工智能算力需求预期的进一步提升，不少科技公司估值大幅扩张，而笔者略显“老登”的投资组合更是远远落后。确实当“勇气”和“成长”变成基金业绩和排名胜负手的时候，笔者所关注的自由现金流收益率，股息率，估值显得不

合时宜。尽管身处逆境，但我也又是一次在顺境和逆境检验自身的机会，需要不断磨炼心性，保持平常心，做好日常的投研工作可能是当下最为合适的事情。作为管理人尽管面对相对艰难的环境，但依然会坚持价值的投资风格，遵守自己设定的投资纪律，平衡好风险与收益的关系，专注于公司的研究和策略的优化，力求在风险可控的基础上为委托人创造更多的收益。在这里，笔者也想用 2024 年 6 月 9 日，网球大师费德勒在达特茅斯学院毕业典礼上发表的演讲中的两段话来给自己送碗鸡汤，这段演讲也是笔者多次推荐给周围朋友的一段视频：

（1）我击败了一些我真正钦佩的顶级球员，瞄准了他们的优势。以前，我会逃避他们的力量。如果一个选手有强有力的正手，我会尽量避开他的正手。但是现在，我会试图击打他的正手、从底线击败底线球员、通过进攻来击败攻击型选手、从网前击败网前选手……

这么做是有风险的，但我为什么要这么做？因为我要扩大我的技战术，扩大我的选择。你需要一多样的武器库，这样即使其中一个出了问题，你还有其他的可以依靠。当你的技战术信手拈来时，获胜变得相对容易。有时候你会感到心力交瘁。你的背疼、膝盖疼，也许你有些不舒服或者害怕，但你还是有办法获胜。这些胜利是我们最引以为豪的，因为它们证明了你不仅能在最佳状态下获胜，也能在你状态不佳的时候。是的，天赋很重要，我不会在这里告诉你它不重要，但是，天赋的定义非常广泛。很多时候，关键并不是你是否有天赋，而是你是否有勇气。在网球运动中，一个好的正手与快速的拍头速度可以被称为天赋。但是在网球上，就像在生活中一样，纪律也是一种天赋，耐心也是。相信自己是一种天赋。拥抱过程，热爱过程，是一种天赋。管理时间，组织好你的生活是一种天赋。

（2）“最后，我想谈谈失败。在网球运动中，完美是不存在的。我整个职业生涯一共打过 1526 场单打比赛，我赢下了接近 80% 的比赛。现在我想问，你们认为在所有回合中我赢了多少分？只有 54%。换句话说，即使是顶级网球选手也只赢下了刚刚一半的得分。当你平均每两球就输掉一球，你就学会了不再纠结于每一个球。你要教会自己这样想：好吧，我打出了一记双发失误，但这只是一分。我上网但又被对手穿越得分，这也只是一分。即使是一个精彩的击球，一记哪怕载入体育频道十佳击球的过顶反手扣杀，它也只是一分。在比赛中，赢下每一分都至关重要。但当这一分过去之后，它就过去了。这个心态非常关键，因为它能帮你解放自己，全身心投入到下一分，以及再下一分，全神贯注、思维清晰、凝神聚力。输掉一分，输掉一场比赛，输掉一个赛季，输掉一份工作。但负能量只是一种内耗，你想要成为战胜艰难的大师，对我来说，这就是冠军的标志。世界上最优秀的人之所以优秀，并不是因为他们赢下了每一分，而是因为他们知道会失败，一次又一次失败，但他们已经学会了如何面对失败。”

可能对笔者来说，当下忘掉上一场“比赛”的得失，总结好经验，专注好下一分是比较合适的状态。也许有的时候只是适合你的球还没发出来，你需要做的只是专注好自身的击球姿势和对手抛球的落点，落入舒适区后，尽力挥棒，收获得分。今年上半年，笔者在面试实习生的时候，有一位应届生问了一个问题，在当下的环境里也值得拿出来分享，这也是过去一个阶段遇到过的震撼内心的一个问题：如果站在十年前的某个时刻，展望十年后的自己，你有没有想象过现在的自己，是比预期好，还是比预期差？尽管笔者已经忘记了大部分的回答，但是其中有一个印象一直留在脑海中：其实我们压根不知道十年后的自己是什么样子，做好每日本分的工作，不流俗，不盲从，过着不负此生的生活。真正的长期主义也许并不是什么大道理，就是日拱一卒般的思考和迭代。

关于资产定价的充分性一直是过往定期报告想谈的选题，在笔者看来需要包含两个维度的考虑，其一是传统股票投资者比较容易理解的，公司当前交易价格已经充分反映出企业乐观经营假设下的内在价值。比如，当前市场交易价格隐含公司的经营假设是未来十年每年增长 30%，公司要达成这样乐观的经营假设相对而言可能是小概率事件。这里重点需要指出的是公司的内在价值并非恒定不变，尤其是对于富有远见和卓有成效的企业管理者，大家经常强调所谓企业家精神，本质上也是企业可以通过不断创新迭代提升自身的内在价值，抑或是企业具备长远的战略眼光，坚持战略定力，当时代赋予机遇的时候，能够接得住“泼天的富贵”。笔者记得十几年前无糖茶饮料赛道并非由农夫山泉开创，其中不少具有先发优势的企业做了两年后发现市场需求并没有培育出来，因此逐步放弃了这个赛道。当时，基本上也只有农夫不断地精耕细作打磨东方树叶这一款产品。笔者记得在某一次访谈上有人问过钟总能够让东方树叶坚持下来的原因。给出的理由也很朴素，因为看好消费者对于健康的长期追求。在研究企业的时候，笔者时常能够感受到在企业的实际运营过程中，长期战略眼光往往都呈现出大道至简。企业在关键时刻的战略定力，往往并不是会议室中的逆袭或者苦难文学，而是相信消费者虽然兴趣容易转变，但是对美好和健康的追求是持续提升的。作为产品驱动型的企业只需要朴素地沉下心来扎扎实实做好满足特定消费者需求的好产品就可以。第二，资产的充分定价也会呈现出与其他资产相关性显著增加的特性，这也是笔者管理资产配置组合之后，观察和研究不同类型的资产相关性之后得出的一个结论。举个例子，例如某水电公司，放在 5 年前，该公司的投资逻辑是由于投资建设期结束，资本性开支逐步减少，企业的自由现金流大幅度增加并且积极提升派息比例增加股东回报。因此，该公司在二级市场上的表现也呈现出一枝独秀的走势，股息率水平伴随着股价的一路上行而被显著压缩。逐渐地，公司股价驱动因素不再是自身经营的能力，而是十年期国债收益率的下行，即公司的股价与无风险收益率高度正相关，那从资产相关性的角度来看，该水电公司的定价是相对充分的。同样的案例，拿银行业来举例，上半年二级市场中有一带有主题色彩的词汇来描述银行，称之为“红利缩圈”的受益者，尽管我们用 PB-ROE 的定价框架来看银行，估值处于相对合理

的区间，依然存在相对合适的收益空间。但是，两年前当银行估值水平处于 0.3x PB 的时候，银行在估值修复的过程中可以脱离市场或者某一风格指数所产生的“地心引力”。而当下银行在二级市场的走势表现却和红利风格高度正相关，因此这也是笔者认为尽管某一类资产依然存在不错的收益空间，但是当资产之间产生高度的相关性的时候，可能这一类资产的定价就处于相对充分的状态。当写下上述这段文字的时候，正好是晚上我一个人在办公室，回想起下午研究员和我探讨的某一个公司，大家都身处在纺织服饰代工这个行业，同样都具备对美国的敞口，但是行业公认的优等生在过去一年中股价是平的，但是我们聊得这家公司股价涨幅接近 100%，为什么大家都身处同一个行业会形成如此巨大的差异？如果从股价表现来看，我们看到的这家涨幅超过 100%的公司才是实现了真正脱离“地心引力”而表现出了极强的 alpha，我想这或许就是主动管理的魅力所在，正像笔者曾经读过的一本书《大钱细思》中所描绘的，主动管理的基金经理都需要锻炼翻石头的能力，认识各种不同的石头，让自己成为地质学家。

关于资产的充分定价做完铺垫之后，我们再来聊聊市场的结构。看看哪些东西市场可能是充分定价的，这也是笔者在写三季报回顾行业的时候发现的一个事实。今年表现较好的行业，无论 AI 也好，创新药，有色行业，还是制造业也好，大家都有一个共同的背景：行业的景气度来自于外部，海外算力持续超预期，创新药在 PD-1 专利到期前被 MNC 争抢，商品价格由于供给端的扰动持续上行，以及全球大兴土木，制造业回流本土，使得相关行业受益。尽管这些行业的基本面逻辑都很硬，但是别忘了，如果我们把去年 924 定义为牛市的起点的话，那么截止到 2025 年 9 月 24 日，过去的一年，万德微盘股指数的涨幅是 123.3%。这也是我们团队另一位基金经理启发笔者的问题。刚刚提到的这些景气度比较高的行业中，又有多少跑赢了微盘股指数。如果要对上述景气度比较高的行业进行归因的时候，到底有多少涨幅是来自于行业自身发生的变化，又有多少是来自于流动性的助力？流动性在 A 股市场环境中还是相对慷慨的，也愿意奖励“短跑”型爆发式增长的选手，市场经常认为 100 米的选手也可以用同样的速度冲刺完 10000 米，以至于在部分行业大家习惯用“空间市值法”（TAM, Total Addressable Market）去进行定价。举个例子，如果某个行业市场空间是 10000 亿，预计某一头部公司可能最终市场份额是 20%，假设公司净利率水平 20%，那么公司最终获得的利润为 400 亿，给予 20x 的估值水平，公司内在价值应该是 8000 亿。从表面上来看，估值定价的逻辑很硬，小学数学题确实在题干上很难挑出错误。在不考虑经营假设是否值得推敲，以及在企业经营的过程中政策扶持，行业竞争环境是否发生变化，即使企业是 5 年还是 10 年完成这样的经营假设，通过折现到当前，企业的内在价值是完全不一样的，分别是 5702 亿市值和 4067 亿市值（我们用 7%的折现率进行折现）。在笔者看来，资本市场可能最确定的事情就是始终存在不确定性，时时刻刻需要为不确定性定价，同时也要为时间付出成本。

不少投资者对年初至今形成的结构性牛市也会有自身的疑问，经济的基本面似乎并没有太明显的起色，但是不少公司，尤其是科技公司的股价表现确实是非常亮眼的。笔者在早期研究市场策略的时候，也发现过类似的规律，在过去的 10-15 年时间里，我们发现每一次 M1 同比增速-M2 同比增速（市场中也有分析师用其他的指标）即所谓的“剪刀差”出现回升的时候，市场都会因为“货币活化”效应呈现出主题投资或者产业投资强势的表现。只不过每一轮的主题有所不同，13-14 年是“双创”，16-17 年是“供给侧改革”，“棚改货币化”，19-21 年是“自主可控”，“国产替代”，“新能源双减政策”；而本轮的故事则换成了“AI”，“出海”，“全球资金再平衡”。主题投资尤其是涉及到科技领域的产业投资并非笔者的舒适圈，相比伟大的梦想，颠覆式的创新，笔者更喜欢扎扎实实的现金流。我想我的基金持有人也大概不太会同意我把资产投向“为梦想发烧”的领域。在这里也想谈谈我们喜欢公司的两种类型：全球化以及年轻化；撇除估值因素之外，我们希望经历了 21-24 年下行周期环境之后，还能积极主动拥抱全球化的中国公司，有些企业由于自身的商业模式优势和某些幸运的因素，全球化的进程会快一些，而另外一些资本密集性的企业，相对而言，全球化的进程会慢一些。只有真正走出去，在全球开始与当地政府合作建立工厂，输出技术和品牌，扶持上下游供应链，提供就业岗位，而不是依赖海外的景气度，不是依赖海外低成本的能源及人力成本，才是真正的“自主可控”，我命由我不由天。当年德国，日本企业开拓中国市场采用的“技术换市场”的方式方法，对于如今拥有大规模制造能力的中国企业也同样适用。人类社会普世的价值观是共同创造价值，而不是低成本抢占市场的竞争关系。因此，所谓的全球化本质就是合作共赢，中国企业在走出去的过程中，不仅仅需要算经济账，也同样需要计算政治账。在过往的定期报告中，我们也谈到过一向对已经实现或者正在走向全球化经营的企业高看一眼，从企业经营分散风险的角度，全球化经营的企业可以有效通过地域的分散来实现更有韧性的经营，也可以通过不同市场成熟期的不同来实现长久期的经营。当下真正走向全球化经营的中国企业在笔者看来是逐步在构筑自身有壁垒竞争能力。第二类笔者喜欢的公司往往来自于社会结构转型的过程中所带来的新的机遇，除了微信之外，笔者可能每天花时间最多的 app 就是 B 站，小红书和小宇宙。因为这些地方往往聚集了社会中最具影响力的 KOL (Key Opinion Leader, 关键意见领袖)。在消费行业的研究框架中，研究员总喜欢用产品力，渠道力，品牌力，营销力这样的“四力模型”来分析一家公司。在笔者看来，上述的模型可以用来做消费品公司成功的归因，但是似乎没有办法在早期发现一家有潜力的消费品公司。笔者听过的最好的消费品公司商业模式分析来自于一个问题，“世界上最具洗脑能力的商业模式是什么？”宗教。那么要形成宗教的要素是什么？（1）LOGO；（2）KOL；（3）Connection；（4）Temple；大家想想，例如佛教是不是有一个辨识度极高的 logo，KOL 是不是就是佛陀，众多的信众通过各种佛经进行交流辩论，定期还得去寺庙里面拜一拜以寻求内心的安宁。这样的商业模式居然传承了千年。我们再想想某些奢侈品是不是同样具备了这四要素。

最后再简单谈一谈反内卷以及房地产，这也是不少投资者关心的问题。在研究反内卷的时候，时常会让笔者想到日本，一个天然的宏观经济实验室。在日本失去的 20 年中，商品的价格也曾经历过持续性的上涨，但是最终并没有使得终端的 CPI 有所起色。十年前我们所经历的“供给侧改革”也与当前的时代环境有所不同，无论是供给端的收缩还是“棚改货币化”解决需求不足都与当下有着本质性的不同。回到需求端，需求端的信心才是稳定经济的重中之重。同时，需求端的核心矛盾也并非消费力不足。消费力不足只是诸多复杂因素背后形成的结果，收入预期下降，房地产价格持续下行使得居民资产负债表陷入螺旋式的收缩压力之中。

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 0.7590 元，报告期内，份额净值增长率为 9.13%，同期业绩基准增长率为 11.27%；本基金 C 份额净值为 0.7588 元，报告期内，份额净值增长率为 9.12%，同期业绩基准增长率为 11.27%。

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

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	407,480,362.61	86.14
	其中：股票	407,480,362.61	86.14
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	59,549,752.15	12.59
8	其他资产	6,010,161.59	1.27
9	合计	473,040,276.35	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 407,480,362.61 元，占基金资产净值比例 86.44%。

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

无。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
能源	36,308,045.98	7.70
材料	57,825,286.44	12.27
工业	35,764,293.36	7.59
非必需消费品	93,679,124.87	19.87
必需消费品	8,713,115.93	1.85
医疗保健	20,192,333.01	4.28
金融	86,166,497.31	18.28
科技	-	-
通讯	43,523,038.42	9.23
公用事业	-	-
房地产	25,308,627.29	5.37
政府	-	-
合计	407,480,362.61	86.44

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

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	39,300	23,788,515.58	5.05
2	01258	中国有色矿业	1,654,000	22,620,832.42	4.80
3	00883	中国海洋石油	1,197,000	20,807,617.6	4.41

		油		2	
4	09626	哔哩哔哩-W	96,240	19,734,522.84	4.19
5	06110	滔搏	6,533,000	18,847,814.75	4.00
6	03993	洛阳钼业	1,305,000	18,693,676.34	3.97
7	00590	六福集团	795,000	18,072,895.59	3.83
8	00005	汇丰控股	178,800	17,858,546.15	3.79
9	03306	江南布衣	1,018,000	17,036,152.02	3.61
10	01378	中国宏桥	684,500	16,510,777.68	3.50

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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（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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	29,347.74
2	应收证券清算款	3,257,679.55
3	应收股利	2,607,374.63
4	应收利息	-
5	应收申购款	115,759.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,010,161.59

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	南方沪港深核心优势混合 A	南方沪港深核心优势混合 C
报告期期初基金份额总额	429,776,572.18	19,217,738.53
报告期期间基金总申购份额	111,029,578.16	196,778,037.00
减：报告期期间基金总赎回份额	129,609,081.37	6,031,671.91
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	411,197,068.97	209,964,103.62

§ 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	-
报告期期间买入/申购总份额	13,241,954.71
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	13,241,954.71
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.13

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	申购	2025 年 9 月 12 日	13,241,954.7 1	9,999,000.00	-
合计	-	-	13,241,954.7 1	9,999,000.00	-

注：基金管理人南方基金投资本基金适用的认(申)购/赎回费率按照本基金招募说明书的规定执行。

§ 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、《南方沪港深核心优势混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方沪港深核心优势混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方沪港深核心优势混合型证券投资基金 2025 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>