

南方积极配置混合型证券投资基金

2026 年第 1 季度报告

2026 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：2026 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 2026 年 4 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 2026 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方积极配置混合（LOF）
场内简称	南方积配 LOF
基金主代码	160105
交易代码	160105
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 10 月 14 日
报告期末基金份额总额	485,102,823.86 份
投资目标	本基金为混合型基金，通过积极操作进行资产配置和行业配置，在时机选择的同时精选个股，力争在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，为投资者寻求较高的投资收益。
投资策略	本基金秉承的是“积极配置”的投资策略。通过积极操作进行资产配置和行业配置，在此基础上选择个股，力争达到“在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，为投资者寻求较高的投资收益”的投资目标。在本基金中，配置分为一级配置、二级配置和三级配置，其中一级配置就是通常所说的资产配置，二级配置是指股票投资中的行业配置，三级配置也就是个股选择。
业绩比较基准	本基金股票投资部分的业绩比较基准采用上证综指，债券投资部分的业绩比较基准采用上证国债指数。本基金定位在混合型基金，以股票投资为主，国债投资只是为了回避市场的系统风险，因此，本基金的整体业绩比较基准可以表述为如下公式： 基金整体业绩基准＝上证综指×85%＋上证国债指数×15%
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

§ 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（2026 年 1 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）
1.本期已实现收益	39,883,235.47
2.本期利润	-30,374,900.86
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0623
4.期末基金资产净值	579,768,359.55
5.期末基金份额净值	1.1951

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。

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

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	-5.11%	1.10%	-1.52%	0.83%	-3.59%	0.27%
过去六个月	-14.93%	1.22%	0.37%	0.73%	- 15.30%	0.49%
过去一年	14.67%	1.25%	14.39%	0.75%	0.28%	0.50%
过去三年	11.36%	1.16%	18.58%	0.84%	-7.22%	0.32%
过去五年	21.98%	1.19%	15.25%	0.83%	6.73%	0.36%
自基金合同 生效起至今	728.04%	1.38%	204.20%	1.24%	523.84 %	0.14%

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

南方积极配置混合（LOF）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



§ 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		
张延闽	本基金基金经理	2020 年 5 月 29 日	-	16 年	中国国籍，哈尔滨工业大学控制科学与工程硕士，具有基金从业资格。曾就职于融通基金管理有限公司，历任研究员、基金经理、权益投资部总经理。2014 年 10 月 25 日至 2016 年 8 月 11 日，任基金通乾基金经理；2015 年 1 月 16 日至 2019 年 4 月 12 日，任融通转型三动力灵活配置混合基金经理；2016 年 8 月 12 日至 2020 年 1 月 2 日，任融通通乾研究精选混合基金经理；2017 年 2 月 17 日至 2020 年 1 月 2 日，任融通新蓝筹混合基金经理；2018 年 2 月 11 日至 2019 年 11 月 30 日，任融通逆向策略灵活配置混合基金经理；2018 年 12 月 5 日至 2019 年 12 月 11 日，任融通研究优选混合基金经理。2020 年 1 月加入南方基金，现任权益投

					资部总经理; 2020 年 5 月 29 日至今, 任南方积配、南方中国梦基金经理; 2021 年 8 月 20 日至今, 任南方高增基金经理; 2022 年 11 月 11 日至今, 任南方优势产业混合基金经理; 2022 年 11 月 21 日至今, 兼任投资经理; 2023 年 3 月 17 日至今, 任南方阿尔法混合基金经理; 2023 年 9 月 26 日至今, 任南方智信混合基金经理; 2023 年 11 月 23 日至今, 任南方前瞻共赢三年定开混合基金经理。
--	--	--	--	--	---

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
张延闽	公募基金	7	6,494,063,390.26	2014 年 10 月 25 日
	私募资产管理计划	1	3,207,339,793.05	2025 年 10 月 15 日
	其他组合	19	27,401,730,568.51	2024 年 04 月 10 日
	合计	27	37,103,133,751.82	-

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 16 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

2026 年一季度，本基金收益率为-5.11%，同期业绩基准，沪深 300，万得全 A 收益率分别为-1.52%，-3.89%，-1.15%。本季度持仓较大幅度跑输市场，一方面原因是基金持仓集中在出口消费电子和医药，当期出现了明显回撤，另一方面原因是组合在有色、化工、通信等强势方向配置极少，导致对冲不足，因此净值和市场表现反差较大。

过去我们给组合的风格标签是“均衡成长”，我一直认为组合要有灵魂但不能去赌博，也严格恪守不在单一行业暴露超过组合的 1/3。但是实际上这几个行业在过去半年多表现出高度的同向波动。特别是医药和出海消费，虽然个股来自不同行业，但是这两块合计占了组合权重接近 50%。说实话这次持仓的回撤时间和幅度也远远超出我自己的预期，或许这种没有刻意为之的一致性反应出某种底层投资思路的雷同。这种雷同在好的时候是加强，在坏的时候是反噬。为什么没有在高点切换？客观的说有色和化工并不是我擅长的能力圈，过去长周期归因下来在这两个领域选股获得绝对收益的概率不高。因此在那个时间点，哪怕我们在去年三季报已经意识到了风险（“无论哪种情况考虑到均值回归的可能性，未来持续产生这么高的收益率的概率在大幅下降”），但是基于置信度的考虑依然没敢在周期有色上下重注。

组合持仓的一些消费品出海公司在过去半年面临着业绩高增，大幅杀估值的窘境。市场担忧国内消费前景乏力，人民币升值带来的汇兑损失、原材料快速上涨侵蚀毛利率。但是我们从我们跟踪的高频数据来看，扫地机和电摩的内销增长依然比较稳定，相关企业在原材料上涨的过程中也在做产品结构优化对冲利润压力，市场可能过度反应了经营层面的下行压力。而出口汇兑损失本质上是会计上的游戏，只影响短期利润表。根据统计局数据 1-2 月份中国出口总值增长了 28%，某种程度上说明海外整体的需求依然非常强劲，相关企业一季度的出口收入都会有不错的增长。凭借完整的产业链，快速迭代的技术创新，极致的成本效率，中国优势制造业与消费品出海，不是一时的主题，而是不可逆转的时代大趋势。最后，这些出海的企业都具有极强的资产负债表和现金流量表。当一家公司的净现金超过其总市值的 30%，每年还有充沛的自由现金流，在当前的股价有充足的分红回购能力足以支持其长期股东回报。

组合在医药板块保持了接近 30% 的配置比例，而创新药指数过去半年跌幅超过 20% 表现垫底。虽然我们在这里的选股依然有明显的阿尔法，但是整个行业的贝塔确实很差，医药持仓的亏损无法避免。我并不认为创新药的长期逻辑出现了破坏，反而是过去半年基本面和股价剪刀差最大的方向。国内支付端逐步丰富、产品出海、商业化兑现这些产业趋势依然如火如荼推进。2025 年 BD 金额和数量同比翻倍以上增长，达到了 1357 亿美元和 157 起。今年 1-2

月份创新药 BD 金额达到了去年全年的 39%。经过回调后 A/H 股主流的创新药公司平均估值大概是其合意水平的 7 折，整体具备向上的弹性。参考最近 3 年 AI 板块的股票行情，每一轮产业趋势的出现，股价绝对不会演绎 1 年就结束。我们对医药板块在下半年的表现非常有信心，并且会在这里面继续大比例配置。

3 月份市场受到霍尔姆斯海峡危机出现比较大的波动，我们认为危机最终能大缓解，但是需要一些时间。如果我们参考 23-24 年胡塞武装的红海危机，严重影响只持续了 4 个月，但是至今红海的贸易量只恢复了 75%，大量绕行仍然在发生，运价暴涨之后回落仍然比危机前高了 30-50%。短期内油价的高波动在所难免，相比于 2025 年油价中枢逐步抬升也是不争的事实。在这种背景下新老能源的重估都是在投资上值得重视的议题。或许伊朗问题的短期影响正在逐步降温，但是资本市场远远没有定价这个事件对资产价格的长期影响。

就像我们投资的每一家企业不同阶段都可能面临经营周期的挑战，我们做组合也不例外。目前组合经历的波折暴露出了我们投资框架的不足，我们正在努力调整，持续迭代，并争取尽快让超额收益重新回到向上的轨道。感谢您的支持与信任！

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.1951 元，报告期内，份额净值增长率为-5.11%，同期业绩基准增长率为-1.52%。

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	481,955,205.16	82.31
	其中：股票	481,955,205.16	82.31
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	103,292,712.27	17.64
8	其他资产	270,852.55	0.05
9	合计	585,518,769.98	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

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	46,198,955.00	7.97
B	采矿业	43,252,846.05	7.46
C	制造业	297,348,096.77	51.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,616,992.00	0.28
E	建筑业	1,509,405.00	0.26
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	15,170,561.94	2.62
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	15,654,076.42	2.70
J	金融业	-	-
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	61,204,271.98	10.56
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	481,955,205.16	83.13

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	603259	药明康德	545,304	53,494,322.40	9.23
2	603087	甘李药业	762,421	48,794,944.00	8.42
3	600938	中国海油	859,200	34,368,000.00	5.93
4	689009	九号公司	720,503	31,860,642.66	5.50
5	300498	温氏股份	1,797,200	29,869,464.00	5.15
6	301358	湖南裕能	374,184	28,280,826.72	4.88
7	603486	科沃斯	460,782	28,116,917.64	4.85
8	002299	圣农发展	1,250,700	22,137,390.00	3.82
9	002352	顺丰控股	398,757	15,168,716.28	2.62
10	300633	开立医疗	592,867	15,153,680.52	2.61

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

无。

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**

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	159,922.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	110,929.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	270,852.55

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

报告期期初基金份额总额	483,481,618.44
报告期期间基金总申购份额	18,020,605.39
减：报告期期间基金总赎回份额	16,399,399.97
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	485,102,823.86

§ 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、《南方积极配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方积极配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方积极配置混合型证券投资基金 2026 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>