

南方智锐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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	南方智锐混合
基金主代码	007733
交易代码	007733
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	1,487,618,954.57 份
投资目标	本基金在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化行业深度研究分析，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金资产配置策略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；综合运用定量和定性分析相结合的股票投资策略、债券投资策略、股指期货等投资策略、国债期货等投资策略、资产支持证券投资策略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。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×20%+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	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方智锐混合 A	南方智锐混合 C
下属分级基金的交易代码	007733	007734
报告期末下属分级基金的份额总额	875,303,563.84 份	612,315,390.73 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（2026 年 1 月 1 日—2026 年 3 月 31 日）	
	南方智锐混合 A	南方智锐混合 C
1.本期已实现收益	8,046,069.45	1,151,935.49
2.本期利润	17,857,966.02	-11,953,390.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.0228	-0.0251
4.期末基金资产净值	1,441,992,381.41	969,285,588.05
5.期末基金份额净值	1.6474	1.5830

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

南方智锐混合 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	2.58%	1.31%	-2.95%	0.70%	5.53%	0.61%
过去六个月	11.98%	1.25%	-4.38%	0.67%	16.36%	0.58%
过去一年	44.13%	1.15%	8.76%	0.72%	35.37%	0.43%
过去三年	42.59%	1.03%	14.90%	0.74%	27.69%	0.29%
过去五年	1.60%	1.10%	-0.13%	0.77%	1.73%	0.33%

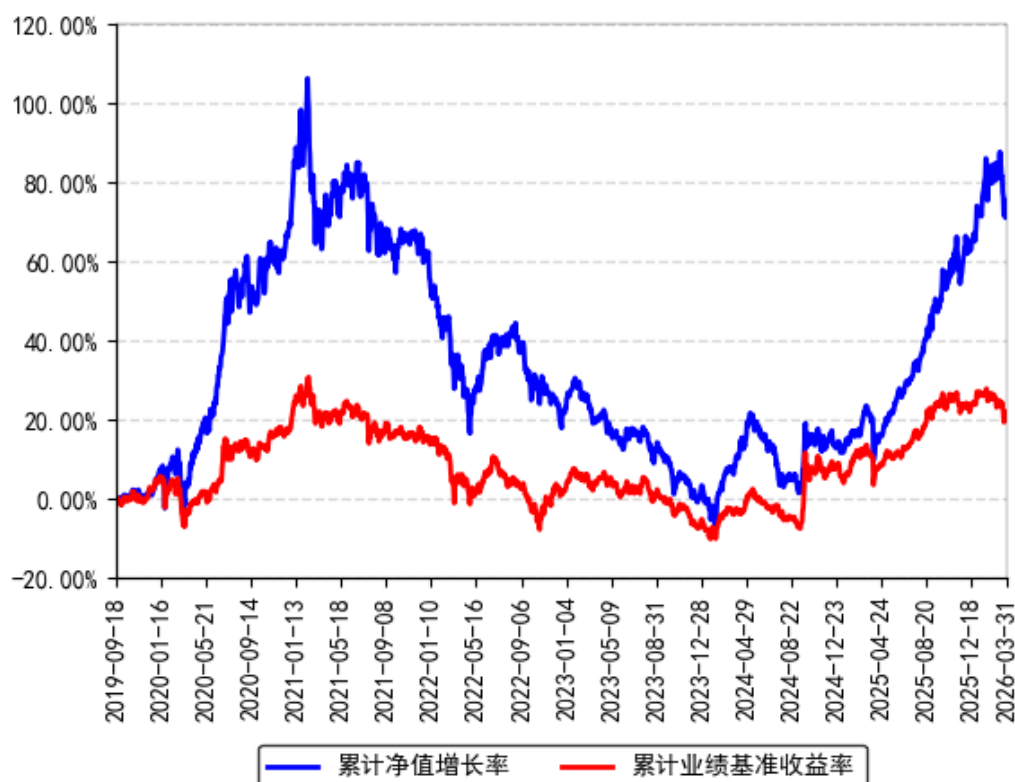
自基金合同生效起至今	71.96%	1.20%	20.12%	0.80%	51.84%	0.40%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

南方智锐混合 C

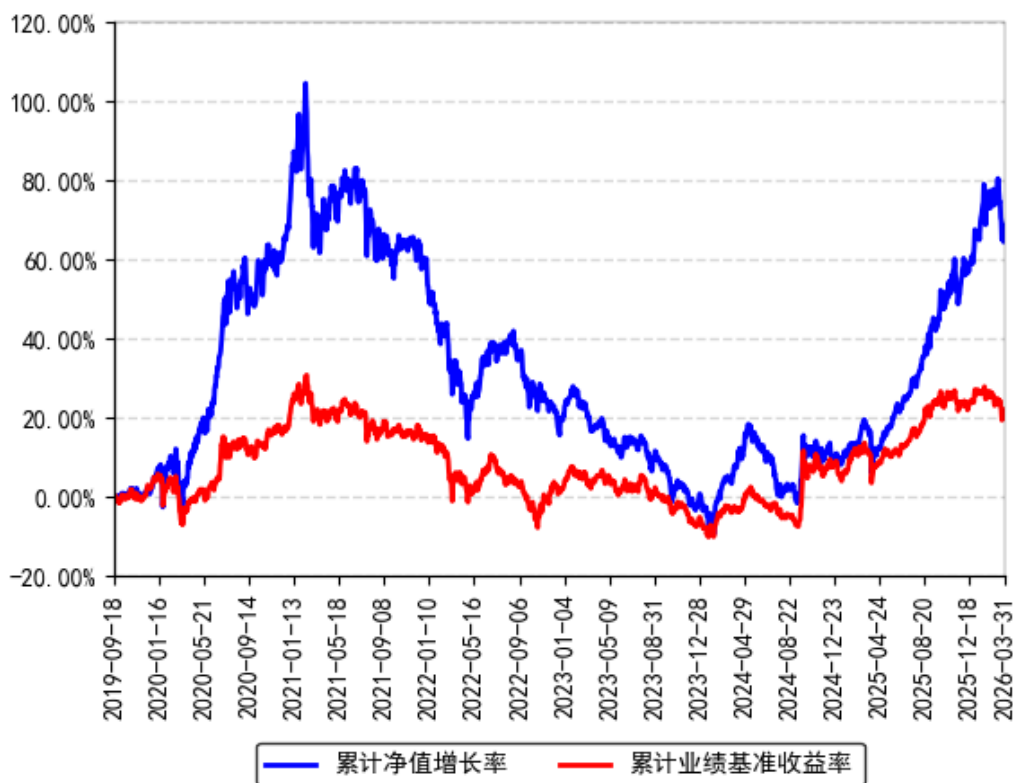
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.40%	1.31%	-2.95%	0.70%	5.35%	0.61%
过去六个月	11.64%	1.25%	-4.38%	0.67%	16.02%	0.58%
过去一年	43.23%	1.15%	8.76%	0.72%	34.47%	0.43%
过去三年	40.01%	1.03%	14.90%	0.74%	25.11%	0.29%
过去五年	-1.43%	1.10%	-0.13%	0.77%	-1.30%	0.33%
自基金合同生效起至今	65.29%	1.20%	20.12%	0.80%	45.17%	0.40%

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

南方智锐混合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



南方智锐混合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



§ 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		
范佳璵	本基金基金经理	2025年9月5日	-	13年	中国国籍，上海交通大学应用经济学专业硕士，具有基金从业资格。曾就职于广发证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、海富通基金管理有限公司、Infinity Venture Partners，历任分析师、投资经理。2021年2月加入南方基金，2023年12月1日至今，任南方发展机遇一年持有混合基金经理；2025年9月5日至今，任南方智锐混合基金经理。

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。

4.2 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

一季度 A 股整体呈倒 V 型走势，中小盘显著强于大盘。三月初美伊冲突爆发，对全球供应造成严重冲击，原油价格大幅上涨，引发通胀和流动性收紧担忧，导致 A 股回调。

站在一季度末的时点，市场对美伊冲突造成影响的反应逐步钝化，市场又逐步恢复到冲突前的状态。虽然美国与伊朗在巴基斯坦开启谈判，但双方诉求和条件差距仍然极大，同时以色列对战争冲突的扰动仍然不可忽视，原油及相关产品的短缺在全球宏观经济的影响正在逐步扩散，霍尔木兹海峡对全球经济的影响仍然难以判断。

站在 4 月初的时点，美以伊冲突和霍尔木兹海峡的封锁毫无疑问正左右着全球资本市场的走向。不得不说，这是基金经理本人从业以来最难以决断的一个季度，这篇季报也是最难写的一份季报；我们尽力从持有人利益出发，对当下形势做出一些思考和判断。

一直以来，自上而下的判断都是我们投资框架中很重要的组成部分，如果提炼我们过往在组合构建中遵循的主线逻辑，无非可以总结成以下几条：

- 1/ 世界局势正加速向多极化发展演变；
- 2/ 实物资产在全球经济中战略地位持续提升；
- 3/ 中国企业正把世界级的竞争力兑现成更高的市场份额和利润水平；

因此在过去很长一段时间，我们的组合都重仓工业金属等上游资源，重仓布局新兴市场国家的出海龙头。从 5-10 年的中长期视角，我们仍然对这些方向充满信心，然而基于对此次冲突的个人理解，我们会对组合做一些调整，对能源相关资产进行了加仓，同时阶段性减配了对新兴市场国家的出海资产。以下是我们的分析。

一、对当前地缘局势的判断

4 月 7 日，在巴基斯坦的斡旋下，伊朗向美国提出了“10 点计划”（包括不再侵略、保留核浓缩能力、承认伊朗对霍尔木兹海峡控制权、解除所有制裁、美国撤军和战争赔偿等），特朗普宣布 2 周停火，提到收到伊朗的“10 点计划”，并认为是可行的谈判基础。

我们始终认为，战争是内政的延续。从这个角度看，4 月 7 日的美伊停火（及其后续演变）实质上测试出了相关方各国内部对停战的舆论反馈，也为战争后续发展描绘了一些更清晰的框架。

——在美国内部，特朗普最初对伊朗“10 点计划”的接受立刻引起了媒体和舆论的强烈攻击，众多媒体和政客均把特朗普接受伊朗“10 点计划”视为美国中东战略的重大失败和耻辱（华盛顿邮报、Lindsey Graham、Nikki Haley 等）。即使是之前最反对战争的副总统万斯，也在媒体压力下表态声称，伊朗提出的 10 点计划“根本不严肃，完全不可接受”。

——在以色列内部，在美伊宣布停火两周的消息传出之后，以色列国内迅速掀起了强烈的反对和抗议，反对派领袖 Yair Lapid 在 X 平台上声称美伊谈判是“以色列历史上从未有过的严重外交灾难”。以色列旋即大规模升级了对黎巴嫩的军事行动，造成数百平民伤亡，是今年黎以冲突中单日伤亡最惨重的一天。

——在伊朗内部，特朗普的核弹威胁和后续的妥协，实质上为伊朗国内民心民意提供了更强的凝聚力。不管是以人肉保护电厂等关键设施，还是获悉特朗普 TACO 之后的全国庆祝，都显示出伊朗国内反美反以的一致性。

分析完美国/以色列/伊朗内部对 4 月 7 日停火的反馈，我们可以很容易的得出结论，这场冲突的复杂程度/持续时间/影响范围或将继续超出市场预期。

二、这次有什么不一样？

当前市场有一种普遍的观点，认为宏观经济具有自我调节属性。不管是贸易战还是霍尔木兹海峡封锁，全球经济都会在外生冲击下找到替代路径实现自我修复，最终回到既有的轨道上。我们拿 25 年 4 月的贸易战作为坐标来分析一下当前的美以伊冲突，会发现这次美以伊冲突对全球经济和产业造成的影响和冲击可能确实值得更多重视。

A/ 底层驱动力的区别：

贸易战涉及到的更多是美国和全球各国的贸易关系，特朗普一人几乎就可以决定关税水平的提升或降低（对应冲突的升级和降级），但显然美以伊冲突复杂的多，以色列和伊朗都有充分的理由将冲突延续下去，而美国在以色列游说集团（及可能的假旗行动）的影响下也可能被逐渐拖入泥潭。

——以色列：内塔尼亚胡在 2025 年在公开采访中公开支持“大以色列计划”，将犹太复国主义对中东领土的野心升级成了公开认同（2025 年 8 月以色列媒体 i24NEWS 采访）。随着美国国内反以/反犹情绪的逐渐升温，以色列通过“撬动”美国的军事能力作为杠杆，以实现其“大以色列计划”的窗口期正变得越来越小。如果不在特朗普任期之内实现更大的军事目标，未来以色列在中东地区的潜在扩张空间会越来越小，因此以色列绝不会允许针对伊朗的军事行动草草收场。

——伊朗：霍尔木兹海峡是伊朗手中的最后一张王炸牌。为了和美国以色列开启这最后一轮牌局，伊朗几乎准备了 20 年。美以对哈梅内伊的刺杀实质上把几乎已经快分裂的伊朗重新捏合在了一起，反美反以已经成为了伊朗国内民众的共识，波斯民族的凝聚力和自豪感被激励起来之后，谈判桌上任何的妥协和退让都会在伊朗国内带来口诛笔伐。

——美国：特朗普受中期选举制约，当前处于进退两难的境地。既不能直接退兵收获一场事实层面的失败，又难以开启地面战将整个国家拖入泥潭。我们认为以色列游说集团将马力全开，将美国继续推向战争加码的方向，同时也不可忽视“假旗行动”的可能性。

B/ 影响范围的区别：

去年 4 月的贸易战虽然同样影响范围极大,但我们认为关税主要影响了一部分的贸易流向结构,也让美国最终消费者承担了很大一部分关税成本,其对全球宏观经济的影响实质有限。但霍尔木兹海峡封锁可能对全球经济造成的影响范围更大。简单举例:

——在供应链方面:原油和成品油的短缺已经开始对部分地区的供应链和出行链造成实际影响。澳大利亚由于柴油短缺导致矿业运输受阻,东南亚部分国家(缅甸/老挝/柬埔寨等)已经开始对汽柴油实行配给制,大量国家航空煤油短缺造成航班取消,即使是美国也在 3 月因为机票价格飙升导致演唱会行业价格崩塌。

——在农业生产方面:从短期看,氮肥涨价和短缺已经对部分国家的农产品生产造成负面影响;从中长期看,原油价格的上涨还会通过农药/柴油(农机)等生产要素传导至农产品生产环节,从而对中期农产品价格形成向上压力。

——在半导体生产方面:卡塔尔氦气产量占全球 1/3,霍尔木兹海峡封锁导致东亚的半导体产业链面临氦气短缺问题。

三、我们做出了哪些调整

1/ 加配能源相关资产

我们大幅加配了能源相关资产。即使海峡从今天开始自由通行,各国战略库存的主动补库(以及安全库存线的长周期抬升)也会对原油价格中枢形成支撑,同时各国对能源的多元化诉求也会推动新能源资本开支的进一步加速。

2/ 减配新兴市场国家出海相关资产

我们一直都很看好新兴国家的再工业化和中国企业在这些新兴国家的业务增长机会,我们之前的组合也在这个方向做了大量配置。但我们也必须承认,在中短期(6-12 个月)维度这些国家的经济和产业发展确实有可能遇到一些困难。光伏组件和储能项目不可能在柴油储备见底之前就全部安装就位。因此我们阶段性的减配了新兴市场国家出海相关资产。

最近的冲突让我们觉得,未来 10 年各个国家需要加码投资的安全性资产,无非都是中国在过去 10 年里已经投过一遍的项目。中国对能源安全和供应链稳定性的前瞻性投资,使

得中国制造业相比竞争对手具备了更强的可靠性和安全性。在未来更多的外生冲击背景下，中国资产和中国制造业实际上值得一轮系统性的价值重估。

愿世界和平。

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 1.6474 元，报告期内，份额净值增长率为 2.58%，同期业绩基准增长率为-2.95%；本基金 C 份额净值为 1.5830 元，报告期内，份额净值增长率为 2.40%，同期业绩基准增长率为-2.95%。

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	2,033,260,930.48	83.98
	其中：股票	2,033,260,930.48	83.98
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	285,511,024.75	11.79
8	其他资产	102,272,893.28	4.22
9	合计	2,421,044,848.51	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 626,447,347.65 元，占基金资产净值比例 25.98%。

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	-	-
B	采矿业	134,196,660.38	5.57
C	制造业	1,235,723,944.86	51.25
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	26,884.64	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	36,142,790.80	1.50
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	635,030.19	0.03
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	88,271.96	0.00
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	1,406,813,582.83	58.34

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	99,360,129.40	4.12
材料	72,248,054.80	3.00
工业	-	-
非必需消费品	196,335,658.08	8.14
必需消费品	19,654,308.07	0.82
医疗保健	-	-
金融	125,454,833.70	5.20
科技	102,913,367.43	4.27
通讯	10,480,996.17	0.43
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	626,447,347.65	25.98

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	601899	紫金矿业	4,077,200	133,405,984.00	5.53
2	600989	宝丰能源	3,820,588	111,026,287.28	4.60
3	09992	泡泡玛特	852,800	108,127,893.54	4.48
4	00883	中国海洋石油	4,019,000	99,360,129.40	4.12
5	01070	TCL 电子	8,739,000	98,457,436.64	4.08
6	000893	亚钾国际	1,609,300	98,328,230.00	4.08
7	301035	润丰股份	1,271,744	96,957,762.56	4.02
8	600066	宇通客车	2,699,000	96,786,140.00	4.01
9	000807	云铝股份	3,106,502	96,301,562.00	3.99
10	605117	德业股份	649,569	85,392,340.74	3.54

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

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。

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	654,153.66
2	应收证券清算款	95,710,958.49
3	应收股利	2,332,478.77
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,575,302.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	102,272,893.28

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	南方智锐混合 A	南方智锐混合 C
报告期期初基金份额总额	752,994,338.17	360,228,945.75
报告期间基金总申购份额	196,610,111.34	302,422,713.48
减：报告期间基金总赎回份额	74,300,885.67	50,336,268.50
报告期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期末基金份额总额	875,303,563.84	612,315,390.73

§ 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、《南方智锐混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方智锐混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方智锐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>