

# 南方国策动力股票型证券投资基金 2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 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：2024 年 1 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 2024 年 1 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 2023 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	南方国策动力股票
基金主代码	001692
交易代码	001692
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 8 月 26 日
报告期末基金份额总额	87,945,025.46 份
投资目标	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	沪深 300 指数收益率×80%+上证国债指数×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其长期平均风险和预期收益水平高于混合型基金、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（2023 年 10 月 1 日—2023 年 12 月 31 日）
1.本期已实现收益	-8,202,730.32
2.本期利润	-10,210,848.09
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1115
4.期末基金资产净值	173,614,768.04
5.期末基金份额净值	1.974

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。

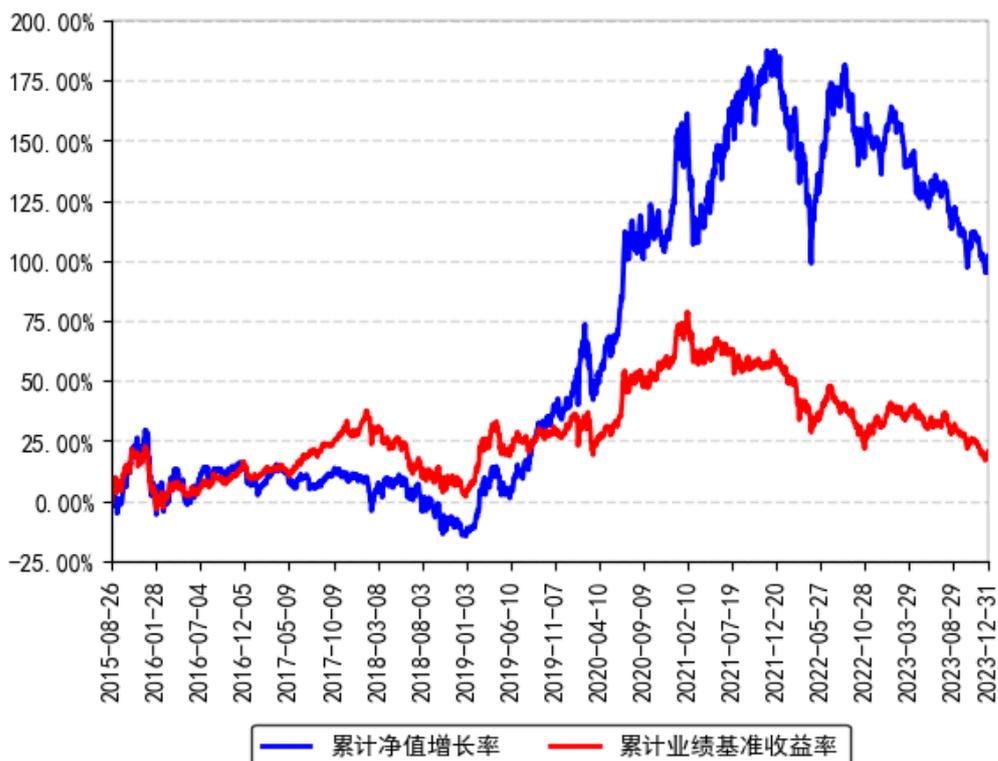
#### 3.2 基金净值表现

##### 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

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	-5.23%	0.93%	-5.47%	0.63%	0.24%	0.30%
过去六个月	-13.31%	0.85%	-8.30%	0.68%	-5.01%	0.17%
过去一年	-17.89%	0.86%	-8.40%	0.68%	-9.49%	0.18%
过去三年	-13.99%	1.38%	-26.23%	0.89%	12.24%	0.49%
过去五年	133.61%	1.44%	17.08%	0.97%	116.53%	0.47%
自基金合同生效起至今	102.21%	1.42%	20.73%	0.99%	81.48%	0.43%

##### 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

南方国策动力股票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		
雷嘉源	本基金基金经理	2021年6月4日	-	14年	北京大学金融学硕士，具有基金从业资格。2009年7月加入南方基金，任权益研究部研究员，负责公用事业、新能源及新三板的研究工作。2015年2月26日至2015年4月16日，任南方避险、南方保本基金基金经理助理；2015年4月16日至2015年12月3日，任权益专户投资部投资经理。2015年12月调入南方基金子公司南方资本，任投资管理部投资经理，负责新三板投资业务。2020年5月从子公司南方资本调入南方基金；2021年2月5日至2021年6月17日，任南方智造股票基金经理；2020年8月21日至今，任南方创新精选一年混合基金经

					理；2021 年 6 月 4 日至今，任南方国策动力基金经理；2021 年 11 月 23 日至今，任南方北交所精选两年定开混合发起基金经理；2022 年 1 月 5 日至今，任南方专精特新混合基金经理；2022 年 10 月 21 日至今，任南方安养混合基金经理；2022 年 11 月 11 日至今，任南方均衡优选一年持有期混合基金经理。
--	--	--	--	--	---

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 7 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

因通胀压力放缓，10 年期美债收益率再四季度出现冲高回落的态势，单季度下行 70 个 bp 左右，基本回到 6 月底水平；大宗商品方面，以南华商品指数为代表的商品价格高位震荡，黄金和原油价格表现分化，两者单季度涨幅和跌幅均超过 10 个百分点。在各种外部不确定因素的影响下，国内权益市场出现进一步回调，虽然整体市场跌幅不大，但是较长的市

场回调时间使得市场参与者投资获得感极弱，也进一步阻碍了资金的流入。静态市盈率（剔除负值）中位数口径来看，沪深 300、创业板和科创板在四季度末相比 2023 年三季度末波动幅度约为-4%，2%和 5%左右，虽然估值波动不大，但是由于权重个股影响更大，对应指数四季度整体表现一般；而北证 A 股四季度大幅反弹，静态市盈率（剔除负值）中位数提升 89%，北证 50 指数单季度也反弹 33%左右，表现较为突出。四季度宏观经济数据方面来看，CPI 表现相对弱势，PPI 跌幅有所收窄，整体经济在结构改善的同时面临一定总量压力，主要还是房地产销售下行和制造业流通改善后对库存去化的需求带来的整体量价两方面的综合影响。展望未来一段时间，制造业的去库存问题有望逐步改善，而房地产销售趋势也随着基数降低影响逐步减少，这也正是经济结构改革的目的所在；人口因素对长期经济的影响担忧有所减弱，各项生育支持政策也逐步落地，经济增长透支的社会因素有所修复，我们期待随着数据改善带来的信心修复以及股市的估值回升。

本基金作为 A 股市场基金，行业方向上结合全市场普通股票型基金行业配置比例和基金经理个人历史投资研究能力圈范围，重点关注行业包括电力设备及新能源、环保、电子、大消费和化工行业等。另外本基金在现任基金经理任职以来，主要调仓方向以成长行业偏离为主，年初以来相关板块受到前述经济环境影响整体业绩表现相对不佳，导致产品净值表现不够理想。最后，2023 年四季度产品净值产生了 5.2%左右的下行，这一方面受到产品配置在成长板块比例相对较高且相对集中于回调幅度更大的龙头企业，另一方面也受到对整体市场风险偏好把握不够充分，在具有相对收益的低估值高分红板块配置比例较低的影响。

2023 年以来，以制造业为代表的成长板块受到库存去化带来的销量压力、竞争加剧带来的利润率下行等因素影响，相关企业业绩增长预期下行，估值出现一定幅度下滑，部分龙头个股静态市盈率接近历史底部区域；另外一方面，以人工智能为代表的主题行情以及以低估值高分红板块为代表的高现金回报板块对其他成长板块资金的吸引也进一步导致了估值的整体压力，市场风险偏好变化对估值的影响超出了我们的预期。考虑相关企业较好的业绩前景，以及后续上游资源价格下行带来的最终产品价格下行以及由此推动的终端需求增长空间，产品仍保持一定仓位比例的成长板块配置。同时，考虑到经济出现企稳迹象，利好支持政策稳步推出，我们着力关注基本面企稳，股价位置相对较低且估值合理的品种，寻找被市场忽视的需求复苏标的。后续产品计划以个股挖掘为核心，寻找估值和业绩增速匹配，具有更大安全边际和修复空间的投资机会。

最后感谢持有人对产品的信任和支持，管理人将持续努力紧密跟踪中国经济结构转型的改革方向，以行业配置和个股精选为主要抓手，为持有人创造价值。

#### 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 1.974 元，报告期内，份额净值增长率为-5.23%，同期业绩基准增长率为-5.47%。

#### 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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	160,746,017.24	92.41
	其中:股票	160,746,017.24	92.41
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	8,431,811.73	4.85
	其中:债券	8,431,811.73	4.85
	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	2,055,511.62	1.18
8	其他资产	2,723,829.83	1.57
9	合计	173,957,170.42	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

金额单位:人民币元

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	2,870,246.00	1.65
B	采矿业	-	-
C	制造业	134,665,822.75	77.57
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,373,500.00	1.94
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	21,620.01	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	5,783,244.32	3.33
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,456,284.39	6.60
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-

L	租赁和商务服务业	2,884.25	0.00
M	科学研究和技术服务业	18,554.84	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	758,101.68	0.44
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	1,795,759.00	1.03
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	160,746,017.24	92.59

## 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

## 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	603279	景津装备	631,980	13,973,077.80	8.05
2	600519	贵州茅台	7,400	12,772,400.00	7.36
3	300408	三环集团	287,100	8,455,095.00	4.87
4	002318	久立特材	293,200	5,828,816.00	3.36
5	603871	嘉友国际	362,152	5,743,730.72	3.31
6	835185	贝特瑞	250,511	5,739,207.01	3.31
7	603067	振华股份	523,400	5,333,446.00	3.07
8	689009	九号公司	172,040	5,102,706.40	2.94
9	688232	新点软件	138,478	5,012,903.60	2.89
10	000651	格力电器	147,000	4,728,990.00	2.72

## 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	8,089,374.25	4.66
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	342,437.48	0.20
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	8,431,811.73	4.86

### 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019703	23 国债 10	53,000	5,375,245.48	3.10
2	019709	23 国债 16	27,000	2,714,128.77	1.56
3	127089	晶澳转债	3,331	342,437.48	0.20

### 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

本基金本报告期末未持有贵金属。

### 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

本基金本报告期末未持有权证。

### 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

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

本基金本报告期末持有国债期货合约。

## 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

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	23,039.49
2	应收证券清算款	2,426,815.12
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	273,975.22
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,723,829.83

### 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

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	93,215,038.27
报告期期间基金总申购份额	1,164,605.36
减：报告期期间基金总赎回份额	6,434,618.17
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	87,945,025.46

## § 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、《南方国策动力股票型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方国策动力股票型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方国策动力股票型证券投资基金 2023 年 4 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>