南方积极配置混合型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 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：2026 年 10 月 27 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约定，于 2026 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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	459,527,453.74 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	中证 800 指数收益率×90%+中债-综合财富（1-3 年）指数收益率×10%
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 7 月 1 日－2026 年 9 月 30 日）
1.本期已实现收益	-9,787,733.75
2.本期利润	-26,659,309.75
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0576
4.期末基金资产净值	571,816,969.50
5.期末基金份额净值	1.2444

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	-4.44%	1.32%	-6.82%	0.89%	2.38%	0.43%
过去六个月	4.13%	1.24%	-2.54%	0.85%	6.67%	0.39%
过去一年	-11.42%	1.23%	-2.17%	0.79%	-9.25%	0.44%
过去三年	24.62%	1.22%	20.21%	0.87%	4.41%	0.35%
过去五年	13.72%	1.16%	8.49%	0.84%	5.23%	0.32%
过去七年	71.17%	1.28%	31.23%	0.87%	39.94%	0.41%
过去十年	62.58%	1.20%	29.98%	0.87%	32.60%	0.33%
自基金合同生效起至今	762.19%	1.38%	196.47%	1.24%	565.72%	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



注：本基金业绩比较基准自 2026 年 9 月 21 日起由“上证综指×85%+上证国债指数×15%”变更为“中证 800 指数收益率×90%+中债-综合财富（1-3 年）指数收益率×10%”。

§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 2026 年 6 月 30 日，任南方中国梦灵活配置混合基金经理；2020 年 5 月 29 日至今，任南方积配基金经理；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
张延闽	公募基金	6	5,900,074,354.86	2014 年 10 月 25 日
	私募资产管理计划	1	3,331,881,483.60	2025 年 10 月 15 日
	其他组合	18	26,478,311,988.37	2024 年 04 月 10 日
	合计	25	35,710,267,826.83	-

注：报告期内，基金经理（张延闽）不再担任 2 个其他组合的投资经理职务，离任日期为 2026 年 07 月 09 日。

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》及其他有关法律法规的规定及本基金基金合同的约定，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，不存在损害基金份额持有人利益的行为。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 8 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 年三季度，基金净值增长率为-4.44%，同期业绩比较基准收益率为-6.82%。本季度 A 股经历了幅度较大的调整，沪深 300 指数-12.49%，万得全 A 指数-13.33%，偏股混合型基金收益率中位数为-12.79%。行业表现进一步分化，煤炭、石油石化、农林牧渔、银行和医药生物分别上涨 19.29%、15.32%、15.10%、14.56%和 10.12%；电子、通信、建筑材料、电力设备和机械设备分别下跌 32.65%、28.72%、26.10%、23.73%和 21.11%。前期涨幅较大、交易拥挤的科技成长板块回撤居前，周期、红利和医药成为少数仍有明显正收益的方向。港股恒生指数和恒生中国企业指数分别上涨约 7.57%和 8.76%，恒生科技指数下跌约 4.88%。高股息和部分传统行业推动宽基上涨，科技资产持续下行且尚无止跌的迹象。

本季度我们做了较明显的减法，个股集中度和股票仓位都有所下降。当下我们面临着非常大的配置压力：AI 资产不具备中期性价比，非 AI 资产的基本面仍然没有看到向上拐点。当前股票仓位为近四个报告期最低，现金缓冲降低了净值波动，也给后续调整留出了余地。

组合在降低仓位后仍保留了均衡成长的特征。9 月末中盘股占 59.70%，大盘股占 27.59%，小盘股占 12.70%；成长和平衡风格合计为 88.09%。从现有归因结果看，医药配置表现是本季度主要的正贡献来源，电子及部分消费持仓形成拖累。众所周知，我们在 AI 方向的头寸相对同行一直处于欠配状态。二季度本基金少量参与了一些国产半导体的投资，但是 7 月初市场风格出现剧烈调整的时候，第一时间做了减仓。因此三季度的相对收益较好具有偶发因素。

沿着本基金的配置方向，我们这篇季报主要探讨三个问题：医药、出海、人工智能。目前基金在医药仓位的配置比例较高，三季度 AIDD 是市场非常热门的主题投资，也带动了医药板块超越市场的表现。毫无疑问，AI 对新药研发行业也将产生长期深远的影响。早在 2016 年 Deepmind 就开始尝试用 AI 工具预测蛋白质结构，并且在 2024 年其创始人 Demis 获得了诺贝尔奖。抛开主题叙事，我们回溯一下全球“药王”的演进史，或许对当下以及后续的医药投资能有更真实的借鉴。1986 年泰胃美成为首个年销售额超过 10 亿美元的处方药，其后

10 年善胃得峰值销售 37 亿美元，年均增速约 9%。立普妥 2006 年销售额 129 亿美元，八年复合增速约 25%。修美乐 2022 年销售额 212 亿美元，十二年复合增速约 10%。帕博利珠单抗 2025 年 317 亿美元，六年复合增速约 19%，目前仍在增长。根据预测到 2030 年礼来与诺和的五款减重药的合计销售额可能超过 1000 亿美元，GLP-1 类药物可能占全球处方药销售额近 9%。“药王”演进史给我们两点启示：1.单品收入上限和生命周期都在不断提高，行业天花板的增速能长期跑赢通胀，巨大的潜在回报吸引着源源不断的资金流入。与此同时海外大药企普遍面临专利到期、支付方控费和研发回报率的约束，迫使新药研发模式从内部封闭走向开放协作，历史给了中国企业深度参与全球合作的机会。2.多代药王来自慢病领域，传统慢病用药存在巨大创新空间。胃酸、血脂和免疫疾病先后造就过全球大单品，今天肥胖、糖尿病、心血管、慢性肾病、脂肪性肝病和神经退行性疾病仍有庞大且未被充分满足的需求。因此本基金从几年前投资医药行业的时候，就沿着这个思路开始配置个股：创新药“卖铲人”+慢病创新。在这个过程中，AI 的出现只是在这个长期产业趋势下的新叙事。AI 没有改变创新药最终需要临床验证的核心约束，但可能显著改变靶点发现、候选分子筛选和试验设计的效率。市场可能高估其短期财务贡献，同时低估其对研发组织方式的长期影响。

回到内需和出海，目前中国经济的一个突出矛盾体现在供给和最终需求之间。一方面，生产能力扩张较快，基础设施和供应链完整度继续提高。另一方面，居民消费、房地产和民间资本开支的修复则相对缓慢。出生率下降和老龄化加剧进一步改变了住房、教育、耐用消费品与服务消费的长期需求。企业自然会把更多产品推向海外，出口在过去几年缓冲了国内需求不足。但随着中国企业在海外市场占有率的不断提升，目前也面临着新的问题和挑战。

国际贸易对“公平成本”的关注明显上升，社会保障、环境责任、税收和融资条件都成为关注的焦点。中国制造显著突出的竞争力比如产能规模、工程创新和供应链效率，在进口国眼里会被理解为制度性成本差异。贸易摩擦很难通过一两轮谈判就彻底解决。海外建厂可以接近客户并分散关税风险，也会大幅增加资本开支、组织复杂度和政策暴露，国内习以为常的扩张机制未必能够在海外复制。然而，制造业天然带着经营杠杆。产能利用率，价格，汇率，原材料任何一个环节都可能造成利润大幅波动。反映到上市公司的股价波动率也必然会加大，这一变化最终会影响出口企业的估值方法。因此，我们会更细致地区分出海链的公司。单纯依靠压低成本和持续扩产能获得份额的企业，面对贸易壁垒时利润风险倍增；拥有技术、品牌、渠道和全球化经营能力的公司，才有可能把竞争优势转化为可持续增长的收入。

最后，人工智能投资是今年无法回避的话题。去年 A16Z 专门有一期播客讨论“非共识投资”，其中提到一个观点：市场是非常有效的，科技投资要跟紧共识。当越来越多的人选择站在人工智能里的时候，才对这句话有更深刻的体会。去年以来人工智能相关的股票形成的板块动量效应逐季增强，在今年二季度迎来了共识的高潮。最近我们复盘做了一个追涨策略：从 2025 年 1 月至 2026 年 6 月，在沪深 300 成分股中买入当月涨幅最好的 10 家公司，并且持有一个月，依次轮换。18 个月绝对收益率为 212%，相对沪深 300 的超额收益约为 181%。

与此同时做一个镜像抄底策略：买入当月跌幅最大的 10 只股票并依次轮换，累计收益率 2.1%，相当于白忙活一场。市场在 2025 年以来，在持续奖励追涨杀跌的投资策略。但是如果我们把评价时间起点拉长到 2010 年，追涨策略的年化绝对收益-11.1%，并且承担的波动率是指数的 1.5 倍，月度胜率也仅有 53%。拉长时间来看，均值回归是大部分投资策略的宿命——做多动量会在风格切换的时候把之前的收益率集中回吐，所以长期期望为负。在我们写这篇报告的时候，追涨策略已经在三季度回撤了 51%的绝对收益率。考虑到过去 18 个月的异常超额，那么本轮的收敛无论是时间还是幅度都远远不够。

展望未来，市场的不确定性加大，挑战持续。我们如履薄冰，努力善待每一份所托。

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 1.2444 元，报告期内，份额净值增长率为-4.44%，同期业绩基准增长率为-6.82%。

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	465,118,451.21	80.84
	其中：股票	465,118,451.21	80.84
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	104,029,374.59	18.08
8	其他资产	6,174,925.21	1.07

9	合计	575,322,751.01	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	927,460.00	0.16
B	采矿业	11,390,844.00	1.99
C	制造业	372,037,362.40	65.06
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	178,524.76	0.03
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	6,252,294.19	1.09
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,868,221.20	1.03
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	68,463,744.66	11.97
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	465,118,451.21	81.34

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	347,404	58,134,585.36	10.17
2	603087	甘李药业	708,121	54,808,565.40	9.58
3	002821	凯莱英	238,419	44,970,591.78	7.86
4	689009	九号公司	993,902	36,873,764.20	6.45
5	688301	奕瑞科技	368,964	30,697,804.80	5.37
6	600031	三一重工	959,612	16,783,613.88	2.94

7	688825	长鑫科技	312,393	15,821,100.27	2.77
8	002299	圣农发展	872,500	13,611,000.00	2.38
9	688029	南微医学	154,209	13,379,172.84	2.34
10	603486	科沃斯	259,937	12,968,256.93	2.27

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库。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）没有超出基金合同约定的备选股票库，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	258,273.81
2	应收证券清算款	5,762,545.67
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	154,105.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,174,925.21

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	688825	长鑫科技	3,100,889.50	0.54	新股锁定期

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	467,005,455.11
报告期期间基金总申购份额	2,119,391.06

减：报告期期间基金总赎回份额	9,597,392.43
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	459,527,453.74

§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 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