

南方君信灵活配置混合型证券投资基金 2024年第2季度报告

2024年06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：中信银行股份有限公司

送出日期：2024年7月19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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 7 月 17 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 2024 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 南方君信灵活配置混合 |
| 基金主代码 | 005741 |
| 交易代码 | 005741 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2018 年 5 月 30 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 161,998,651.42 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 | 本基金采用“自上而下”的分析视角，综合考量中国宏观经济发展前景、国内股票市场的估值、国内债券市场收益率的期限结构、CPI 与 PPI 变动趋势、外围主要经济体宏观经济与资本市场的运行状况等因素，分析研判货币市场、债券市场与股票市场的预期收益与风险，并据此进行大类资产的配置与组合构建，合理确定本基金在股票、债券、现金等金融工具上的投资比例，并随着各类金融工具风险收益特征的相对变化，适时动态地调整各金融工具的投资比例。 |
| 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，属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的品种，一般而言，其预期风险收益水平高于债券基金与货币市场型基金，低于股票型基金。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 | 中信银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 南方君信灵活配置混合 A | 南方君信灵活配置混合 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 005741 | 010150 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 145,429,348.35 份 | 16,569,303.07 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（2024 年 4 月 1 日—2024 年 6 月 30 日） | |
|----------------|-------------------------------------|---------------|
| | 南方君信灵活配置混合 A | 南方君信灵活配置混合 C |
| 1.本期已实现收益 | 21,916,309.43 | 2,260,423.96 |
| 2.本期利润 | 2,851,983.19 | -207,262.46 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0185 | -0.0112 |
| 4.期末基金资产净值 | 243,843,649.90 | 27,514,752.28 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.6767 | 1.6606 |

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

南方君信灵活配置混合 A

| 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 | 0.53% | 0.69% | 1.36% | 0.54% | -0.83% | 0.15% |
| 过去六个月 | -9.70% | 0.89% | 3.06% | 0.64% | -12.76% | 0.25% |
| 过去一年 | -14.75% | 0.85% | -4.39% | 0.62% | -10.36% | 0.23% |
| 过去三年 | -23.31% | 0.85% | -20.61% | 0.75% | -2.70% | 0.10% |
| 过去五年 | 53.17% | 0.94% | -1.42% | 0.79% | 54.59% | 0.15% |

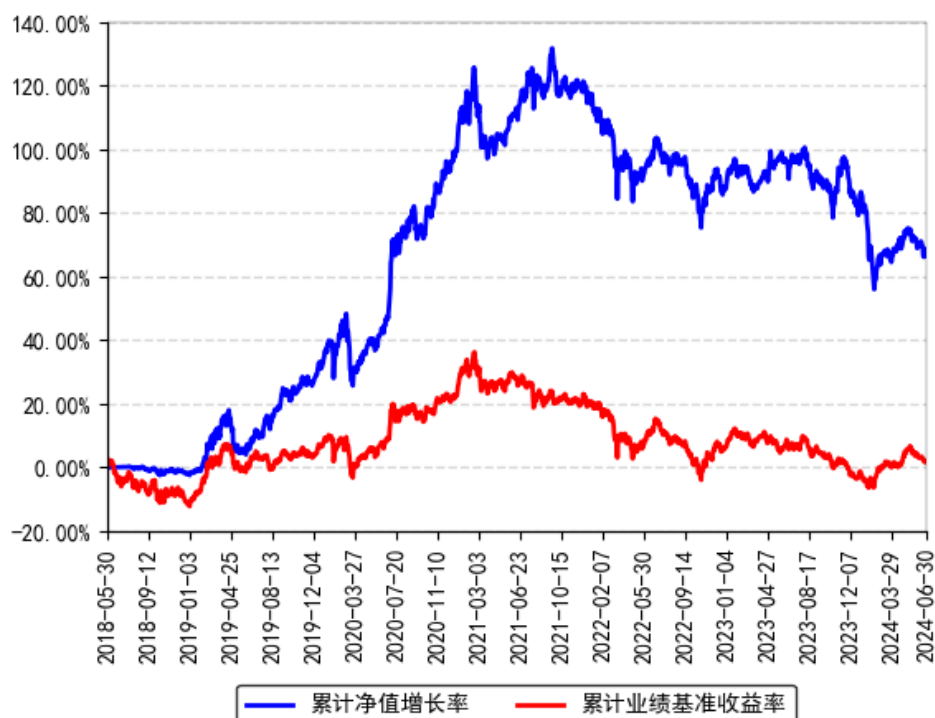
| | | | | | | |
|------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 自基金合同生效起至今 | 67.67% | 0.91% | 1.75% | 0.82% | 65.92% | 0.09% |
|------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|

南方君信灵活配置混合 C

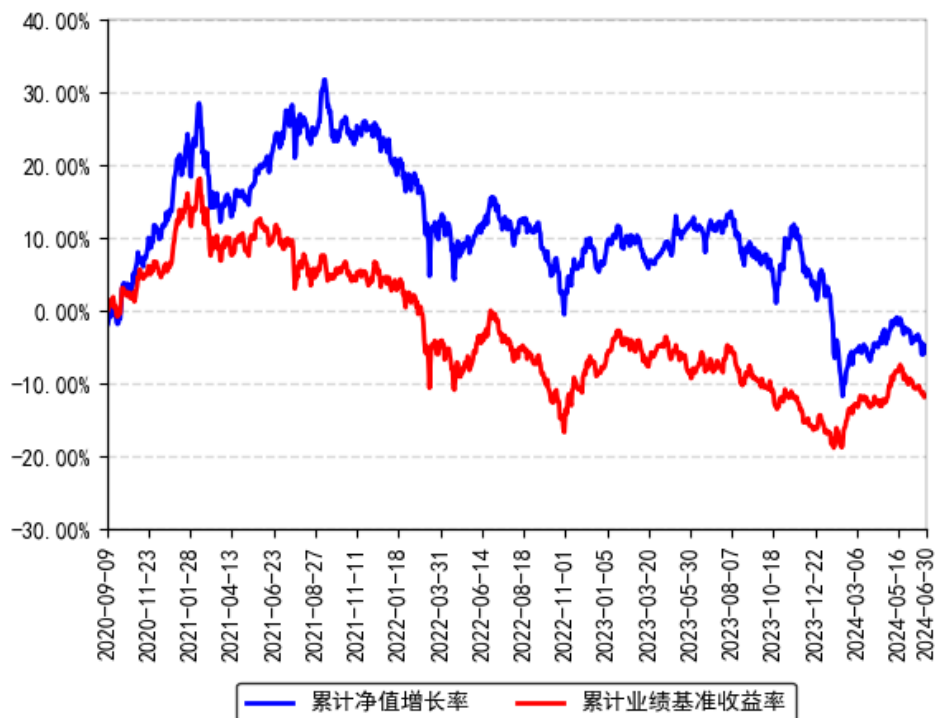
| 阶段 | 份额净值增长率① | 份额净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|------------|----------|-------------|------------|---------------|---------|-------|
| 过去三个月 | 0.48% | 0.69% | 1.36% | 0.54% | -0.88% | 0.15% |
| 过去六个月 | -9.79% | 0.89% | 3.06% | 0.64% | -12.85% | 0.25% |
| 过去一年 | -14.92% | 0.85% | -4.39% | 0.62% | -10.53% | 0.23% |
| 过去三年 | -23.77% | 0.85% | -20.61% | 0.75% | -3.16% | 0.10% |
| 自基金合同生效起至今 | -5.24% | 0.87% | -11.79% | 0.76% | 6.55% | 0.11% |

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

南方君信灵活配置混合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



南方君信灵活配置混合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 2020 年 9 月 7 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2020 年 9 月 9 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 | | |
| 茅炜 | 本基金基金经理 | 2018 年 5 月 30 日 | - | 16 年 | 上海财经大学保险学学士，具有基金从业资格。曾任职于东方人寿保险公司及生命人寿保险公司，担任保险精算员，在国金证券研究所任职期间，担任保险及金融行业研究员。2009 年加入南方基金，历任研究部保险及金融行业研究员、研究部总监助理、副总监、执行总监、总监、权益研究部总经理、权益投资部总经理，现任首席投资官（权益）兼任权益研究部总经理、董事总经理、资产配置委员会主席、境内权益投资决策委员会主席；2012 年 10 月 12 日至 2016 年 1 月 26 日，兼任专户投资管理部投资经理；2018 年 2 月 2 日至 2020 年 2 月 7 |

| | | | | | |
|-----|---------|----------------|---|------|--|
| | | | | | <p>日，任南方教育股票基金经理；2018 年 6 月 8 日至 2020 年 4 月 10 日，任南方医保基金经理；2016 年 2 月 3 日至 2020 年 5 月 15 日，任南方君选基金经理；2019 年 12 月 6 日至 2020 年 11 月 17 日，任南方消费基金经理；2019 年 3 月 29 日至 2020 年 11 月 20 日，任南方军工混合基金经理；2020 年 2 月 7 日至 2021 年 6 月 18 日，任南方高端装备基金经理；2020 年 11 月 17 日至 2021 年 6 月 18 日，任南方消费基金经理；2019 年 12 月 20 日至 2021 年 8 月 3 日，任南方配售基金经理；2020 年 7 月 28 日至 2021 年 10 月 15 日，任科创板基金基金经理；2019 年 5 月 6 日至 2022 年 1 月 27 日，任南方科技创新混合基金经理；2021 年 8 月 3 日至 2022 年 11 月 11 日，任南方优势产业混合基金经理；2021 年 9 月 7 日至 2022 年 11 月 11 日，任南方均衡优选一年持有期混合基金经理；2018 年 5 月 30 日至今，任南方君信混合基金经理；2019 年 6 月 19 日至今，任南方信息创新混合基金经理；2020 年 6 月 12 日至今，任南方成长先锋混合基金经理；2020 年 8 月 4 日至今，任南方景气驱动混合基金经理；2022 年 8 月 23 日至今，任南方高质量优选混合基金经理。</p> |
| 唐小东 | 本基金基金经理 | 2023 年 6 月 9 日 | - | 14 年 | <p>法国国立统计与经济管理学校经济统计硕士，具有基金从业资格。曾先后就职于中国银行总行、莫尼塔投资咨询有限公司、川财证券有限责任公司、浙江乾瞻投资管理有限公司、弘则弥道投资咨询有限公司，历任职员、研究员、策略研究总监。2020 年 3 月加入南方基金，现任宏观策略部联席总经理兼任数量化投资部总经理；2023 年 6 月 9 日至今，任南方君信混合基金经理。</p> |
| 许公磊 | 本基金基金经理 | 2023 年 6 月 9 日 | - | 7 年 | <p>法国国立统计与经济管理学校金融市场专业和法国巴黎第九大学应用数学专业双硕士，具有基金从业资格。曾先后就职于上海拍拍贷金融信息服务有限公司、弘则弥道投资咨询有限公司，历任风险专员、高级分析师。2020 年 3 月加入南方基金，任宏观策略部研究员；2023 年</p> |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|---------------------|
| | | | | | 6月9日至今,任南方君信混合基金经理。 |
|--|--|--|--|--|---------------------|

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 59 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 2020 年疫情发生后的宏观经济和金融市场，“分化”应该是使用频率最高的词汇，只是分化的内涵一直在变化。疫情期间体现为不同国家/市场的分化，以及制造业强与服务弱弱的分化。2023 年的最大分化是美国经济过热和中国经济弱复苏，进而造成国内风险资产与海外风险资产的分化。进入 2024 年之后，我们看到的最大分化是国内经济结构的分化，这些分化体现在：（1）实际增长偏强与名义增长偏弱的分化，本质是量和价的分化；（2）上游价格强与中下游价格弱的分化；（3）外需出口偏强与内需消费偏弱的分化；（4）新兴产业整体向好与传统产业复苏乏力的分化。这些分化的背后是国内经济结构中长期转型升级与短周期波动合力的结果，其既有特殊性也有必然性，目前依然很难判断这些分化会持续多长时间。

客观世界的极致分化，直接导致了股票市场的剧烈分化和轮动。从后视镜的视角，我们可以清晰的看到过去几年的投资主线，包括 2020 年的核心资产、2021 年的新能源、2022 年做多波动率、2023 年的小微盘（本质是做空波动率）和 AI、2024 年至今的红利和资源股，每一波机会都收益颇丰。但是分化的另一半，是行情的结束往往以惨烈下跌的方式完成，例如 2021 年的茅指数、2022 年和 2023 年的成长股、2024 年的小盘股。短短 4 年多时间，市场数次、淋漓尽致的展示收益总是与风险匹配，而极致的收益往往伴随极致的风险。这样的极致分化和波动，对于不同投资框架的投资者都或多或少带来了相应的挑战。

下面简单谈谈本组合对于这种市场环境的应对方案。本组合的投资策略大致包括三个部分：（1）顶层资产配置，以控制系统性风险；（2）中间层风格配置，以获取风格 beta 的收益；（3）底层量化选股，以获取相对风格 beta 的超额收益。正如前面所探讨的，过去几年最显性的收益来源是风格轮动的 beta，但挑战是回撤风险也极大。经历了年初小盘股的波动后，我们对组合管理规则进行了优化，在保持风格特征的同时，约束单一风格最大配置比例，同时尽可能通过选择低相关性的量化策略进行风格表达，以进一步降低组合的波动性。基于当前宏观展望与量化配置模型，组合基础配置红利和低估值风格，卫星仓位以优质小盘和成长策略为主。在后续的投研工作中，基金经理将持续专注于底层策略迭代和优化风格配置框架，以高 Sharpe 比率为组合管理的核心目标，努力提升持有人的获得感。

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 1.6767 元，报告期内，份额净值增长率为 0.53%，同期业绩基准增长率为 1.36%；本基金 C 份额净值为 1.6606 元，报告期内，份额净值增长率为 0.48%，同期业绩基准增长率为 1.36%。

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 | 238,001,617.05 | 87.35 |
| | 其中：股票 | 238,001,617.05 | 87.35 |
| 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 | 34,302,106.11 | 12.59 |
| 8 | 其他资产 | 153,879.80 | 0.06 |
| 9 | 合计 | 272,457,602.96 | 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 | 1,252,394.00 | 0.46 |
| B | 采矿业 | 16,996,893.00 | 6.26 |
| C | 制造业 | 143,427,923.07 | 52.86 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 13,597,385.00 | 5.01 |
| E | 建筑业 | 3,400,318.00 | 1.25 |
| F | 批发和零售业 | 5,195,640.00 | 1.91 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 7,079,657.00 | 2.61 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 20,459,536.35 | 7.54 |
| J | 金融业 | 16,896,849.00 | 6.23 |
| K | 房地产业 | 1,591,919.00 | 0.59 |
| L | 租赁和商务服务业 | 2,398,460.00 | 0.88 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 2,049,360.43 | 0.76 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 869,440.00 | 0.32 |
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | - | - |
| P | 教育 | 471,207.00 | 0.17 |
| Q | 卫生和社会工作 | - | - |
| R | 文化、体育和娱乐业 | 1,920,392.00 | 0.71 |
| S | 综合 | 394,243.20 | 0.15 |
| | 合计 | 238,001,617.05 | 87.71 |

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 | 601088 | 中国神华 | 75,400 | 3,345,498.00 | 1.23 |
| 2 | 600941 | 中国移动 | 27,800 | 2,988,500.00 | 1.10 |
| 3 | 300502 | 新易盛 | 24,300 | 2,564,865.00 | 0.95 |
| 4 | 600741 | 华域汽车 | 156,000 | 2,555,280.00 | 0.94 |
| 5 | 600273 | 嘉化能源 | 337,900 | 2,412,606.00 | 0.89 |
| 6 | 601216 | 君正集团 | 615,900 | 2,272,671.00 | 0.84 |
| 7 | 603558 | 健盛集团 | 219,500 | 2,184,025.00 | 0.80 |
| 8 | 002884 | 凌霄泵业 | 112,400 | 2,158,080.00 | 0.80 |
| 9 | 600025 | 华能水电 | 180,600 | 1,946,868.00 | 0.72 |
| 10 | 300677 | 英科医疗 | 71,900 | 1,927,639.00 | 0.71 |

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

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 | 96,525.20 |
| 2 | 应收证券清算款 | 48,122.17 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 9,232.43 |
| 6 | 其他应收款 | - |

| | | |
|---|------|------------|
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 153,879.80 |

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

| 项目 | 南方君信灵活配置混合 A | 南方君信灵活配置混合 C |
|---------------------------|----------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 191,617,897.93 | 15,975,377.24 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 156,144.20 | 7,111,428.60 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 46,344,693.78 | 6,517,502.77 |
| 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 | 145,429,348.35 | 16,569,303.07 |

§ 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 | 5,247,612.55 |
| 报告期期间买入/申购总份额 | - |
| 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 | 5,247,612.55 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 3.24 |

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

| 投资者类别 | 报告期内持有基金份额变化情况 | | | | | 报告期末持有基金情况 | |
|-------|----------------|--------------------------|---------------|------|------|---------------|--------|
| | 序号 | 持有基金份额比例达到或者超过 20% 的时间区间 | 期初份额 | 申购份额 | 赎回份额 | 持有份额 | 份额占比 |
| 机构 | 1 | 20240401-20240630 | 72,381,345.05 | - | - | 72,381,345.05 | 44.68% |

产品特有风险

本基金存在持有基金份额超过 20% 的基金份额持有人，在特定赎回比例及市场条件下，若基金管理人未能以合理价格及时变现基金资产，将会导致流动性风险和基金净值波动风险。

注：申购份额包含红利再投资和份额折算。

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、《南方君信灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方君信灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方君信灵活配置混合型证券投资基金 2024 年 2 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>