

南方全球精选配置证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 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

报告送出日期：2020 年 4 月 21 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 2020 年 4 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方全球精选配置(QDII-FOF)
基金主代码	202801
交易代码	202801
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007 年 9 月 19 日
报告期末基金份额总额	3,219,935,448.40 份
投资目标	通过基金全球化的资产配置和组合管理，实现组合资产的分散化投资，在降低组合波动性的同时，实现基金资产的最大增值。
投资策略	本基金在基金资产的配置上采取战略性资产配置和战术性资产配置相结合的配置策略，在有效分散风险的基础上，提高基金资产的收益。 1、战略性资产配置策略（Strategic Asset Allocation）在宏观经济与地区经济分析、掌握全球经济趋势的基础上，通过量化分析，确定资产种类(Asset Class)与权重，并定期进行回顾和动态调整。 2、战术性资产配置策略（Tactical Asset Allocation）在成熟市场和新兴市场中根据不同国家和地区经济发展及证券市场的发展变化对资产进行国家及区域配置，在不同国家的配置比例上采用“全球资产配置量化”模型进行配置和调整。由于短期市场会受到一些非理性或者非基本面因素的影响而产生波动，基金经理将根据对不同因素的研究与判断，对基金投资组合进行调整，以降低投资组合的投资风险。本基金的大部分资产将投资于 ETF 基金、股票型基金和在香港市场投资于公开发行、上市的股票。利用定量和定性的方式筛选基金，在香港市场的选股策略的

	主要标准： 市场及行业地位（market position）、估值（intrinsic value）、盈利预期（earning surprise）、和良好的趋势（investment trend）。
业绩比较基准	60%×MSCI 世界指数（MSCI World Index）+40%×MSCI 新兴市场指数（MSCI Emerging Markets Index）。
风险收益特征	本基金为基金中基金，属于中等偏高预期风险和预期收益的证券投资基金品种，其预期风险和收益水平低于全球股票型基金、高于债券基金及货币市场基金。
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
境外资产托管人	英文名称：The Bank of New York Mellon Corporation
	中文名称：纽约梅隆银行股份有限公司

注：本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下，可简称为“南方全球”。

§ 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（2020 年 1 月 1 日—2020 年 3 月 31 日）
1.本期已实现收益	116,660,980.95
2.本期利润	-341,379,889.79
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1014
4.期末基金资产净值	3,072,794,431.90
5.期末基金份额净值	0.954

注：1、上述基金业绩指标不包括持有人认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	-9.92%	2.17%	-20.97%	2.70%	11.05%	-0.53%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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

南方全球精选配置 (QDII-FOF) 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		
黄亮	本基金基金经理	2009年6月25日	-	19年	北京大学工商管理硕士，具有基金从业资格。曾任职于招商证券股份有限公司、天华投资有限责任公司，2005年加入南方基金国际业务部，现任国际业务部总经理、国际投资决策委员会委员；2011年9月26日至2015年5月13日，任南方中国中小盘基金经理；2015年5月13日至2017年11月9日，任南方香港优选基金经理；2017年4月26日至2019年4月22日，任国企精明基金经理；2009年6月25日至今，任南方全球基金经理；2010年12月9日至今，任南方金砖基金经理；2016年6月15日至今，任南方原油基金经理；2017年10月26日至今，任美国REIT基金经理；2019年4月3日至今，任南方香港成长基金经理。

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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金无境外投资顾问。

4.3 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最大利益。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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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 1 次，是由于接受投资者申赎后被动增减仓位所致。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年第一季度全球受到新冠疫情及石油市场份额战冲击，经济前景迅速转弱，货币基金组织等机构预计全球将陷入经济衰退。我们认为本轮周期的特征是公共卫生事件诱发的经济危机而不仅仅是信贷危机，形成全球范围的经济活动减少、企业盈利下降、降低资本支出、预防式裁员、失业率上升、工资增速放缓、消费者信心下降、需求下降的螺旋循环，即所谓的“债务-通缩”循环。目前的关键在于各国政府采取何种措施打破这种负循环链条。我们认为各国政府在政策方面有三个重要发力点：1) 直升机撒钱缓解失业危机带来

的民生压力，避免贫富差距大幅扩大 2) 政府接盘、托管及信用兜底等方式避免信贷危机蔓延 3) 财政政策发力，通过政府端需求来弥补居民端需求和企业端需求的下滑。

由于疫情仍在动态变化中，各国政府的应对措施也在不断调整，本轮衰退基本面层面的冲击程度尚需进一步评估。从现阶段的进展来看，中国国内疫情已经得到相对有效的控制，生产活动进入有序恢复阶段；欧洲、美国仍处于爆发期，但欧洲有见顶的趋势；印度、非洲等地区仍存在大规模爆发的风险。

尽管衰退阴霾尚未解除，但较为积极的一方面是各国政府和资本市场展现出较强的历史经验学习能力，政策跟进和资本市场反应均较以往周期更为迅速。主要国家的政府及央行通过大规模临时性财政政策及央行扩表等方式缓解了资本市场出现的流动性枯竭的局面。随着政策发挥作用，市场可能逐步由情绪面及资金面主导的阶段过渡到基本面主导的阶段。

根据 Bloomberg 的统计，2019 年 12 月至 2020 年 2 月发达市场 Markit 制造业月度 PMI 分别为 49.1、49.8 和 49.5，持续低于容枯线，其中美国 Markit 制造业月度 PMI 分别为 52.4、51.9 和 50.7，呈现趋势性下降，并且在 3 月进一步下降至 48.5；新兴市场 Markit 制造业月度 PMI 分别为 51.0、51.0 和 44.6。从市场风格上来看，成长类个股跑赢价值类个股。按美元计价全收益口径计算，2020 年第一季度 MSCI 全球价值指数下跌 26.8%，MSCI 全球成长指数下跌 15.1%。

报告期间，MSCI 全球指数按美元计价下跌 21.44%，MSCI 新兴市场指数按美元计价下跌 23.87%，恒生指数按港币计价下跌 16.27%，黄金价格按美元计价上涨 3.95%，十年期美国国债、十年期日本国债及十年期德国国债收益率分别下降 125 个基点、提升 3 个基点和下降 29 个基点。新兴市场方面，巴西圣保罗证交所指数按本币计价下跌 36.86%，印度 Nifty 指数按本币计价下跌 29.34%，俄罗斯 MOEX 指数按本币计价下跌 17.63%。美元指数走强，由 96.39 上涨至 99.05。

港股市场方面，2020 年第一季度恒生指数下跌 16.27%，恒生国企指数下跌 14.09%。从市值角度来看，恒生大型股指数下跌 14.45%，恒生中型股指数下跌 17.44%，恒生小型股指数下跌 13.13%。根据 Wind 统计，2020 年一季度港股通南下资金累计净买入 2217 亿元人民币，接近 2019 年全年的 2458 亿元人民币，南下资金的流入对于港股形成了重要的底部支撑。恒生 AH 股溢价指数于报告期内小幅回落，由 127.12 点下降至 125.30 点。恒生行业方面，资讯科技、电讯、公用事业板块分别跑赢恒生指数 12.10%、3.69% 和 0.77%，而跌幅较大的能源、综合和原材料板块分别落后恒生指数 11.72%、11.09% 和 9.95%。

港股方面，展望 2020 年后三个季度，我们维持谨慎乐观的判断。在年初，我们预计中国国内经济出现企稳迹象，财政、货币和房地产政策转向更为宽松的方向，减税、降费、结构性改革、对外开放等积极的财政政策不断落地，预期第一季度国内会推出更多逆周期的货币政策，进一步推行结构性改革，完成全面建成小康社会的历史目标。在“新冠”疫

情爆发后，由于实体线下经济，特别是高库存、高周转、高经营杠杆行业的中小企业，在本次疫情中受到冲击较大，我们对中短期的经济前景更加谨慎，特别是存在库存周期的行业，部分企业对于恢复前景过于乐观的预测可能会加剧库存风险。但是，我们也注意到国家及时调整了宏观政策，积极的财政政策更加积极，货币政策更加强调逆周期调节，中小企业税费进一步减免，稳就业保民生措施不断落地，预计稍后具体的产业支持政策也会陆续出台，因此我们对于中长期的经济前景更加乐观。

此外，香港地区局势的变化以及海外市场暴跌造成的流动性抽离现象也都会影响着香港市场的情绪。首先，我们认为香港股票市场与地区形势本身相关性很低，尤其是主营业务非香港地区的大陆企业，这些公司的基本面和内在价值都不会受到地区形势影响，我们相信市场情绪也会逐渐脱钩于地区形势。其次，海外投资者因为欧股、美股暴跌，出于基金赎回、仓位平衡等原因将部分资金抽离香港市场，这也与上市公司的基本面无关，反而为部分外资持股较高的行业及公司创造了很好的投资机会。最后，考虑到 2018-2019 年港股连续两年在全球主要股市中涨幅相对较为落后，在目前低利率环境下，相比于其他主要股市，港股估值层面仍然处于底部区域。因此，我们认为在疫情不出现进一步恶化、全球不发生进一步系统性风险的情况下，未来中期内港股有望在主要风险资产中取得较好的相对表现，与其他股票市场之间的估值差异有望收敛，主动型基金将迎来较好的投资机会。

大类资产配置方面，本基金对美国、欧洲市场持短期谨慎的观点，对港股、原油等商品持长期积极的观点，将重点关注疫情的爆发节奏、对后续经济基本面的影响，以及全球其他发展中国家疫情爆发的可能性。港股方面，基金长期投资策略不变，坚持以价值投资为导向，遵循自下而上为主的原则，利用内部投研一体的优势，在大消费、大科技、大周期、大金融四个行业投研团队的支持下，在行业中精选管理层优质、盈利长期成长强劲、估值水平合理的公司，并长期持有，该策略在 2019 年为基金港股组合提供了良好的超额收益，我们会在 2020 年及长期坚持这一策略。同时，基金通过分散化投资控制投资组合整体的风险，港股维持了相对均衡的行业配置，在市场剧烈变化时起到了较好的跟踪市场的效果。

本基金投资团队通过大类资产配置、区域配置、行业配置和个股选择等多层面投资策略的实施，在控制基金的回撤水平，力争稳定战胜业绩比较基准，为投资者创造持续稳健的投资回报。

4.5.2 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 0.954 元，报告期内，份额净值增长率为-9.92%，同期业绩基准增长率为-20.97%。

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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	952,865,168.49	30.50
	其中：普通股	952,865,168.49	30.50
	存托凭证	-	-
2	基金投资	1,823,393,810.38	58.36
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	130,926,157.62	4.19
7	银行存款和结算备付金合计	208,064,860.09	6.66
8	其他资产	8,933,784.39	0.29
9	合计	3,124,183,780.97	100.00

注：1、上述货币市场工具均为货币市场基金投资。

2、本基金本报告期末通过沪港通交易机制投资的港股市值为人民币 469,708,952.39 元，占基金资产净值比例 15.29%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 8,751,053.12 元，占基金资产净值比例 0.28%。

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国香港	952,865,168.49	31.01
合计	952,865,168.49	31.01

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
能源	40,999,546.40	1.33
材料	62,776,439.21	2.04
工业	36,551,791.86	1.19
非必需消费品	176,071,132.13	5.73
必需消费品	41,484,081.51	1.35
医疗保健	36,475,561.86	1.19
金融	339,602,515.71	11.05
科技	118,081,873.31	3.84
通讯	62,826,012.00	2.04
公用事业	37,996,214.50	1.24
合计	952,865,168.49	31.01

注：本基金对以上行业分类采用彭博行业分类标准。

5.4 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	证券 代码	所在证 券市场	所属 国家 (地区)	数量 (股)	公允价值 (人 民币元)	占基 金资 产净 值比 例 (%)
1	AIA Group Limited	友邦保险 控股有限 公司	1299 HK	中国香 港联合 交易所	中国 香港	1,000,000	64,096,055.00	2.09
2	Shandong Gold Mining Co.,Ltd.	山东黄金 矿业股份 有限公司	1787 HK	中国香 港联合 交易所	中国 香港	3,499,750	59,541,575.73	1.94
3	Tencent Holdings Ltd	腾讯控股 有限公司	0700 HK	中国香 港联合 交易所	中国 香港	150,000	52,108,311.00	1.70
4	Alibaba Group Holding Limited	阿里巴巴 集团控股 有限公司	9988 HK	中国香 港联合 交易所	中国 香港	300,000	50,271,774.00	1.64
5	China Merchants Bank Co., Ltd.	招商银行 股份有限 公司	3968 HK	中国香 港联合 交易所	中国 香港	1,500,000	47,969,250.00	1.56
6	IGG Inc	IGG Inc	0799 HK	中国香 港联合	中国 香港	10,000,000	42,304,310.00	1.38

				交易所				
7	Sunac China Holdings Limited	融创中国控股有限公司	1918 HK	中国香港联合交易所	中国香港	1,200,000	39,362,196.00	1.28
8	Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.	中国平安保险(集团)股份有限公司	2318 HK	中国香港联合交易所	中国香港	500,000	34,789,127.50	1.13
9	China International Capital Corporation Limited	中国国际金融股份有限公司	3908 HK	中国香港联合交易所	中国香港	3,000,000	34,373,394.00	1.12
10	Inspur International Limited	浪潮国际有限公司	0596 HK	中国香港联合交易所	中国香港	15,018,000	32,658,232.91	1.06

本基金对以上证券代码采用当地市场代码。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.7 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。

5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

金额单位：人民币元

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	T Rowe Price Funds SICAV - Global Focused Growth Equity Fund	股票型基金	契约型开放式	T Rowe Price Luxembourg Management Sarl	448,557,681.00	14.60
2	Wellington Global Quality Growth Fund	股票型基金	契约型开放式	Wellington Luxembourg Sarl	423,212,684.15	13.77
3	SPDR S&P 500 ETF Trust	ETF 基金	交易型开放式	SSgA Funds Management Inc	273,927,678.75	8.91
4	Wellington Global Health Care Equity Fund	股票型基金	契约型开放式	Wellington Management Group LLP	249,968,279.48	8.13
5	Vanguard Consumer Staples ETF	ETF 基金	交易型开放式	Vanguard Group Inc/The	195,293,696.40	6.36
6	Vanguard Utilities ETF	ETF 基金	交易型开放式	Vanguard Group Inc/The	172,777,248.60	5.62
7	BNY Mellon U.S. Dollar Liquidity Fund	货币市场基金	契约型开放式	BNY Mellon Fund Management Luxembourg SA	130,926,157.62	4.26
8	United States Oil Fund LP	ETF 基金	交易型开放式	United States Commodities Fund LLC	59,656,542.00	1.94

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 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	2,373,380.91
2	应收证券清算款	1,912,010.00
3	应收股利	4,095,275.08
4	应收利息	27,115.03
5	应收申购款	526,003.37
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,933,784.39

5.10.4 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。

5.10.5 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	3,524,988,750.04
报告期期间基金总申购份额	19,438,928.96
减：报告期期间基金总赎回份额	324,492,230.60
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	3,219,935,448.40

§ 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、《南方全球精选配置证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方全球精选配置证券投资基金托管协议》；
- 3、南方全球精选配置证券投资基金 2020 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>