

南方香港成长灵活配置混合型证券投资 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方香港成长
基金主代码	001691
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 9 月 30 日
报告期末基金份额总额	81,986,930.51 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及投资，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金主要采用稳健的资产配置和积极的股票投资策略。在资产配置中，通过定量与定性相结合的方法分析对宏观经济中结构性、政策性、周期性以及突发性事件进行研判，挖掘未来经济的发展趋势及背后的驱动因素，预测可能对资本市场产生的重大影响，确定投资组合的投资范围和比例。在股票投资中，采用“自上而下”的行业配置策略和“自下而上”的个股选择策略，精选出具有持续竞争优势，且估值有吸引力的股票，精心科学构建股票投资组合，并辅以严格的投资组合风险控制，以获取超额收益。
业绩比较基准	经人民币汇率调整的恒生指数收益率×95%+人民币同期活期存款利率×5%

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	中国银行股份有限公司
境外资产托管人	英文名称: BANK OF CHINA (HONG KONG) LIMITED
	中文名称: 中国银行(香港)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“南方香港成长”。

§ 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	3,689,607.67
2.本期利润	2,802,304.22
3.加权平均基金份额本期利润	0.0389
4.期末基金资产净值	97,353,944.22
5.期末基金份额净值	1.187

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。

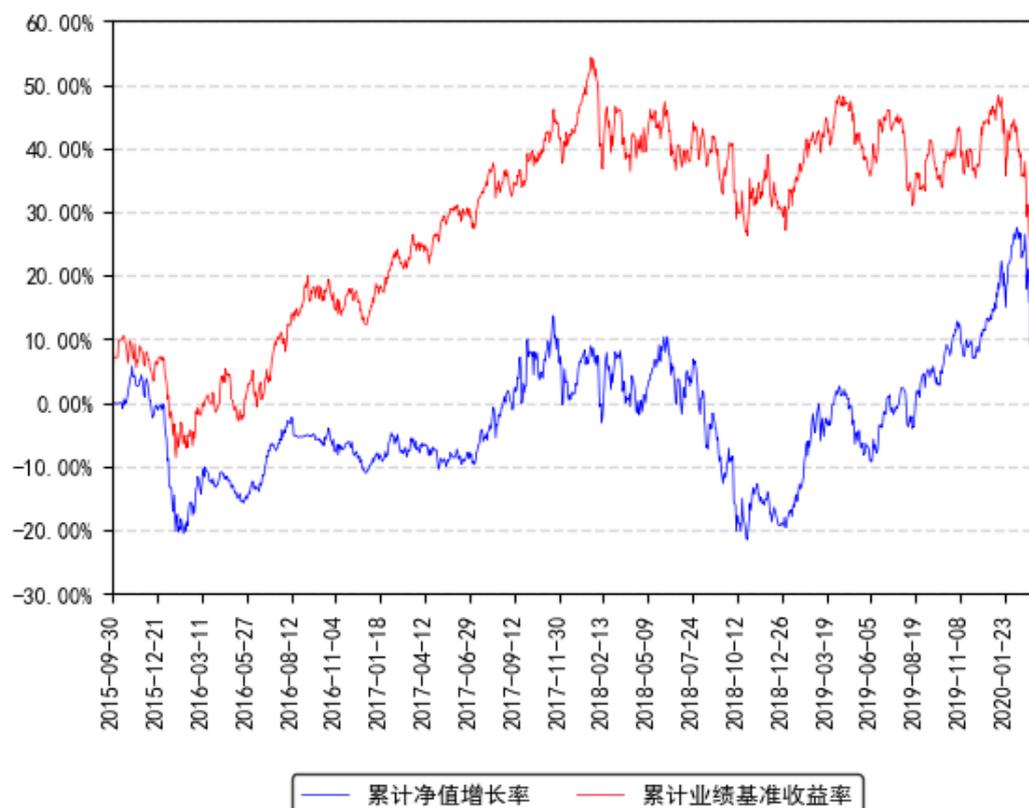
3.2 基金净值表现

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	4.95%	2.24%	-13.86%	2.01%	18.81%	0.23%

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

南方香港成长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	2019年4月3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合规守信情况的说明

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，国际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、需求下降的螺旋式循环，即所谓的“债务-通缩”循环。目前全球经济恢复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%。

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，主动型资金将迎来较好的投资机会。

报告期内，基金围绕三个核心逻辑运作：

第一，基金的长期配置战略为新经济领域，包括互联网科技、医药、消费等行业，基金认为这些行业在较长的时间维度下存在跑赢整体市场指数的可能，这背后是国家层面的比较优势逐渐从低端制造业转向消费、医疗及科技行业，房地产步入后周期拐点带来的收入分配方式的改变，贫富差距扩大中产阶级焦虑，马太效应带来的消费品牌集中度提升，四十年高等教育积累带来的尖端领域工程师红利时代到来，底层技术进步带来的“科技平权”效应、以及商业模式不断创新带来的资本利用效率提升，基金不会因为短期市场热点而变更长期行业配置方向。当前时间点上，疫情导致全球股票大跌，外资资金抽离港股市场，部分行业估值处于历史区间底部，同时，疫情对于各行业中长期影响并不相同，基金在配置上遵循两个主要原则：1) 估值处于长期历史可比区间的-1 倍标准差处或市场已经充分反应风险因素。2) 追踪但不依据疫情的短期影响投资，选择在中长期的影响微弱或为

正面的子行业。基金中短期内相对低配必选消费及创新药，逐渐加大布局长期逻辑明确、估值合理的互联网以及可选消费。细分行业方面，目前相对看好 CRO、高等教育、豪华车经销商、博彩、内容及传媒行业等未来 3-5 年具备长期成长属性且被低估的子行业。

第二，基金努力实践自下而上、研究驱动的选股方法，利用内部团队投研一体化的体系优势，实现对各细分行业重点股票和新 IPO 股票的全面覆盖，通过深度研究筛选持仓个股，研究方法包括但不限于公司及终端调研、管理层访谈、专家访谈、量化模型追踪、多维数据监控、专题深度报告，利用深度研究更好的理解行业和商业模式，并利用相关数据库资源检验逻辑假设，以此为基础力求获取超额收益。需要强调的是，我们从不根据短期数据决定投资或进行短期操作，我们只将数据作为行业研究的一个方面，来验证长期投资逻辑。本基金坚持将价值投资理念运用于新经济投资领域，坚决不会追逐短期市场概念及参与市场投机。

第三，基金坚持长期投资理念，着眼大机会。新经济公司的商业模式通常具备马太效应、规模效应和网络效应，较长的时间维度下，其商业模式才能被市场充分认知，优势才能得到体现，基金在选择新经济公司时，注重 3-5 年时间维度下的业绩表现及投资回报率，在公司基本面坚实向好、估值具有吸引力的情况下，愿意承受时间成本与市场波动。本基金热衷于投资那些短期基本面扰动因素多、市场处于观望期、但长期逻辑通顺的优质公司，用市场上最稀缺的耐心和时间换取长期确定性的超额收益。投资人的期限有多长，投资的期限就有多长，我们欢迎具备同样投资理念、追求基本面研究的长期投资人投资于本基金。最后，基金十分重视风险防控。投资收益是人性在时间维度的复利效应，坚持谦虚谨慎、勤勉尽责的研究态度，坚持逻辑和数据支撑的研究方法是本基金在选股中最大的安全边际。

本基金投资团队通过分散投资、精选长期优质个股的投资策略，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 1.187 元，报告期内，份额净值增长率为 4.95%，同期业绩基准增长率为-13.86%。

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	88,625,074.25	89.70
	其中：普通股	78,070,904.67	79.02
	存托凭证	10,554,169.58	10.68
2	基金投资	-	-
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	-	-
7	银行存款和结算备付 金合计	8,005,891.26	8.10
8	其他资产	2,173,420.24	2.20
9	合计	98,804,385.75	100.00

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（%）
美国	10,554,169.58	10.84
中国香港	78,070,904.67	80.19
合计	88,625,074.25	91.03

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	-	-
材料	-	-
工业	-	-
非必需消费品	48,708,232.97	50.03
必需消费品	10,495,489.16	10.78
医疗保健	15,540,200.47	15.96
金融	2,586,118.21	2.66

科技	6,767,399.06	6.95
通讯	4,527,634.38	4.65
公用事业	-	-
合计	88,625,074.25	91.03

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	China Feihe Limited	中国飞鹤有限公司	6186 HK	中国香港联合交易所	中国香港	422,000	5,359,581.46	5.51
2	China Yongda Automobiles Services Holdings Limited	中国永达汽车服务控股有限公司	3669 HK	中国香港联合交易所	中国香港	838,000	4,846,758.20	4.98
3	China Yuhua Education Corporation Limited	中国宇华教育集团有限公司	6169 HK	中国香港联合交易所	中国香港	871,000	4,568,079.70	4.69
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	24,500	4,105,528.21	4.22
5	CanSino Biologics Inc.	康希诺生物股份公司	6185 HK	中国香港联合交易所	中国香港	32,800	3,746,170.00	3.85
6	Ausnutria Dairy Corporation Ltd.	澳优乳业股份有限公司	1717 HK	中国香港联合交易所	中国香港	330,000	3,708,708.30	3.81
7	Bilibili Inc	哔哩哔哩	BILI UN	美国证券交易	美国	19,474	3,231,380.06	3.32

				所				
8	China Meidong Auto Holdings Limited	中国美东汽车控股有限公司	1268 HK	中国香港联合交易所	中国香港	269,000	2,978,917.84	3.06
9	Jinxin Fertility Group Limited	锦欣生殖医疗集团有限公司	1951 HK	中国香港联合交易所	中国香港	379,000	2,978,113.78	3.06
10	Galaxy Entertainment Group Limited	银河娱乐集团有限公司	0027 HK	中国香港联合交易所	中国香港	75,000	2,833,612.13	2.91

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

本基金本报告期末未持有基金。

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	应收证券清算款	753,995.46
3	应收股利	30,837.38
4	应收利息	933.50
5	应收申购款	1,387,653.90
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,173,420.24

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

本基金本报告期末未持有流通受限股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	58,662,682.09
报告期期间基金总申购份额	48,585,979.67
减：报告期期间基金总赎回份额	25,261,731.25
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	81,986,930.51

§ 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	25,557,449.99
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	25,557,449.99
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	31.17

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	20200101-20200331	25,557,449.99	-	-	25,557,449.99	31.17%

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。

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、《南方香港成长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方香港成长灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；

3、南方香港成长灵活配置混合型证券投资基金 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>