

南方香港成长灵活配置混合型证券投资基金 2020 年第 2 季度报告

2020 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 7 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 7 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方香港成长灵活配置混合
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	149,500,146.79 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 \times 95% + 人民币同期活期存款利率 \times 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 4 月 1 日—2020 年 6 月 30 日）
1.本期已实现收益	9,427,668.41
2.本期利润	44,982,720.77
3.加权平均基金份额本期利润	0.4438
4.期末基金资产净值	241,884,655.77
5.期末基金份额净值	1.618

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。

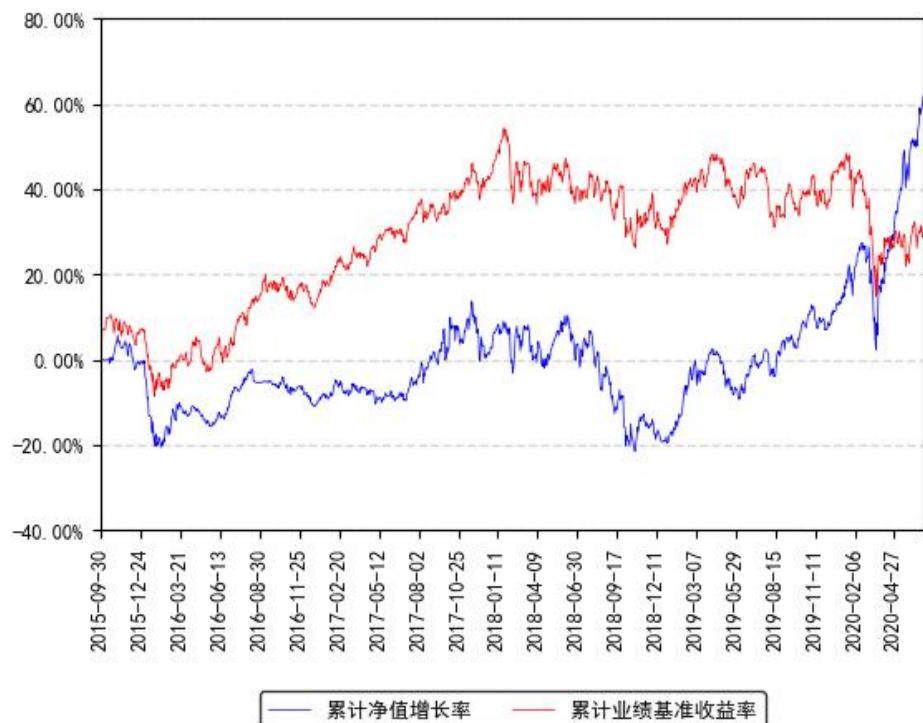
3.2 基金净值表现

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	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	36.31%	1.45%	3.32%	1.43%	32.99%	0.02%
过去六个月	43.06%	1.89%	-11.00%	1.74%	54.06%	0.15%
过去一年	64.60%	1.47%	-10.48%	1.38%	75.08%	0.09%
过去三年	77.02%	1.49%	0.11%	1.12%	76.91%	0.37%
自基金合同生效起至今	61.80%	1.75%	29.28%	0.89%	32.52%	0.86%

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

南方香港成长灵活配置混合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		证券从业年限	说明
		期限			
		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。
王士聪	本基金 基金经理	2020 年 5 月 15 日	-	3 年	美国布兰迪斯大学国际经济与金融学硕士, 注册金融分析师 (CFA), 具有基金从业资格。2016 年 7 月加入南方基金, 任国际业务部研究员。2018 年 11 月 30 日至 2020 年 5 月 15 日, 任南方全球基金经理助理; 2019 年 4 月 10 日至 2020 年 5 月 15 日, 任南方香港成长基金经理助理; 2020 年 5 月 15 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 2 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 年第二季度全球主要央行通过财政政策与货币政策共同发力对企业端及居民端的流动性形成强有力的支持，有效避免了系统性的风险。与此同时，尽管美国以及部分新兴市场国家仍受到疫情的困扰，但亚洲、欧洲主要国家的疫情得到了相对有效的控制，全球总体生产经济活动进入复苏通道中。尽管疫情将对全球经济造成长期不利影响，但从现阶段来看最艰难的阶段大概率已经结束。

根据 Bloomberg 的统计，2020 年 4 月至 2020 年 6 月发达市场 Markit 制造业月度 PMI 分别为 36.8、39.5 和 46.4，逐月取得改善，其中美国 Markit 制造业月度 PMI 分别为 36.1、39.8 和 49.8，接近容枯线；新兴市场 Markit 制造业月度 PMI 分别为 42.7、45.4 和 49.6。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 年第二季度 MSCI 全球价值指数上涨 12.9%，MSCI 全球成长指数上涨 25.6%。

报告期内，MSCI 全球指数按美元计价上涨 18.84%，MSCI 新兴市场指数按美元计价上涨 17.27%，恒生指数按港币计价上涨 3.49%，黄金价格按美元计价上涨 12.92%，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 1 个基点、持平和上涨 2 个基点。新兴市场方面，巴西圣保罗证交所指数按本币计价上涨 30.18%，印度 Nifty 指数按本币计价上涨 19.82%，俄罗斯 MOEX 指数按本币计价上涨 9.34%。美元指数组回落，由 99.05 下跌至 97.39。

港股市场方面，2020 年第二季度恒生指数上涨 3.49%，恒生国企指数上涨 1.71%。从市值角度来看，恒生大型股指数上涨 8.52%，恒生中型股指数上涨 12.18%，恒生小型股指数上涨 13.73%。根据 Wind 统计，2020 年二季度港股通南下资金累计净买入 657 亿元人民币，较一季度的 2217 亿元人民币明显减少，但上半年累计流入已经超过 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有所回升，由 125.30 点抬升至 128.57 点。恒生行业方面，资讯科技、消费品制造及服务业、工业板块分别跑赢恒生指数 29.88%、14.10% 和 7.19%，而电讯、综合和能源板块分别落后恒生指数 12.17%、9.55% 和 8.78%。

展望 2020 年后两个季度，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，我们明显观察到实体线下经济，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，就业市场有一定压力，中低收入居民消费倾向下滑、储蓄意愿上升，大陆及港澳地区疫情时有反复，因此，我们对中短期的经济前景相对比较谨慎，对于企业盈利恢复周期适当拉长至明年才能完全恢复。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，我们对于中国经济的韧性和长期潜力充满信心。自二季度以来，在中美市场，我们都越来越明显的感受到基本面与股价背离，这主要是全球经济体习惯性的使用货币政策解决经济、社会问题，尤其是美国受迫于大选压力积极的推行量化宽松的货币政策，我们对于中长期全球市场的金融风险保持关注和警惕。

此外，香港市场在近期情绪面上明显修复。第一，香港国安法于 6 月 30 日正式颁布并且得到有力实施，香港地区局势出现长期根本性的积极变化，后续关注在国安法框架下推出长期改革措施的节奏，尤其是教育、税法、土地等关键问题上。第二，中概股回归的趋势已经趋于明朗，继阿里之后，网易、京东相继在 6 月登陆香港市场，接下来还有更多的优质互联网、新经济中概股在考虑回归，如果二次上市股票在未来被允许纳入港股通范畴，这将是大陆投资者首次有机会投资到中国真正的移动互联网行业。第三，近期众多优质公司登陆香港市场进行首次上市，比如已经上市的海吉亚医疗、思摩尔国际、华夏视听、祖龙娱乐，以及已经交表的农夫山泉、蓝月亮、泡泡玛特等，这些标的中部分公司具备长期的增长前景，也为香港市场注入新的活力。我们预计具备行业龙头属性的大型基金公司和具备深度研究实力的投研团队，可以在新股上市的过程中获得较好的分配和回报。

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可以跑赢整体市场指数，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，贫富差距扩大及社会阶级急剧固化时期的中产阶级焦虑，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，流动性泛滥带来核心资产估值提升、市场积极发掘优质标的，基金主要聚焦：1) 估值合理的优质公司。2) 仍受疫情影响较大、估值受到抑制、但资产负债表健康的子行业龙头。3) 新股的深度研究。中短期内，基金相对低配高估值的行业热门板块，超配存在预期差、估值合理、基本面扎实的优质个股。细分行业方面，目前相对看好医疗服务、高等教育、教育培训、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公司的商业模式，并利用领先市场的数据库资源检验逻辑假设，以此为基础获取超额收益。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以 2-3 年为投资维度投资于本基金。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 1.618 元，报告期内，份额净值增长率为 36.31%，同期业绩基准增长率为 3.32%。

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	204,195,597.22	81.35
	其中：普通股	172,418,367.62	68.69
	存托凭证	31,777,229.60	12.66
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	31,760,368.32	12.65
8	其他资产	15,066,734.36	6.00
9	合计	251,022,699.90	100.00

注：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 25,351,083.97 元，占基金资产净值比例 10.48%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 14,202,713.18 元，占基金资产净值比例 5.87%。

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	31,777,229.60	13.14
中国香港	172,418,367.62	71.28
合计	204,195,597.22	84.42

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	104,718,675.47	43.29
必需消费品	17,353,989.84	7.17
医疗保健	48,709,023.59	20.14
金融	4,007,718.00	1.66
科技	15,497,280.66	6.41
通讯	13,908,909.66	5.75
公用事业	-	-
合计	204,195,597.22	84.42

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	Hygeia Healthcare Holdings Co., Limited	海吉亚医疗控股有限公司	6078 HK	中国香港联合交易所	中国香港	628,400	15,325,952.08	6.34
2	Bilibili Inc	哔哩哔哩	BILI UN	美国证券交易所	美国	29,674	9,730,770.48	4.02
3	China Yongda Automobile 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	1,128,000	9,592,654.58	3.97
4	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	199,000	9,588,608.04	3.96
5	China New Higher Education Group Limited	中国新高教集团有限公司	2001 HK	中国香港联合交易所	中国香港	2,045,000	9,564,082.17	3.95
6	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	573,000	8,123,185.38	3.36
7	Sino Biopharmaceutical Limited	中国生物制药有限公司	1177 HK	中国香港联合交易所	中国香港	583,000	7,775,018.59	3.21

8	SJM Holdings Limited	澳门博彩控股有限公司	0880 HK	中国香港联合交易所	中国香港	955,000	7,502,082.72	3.10
9	New Oriental Education & Technology Group Inc	新东方教育科技集团	EDU UN	美国证券交易所	美国	8,126	7,491,873.65	3.10
10	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	38,000	7,275,366.91	3.01

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	37,996.98
2	应收证券清算款	31,407.74
3	应收股利	277,122.87
4	应收利息	1,978.99
5	应收申购款	14,718,227.78
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,066,734.36

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	81,986,930.51
报告期间基金总申购份额	102,606,009.06
减：报告期间基金总赎回份额	35,092,792.78
报告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	149,500,146.79

§ 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 (%)	17.10

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	20200401-20200611	25,557,449.99	-	-	25,557,449.99	17.10%
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 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>