南方沪港深价值主题灵活配置混合型证券投资基金

2017 第四季度 报告

2017年12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:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2018年01月22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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年1月18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,投资者在做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2017年10月1日起至2017年12月31日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	南方沪港深价值主题灵活配置混合
基金主代码	001979
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年12月23日
报告期末基金份额总额	314,750,624.89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,力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1.资产配置策略 本基金对各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估,并据此制定在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围,在保持总体风险水平相对稳定的基础上,力争投资组合的稳定增值。 2.股票投资策略 本基金动态界定"价值主题"相关主题,定性分析和定量分析相结合,评估分析组合股票的投资吸引力,构建与优化投资组合,并关注发掘"港股通"机制下的个股投资机会。 3.其他股的投资策略 在寻求债券、权证、股指期货等已知标的投资机会之外,如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,本基金将在履行适当程序后,将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%
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。本基金可投资港股通标的股票,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	招商银行股份有限公司

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"南方沪港深价值"。

§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(2017年10月01日 - 2017年12月31日)
1.本期已实现收益	-8,783,436.14
2.本期利润	-5,084,287.70
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0153
4.期末基金资产净值	319,378,015.59
5.期末基金份额净值	1.015

注:1、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;

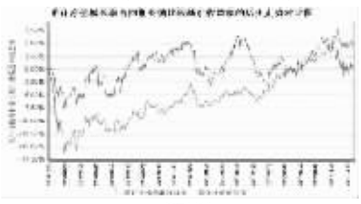
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-1.65%	0.84%	3.10%	0.48%	-4.75%	0.36%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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



§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		
刘霄汉	本基金基金经理	2015年12月23日		12年	女,经济学硕士,具有基金从业资格,曾就职于中邮基金管理有限公司,历任研究员、研究组组长,2010年5月至2015年3月担任中邮核心主题股票型基金基金经理,2015年4月加入南方基金,现任南方基金刘霄汉工作室负责人,2015年8月至今,任南方国策动力基金经理;2015年11月至今,任南方医保基金经理;2015年12月至今,任南方沪港深价值、南方改革机遇基金经理;2016年12月至今,任南方睿见混合基金经理。

注:1.对基金的首任基金经理,其"任职日期"为基金合同生效日,"离任日期"为根据公司决定确定的解聘日期;对此后的非首任基金经理,"任职日期"和"离任日期"分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2.证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内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 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均未超过该证券当日成交量的5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2017年4季度,国内经济运行良好,供给侧改革继续进行,钢铁、化工、建筑、建材等周期性行业盈利大幅上升,虽然蓝筹股出现较大波动,但资金仍向有业绩的低估值板块聚集。国际上,美国经济运行良好,年末加息一次,市场已经充分反映;欧洲经济企稳,量化宽松已经结束。外围经济运行平稳。针对目前市场情况,基金的操作策略坚持理性投资、价值投资、精选各股,在资产配置上采取谨慎乐观的策略,在A股和沪港通市场积极寻找投资机会,通过仓位控制防范系统性风险,通过行业配置和个股选择来努力创造超额收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内,本基金净值增长-1.65%,同期业绩比较基准增长3.10%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	225,528,752.50	69.85
	其中:股票	225,528,752.50	69.85
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	94,185,485.15	29.17
-	-	-	-
-	其他资产	3,169,736.56	0.98
-	合计	322,883,974.21	100.00

注:上表权益投资中通过港股通交易机制投资的港股金额人民币177,690,642.58元,占基金总资产比例55.03%。

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	28,447,497.37	8.91
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	19,356,500.00	6.06
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	34,112.55	0.01
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	-	-
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	47,838,109.92	14.98

注:上表按行业分类的股票投资组合仅包括在上海证券交易所和深圳证券交易所上市交易的股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
必需消费品	1,095,042.10	0.34
通讯	15,888,977.28	4.97
科技	38,305,575.75	11.99
原材料	1,258,880.46	0.39
公用事业	33,710,996.44	10.56
金融	56,660,905.49	17.74
非必需消费品	18,318,131.74	5.74
工业	12,452,133.32	3.90
合计	177,690,642.58	55.64

注:以上分类采用彭博行业分类标准(BICS)。

5.3 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	02318	中国平安保险(集团)股份有限公司	250,000	17,000,319.63	5.32
2	00762	中国联合网络通信(香港)股份有限公司	1,800,000	15,888,977.28	4.97
3	01336	新华人寿保险股份有限公司	300,000	13,391,278.20	4.19
4	00855	中国水务集团有限公司	2,200,000	13,001,744.14	4.07
5	03988	中国银行股份有限公司	4,000,000	12,839,577.60	4.02
6	01193	华润燃气控股有限公司	500,000	11,849,024.25	3.71
7	00981	中芯国际集成电路制造有限公司	1,000,000	11,301,503.20	3.54
8	00763	中兴通讯股份有限公司	460,000	11,285,620.91	3.53
9	02238	广州汽车集团股份有限公司	700,000	10,836,737.24	3.39
10	000028	国药一致	170,000	10,242,500.00	3.21

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注:本基金本报告期末未持有债券投资。

5.5 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债券投资明细

注:本基金本报告期末未持有债券投资。

5.6 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资产支持证券投资明细

注: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

注: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序的前五名权证投资明细

注: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

注:本基金本报告期内未投资股指期货。

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

注:本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	434,480.98
2	应收证券清算款	2,591,612.08
3	应收股利	119,128.06
4	应收利息	20,487.38
5	应收申购款	4,028.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	3,169,736.56

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注: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

注:本基金本报告期末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	368,077,734.39
报告期期间基金总申购份额	1,973,003.94
减:报告期期间基金总赎回份额	55,300,113.44
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	314,750,624.89

§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

注: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

注: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	20171001-20171231	173,798,587.43	-	-		173,798,587.43	55.22
个人	-	-	-	-	-		-	-
产品持有风险								
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。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、南方沪港深价值主题灵活配置混合型证券投资基金基金合同。

2、南方沪港深价值主题灵活配置混合型证券投资基金托管协议。

3、南方沪港深价值主题灵活配置混合型证券投资基金2017年4季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市福田区福田街道福华一路六号免税商务大厦31-33层。

9.3 查阅方式

网站:http://www.nffund.com

南方宏元债券型发起式证券投资基金

2017 第四季度 报告

2017年12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:中国邮政储蓄银行股份有限公司
报告送出日期:2018年01月22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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年1月18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,投资者在做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2017年10月1日起至2017年12月31日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	南方宏元债券发起式
基金主代码	004180
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年01月18日
报告期末基金份额总额	10,101,951.79份
投资目标	本基金在严格控制风险的基础上,力求获得长期稳定的投资收益。
投资策略	1.信用债投资策略 本基金将重点投资信用类债券,以提高组合收益能力。信用债券相对央票、国债等利率产品的信用利差是本基金获取较高投资收益的来源,本基金将在南方基金内部信用评级的基础上和内部信用风险控制的框架下,积极投资信用债券,获取信用利差带来的高投资收益。 债券的信用利差主要受两个方面的影响,一是市场信用利差曲线的走势;二是债券本身的信用变化,本基金依靠对宏观经济走势、行业信用状况、信用债券市场流动性风险、信用债券供需情况等的分析,判断市场信用利差曲线整体及分行业走势,确定各期限、各类属信用债券的投资比例。依靠内部评级系统分析各信用债券的相对信用水平,走的风险及理论信用利差,选择信用利差被高估、未来信用利差可能上升的信用债券进行投资,减持信用利差被低估、未来信用利差可能上升的信用债券。 2.收益率曲线策略 收益率曲线形状变化代表长、中、短期债券收益率差异变化,相同久期债券组合在收益率曲线发生变化时差异较大,通过对同一类属下的收益率曲线形态和期限结构变动进行分析,首先可以确定债券组合的目标久期配置区域并确定采取子弹型策略、哑铃型策略或梯形策略;其次,通过不同期限间债券当前利差与历史利差的比较,可以进行增陡、减斜和凸度变化的交易。 3.杠杆放大策略 杠杆放大操作则以组合现有债券为基础,利用买断式回购、质押式回购等方式融入低成本资金,并购买剩余年限相对较长并具有较高收益的债券,以期获取超额收益的操作方式。 4.资产支持证券投资策略 资产支持证券投资关键在于对基础资产质量及未来现金流的分析,本基金将在国内资产证券化产品具体政策框架下,采用基本面分析和数量化模型相结合,对个券进行风险分析和价值评估后进行投资。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。 5.中小企业私募债券投资策略 由于中小企业私募债券采取非公开方式发行和交易,并限制投资人数量上限,整体流动性相对较差,同时,受到发债主体资产规模较小、经营波动性较高、信用基本面稳定性较差的影响,整体的信用风险相对较高。中小企业私募债券的这两个特点要求在具体的投资过程中,应采取更为谨慎的投资策略。本基金认为,投资该类债券的核心要点是分析和跟踪发债主体的信用基本面,并综合考虑信用基本面、债券收益率和流动性等要素,确定最终的投资决策。 6.国债期货投资策略 本基金应进行国债期货投资时,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,通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究,结合国债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国债期货的收益性、流动性及风险性特征,运用国债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。 今后,随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等,基金还将积极寻求其他投资机会,如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,本基金将在履行适当程序后,将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。
业绩比较基准	中债信用债总指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金,其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金。
基金管理人	南方基金管理股份有限公司
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	南方宏元债券发起式A	南方宏元债券发起式C
下属分级基金的交易代码	004180	004181
报告期末下属分级基金的份额总额	10,101,951.79份	0.00份

注:1.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"南方宏元"。

2. 本报告期内,C类无份额。

§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(2017年10月01日 - 2017年12月31日)	
	南方宏元债券发起式A	南方宏元债券发起式C
1.本期已实现收益	102,946.86	-
2.本期利润	-6,327.79	-
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0006	-
4.期末基金资产净值	10,398,240.41	-
5.期末基金份额净值	1.0293	-

注:1、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;

2、所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。

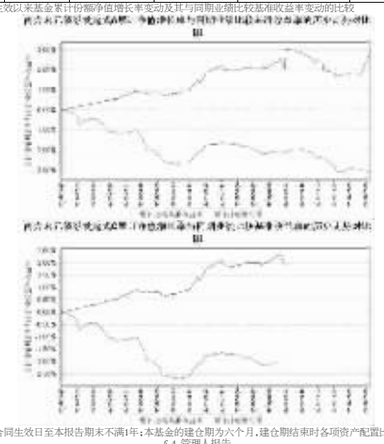
3、本报告期内,C类无份额。

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

南方宏元债券发起式A						
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	-0.07%	0.09%	-1.03%	0.04%	0.96%	0.05%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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:本基金的基金合同生效日至本报告期末不满1年;本基金的建仓期为六个月,建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
李晓	本基金基金经理	2017年1月18日		10年	女,清华大学金融学学士、硕士,注册金融分析师(CFA),具有基金从业资格。2007年加入南方基金,担任信用债高级分析师,现任固定收益投资部总经理,固定收益投资决策委员会委员。2010年9月至2012年6月,担任南方宝元基金经理;2012年12月至2014年9月,担任南方安心基金经理;2015年12月至2017年2月,担任南方润元基金经理;2013年7月至2017年9月,担任南方稳利基金经理;2016年8月至2017年12月,担任南方通利、南方荣冠基金经理;2016年9月至今,担任南方多利基金经理;2016年5月至今,担任南方金利基金经理;2016年8月至今,担任南方丰元基金经理;2016年9月至今,担任南方多元基金经理;2016年11月至今,任南方荣宏基金经理;2016年12月至今,任南方睿见混合基金经理;2017年1月至今,任南方宏元、南方和利基金经理;2017年3月至今,任南方荣优基金经理;2017年5月至今,任南方荣尊基金经理;2017年6月至今,任南方荣知基金经理;2017年7月至今,任南方荣年基金经理;2017年9月至今,任南方兴利基金经理。

注:1.对基金的首任基金经理,其"任职日期"为基金合同生效日,"离任日期"为根据公司决定确定的解聘日期;对此后的非首任基金经理,"任职日期"和"离任日期"分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2.证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内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《南方宏元债券型发起式证券投资基金基金合同》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,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均未超过该证券当日成交量的5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2017年4季度经济数据显示经济表现整体有所弱化,但经济韧性仍强。10-11月工业增加值同比增速下降至6.2%、6.1%,固定资产投资累计同比增速回落至7.2%,但PMI调查显示4季度的PMI仍在51.6以上,经济景气预期仍然位于高位。10-11月金融数据略超预期,其中10月M2同比增速降至8.8%,M2同比增速持续低位是金融去杠杆的结果,不过10月创出历史新低主要受当月财政存款超季节性增长的影响,11月社融累计同比仍有12.5%,显示融资需求依然较强。10-11月通胀水平平稳,工业品价格同比增速受到高基数影响开始回落,其中11月CPI同比增速1.7%,PPI同比增速5.8%。

美联储12月会议宣布加息25BP,将联邦基金利率目标调升至1.25%-1.5%,由于此前市场对加息预期已经非常充分,叠加美联储的政策声明并没有预期中的鹰派,加息靴子落地后反而导致美元下跌,黄金上涨。从目前公布的点阵图上看,2018年预计加息3次,2019年2次,整体路径和之前没有明显变化。欧央行议息会议维持利率决议不变,但是上调了2017-2019年的经济增长和通货膨胀预期。美联储加息后,央行跟随上调了公开市场操作利率5BP,并于12月底宣布建立"临时准备金动用安排",维护春节期间的流动性稳定。此外,四季度资管新规的征求意见稿发布,将对市场产生较大影响,有待新规的进一步落地。

债券市场方面,四季度收益率大幅上行,1年国债、1年国开收益率分别上行32BP、28BP,10年国债、10年国开收益率分别上行27BP、63BP,利率曲线平坦化上移,3-5年信用债整体表现弱于同期限国开债,城投债表现弱于中票,AA级信用债表现弱于AAA级。

展望2018年一季度,经济依然保持着较强的韧性,通胀方面,预计明年CPI中枢上升至2.5%左右,但难以达到3.0%,PPI中枢回落至3.0%左右,较今年显著下降。政策层面,海外央行依然处于货币政策边际收紧的通道中,但人民币汇率表现较好,央行货币政策受到的压力较小。监管政策依然严格,四季度相继发布了资管新规和流动性新规的征求意见稿,监管对市场依然存在较大影响。

债市策略方面,预计2018年名义增速大概率稳中有落,经济基本面情况或支持利率水平有所下降,但加强金融监管仍是明年主题,或导致市场利率较长期偏离与经济增速相适宜的水平。目前扰动债券市场的,无论是明年的通胀预期、货币政策、还是金融监管,都是偏中长期的因素,债市的剧烈时期或较长,仍需要耐心等待基本面和政策面更加明确的信号。利率债方面,虽然利率债收益率已创3年新高,但在金融防风险的大背景下难有趋势性机会,多看少动。信用债方面,当前信用债收益率相对贷款利率的水平位于历史高位,配置价值提升,但是信用利差仍位于低位,有扩大的风险。权益市场方面,开年进入春季躁动阶段,叠加资金面紧张的阶段性缓解,市场开年表现可能较好,关注有业绩支撑的行业和个券。转债市场机会主要靠优质标的正股上涨驱动,个券分化将十分显著。

投资运作上,弘利在4季度信用债保持了相对较低的久期,但是在10月份参与了少量的利率债交易,对净值造成了一定的负面影响。基于我们对明年债市仍然面临较强不确定性,同时考虑到短端收益率位于高位,收益率曲线平坦化,等待成本并不高的判断,在12月份我们继续降低了信用组合的久期,纯债市场以防守策略获取短端稳定的持有回报为主。考虑到转债市场目前个券较多,自下而上的择券空间显上升,弘利将在控制好风险的基础上,积极参与转债市场,以增强回报。

在4季度,我们根据投资策略进行了国债期货操作,主要目的在于套期保值,仓位比例控制在较低水平,对组合日净值波动的影响在0.1%附近。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期南方弘利A级基金净值增长率为-0.50%,同期业绩比较基准增长率为-1.03%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	12,116,454.20	93.10
	其中:债券	12,116,454.20	93.10
	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	501,318.22	3.85
8	其他资产	396,984.73	3.05
9	合计	13,014,757.15	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

注:本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 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

注:本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	2,882,465.50	27.72
2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,955,600.00	38.04
	其中:政策性金融债	3,955,600.00	38.04
4	企业债券	5,278,388.70	50.76
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	12,116,454.20	116.52

5.5 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债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	018005	国开1701	40,000	3,955,600.00	38.04
2	122743	PR军发集	40,000	1,002,800.00	9.64
3	019563	17国债09	10,000	998,500.00	9.60
4	010303	03国债(3)	10,230	980,545.50	9.43
5	010107	21国债(7)	9,000	903,420.00	8.69

5.6 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资产支持证券投资明细

注: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

注: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序的前五名权证投资明细

注: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

注:本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注:本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	8,010.36
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	388,974.37
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	396,984.73

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注: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

注:本基金本报告期末持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	南方宏元债券发起式A	南方宏元债券发起式C
报告期期初基金份额总额	10,101,951.79	-
报告期期间基金总申购份额	-	-
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	10,101,951.79	-

§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

注: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

注: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	20171001-20171231	10000527.83	-	-		10000527.83	99.00
个人	-	-	-	-	-		-	-
产品持有风险								
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。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、《南方宏元债券型发起式证券投资基金基金合同》。

2、《南方宏元债券型发起式证券投资基金托管协议》。

3、南方宏元债券型发起式证券投资基金2017年4季度报告原文。

10.2 存放地点

深圳市福田区福田街道福华一路六号免税商务大厦31-33层。

10.3 查阅方式

网站:http://www.nffund.com

南方弘利定期开放债券型发起式证券投资基金

2017 第四季度 报告

2017年12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:中国光大银行股份有限公司
报告送出日期:2018年01月22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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年1月18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