南方全球精选配置证券投资基金

2018 第二季度 报告

2018年6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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2018年7月18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2018年7月16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2018年4月1日起至2018年6月30日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	南方全球精选配置(QDII-FOF)
基金主代码	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	4,692,200,135.88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,并定期进行回调和动态调整。 2、战术性资产配置策略(Tactical Asset Allocation) 在战略资产配置的基础上,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RFP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)、资值(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(2018年04月01日 - 2018年06月30日)
1.本期已实现收益	137,661,432.63
2.本期利润	168,427,349.39
3.加权平均基金份额本期利润	0.0354
4.期末基金资产净值	4,320,410,371.42
5.期末基金份额净值	0.921

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、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。

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①1	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	3.95%	0.68%	2.01%	0.64%	1.94%	0.04%

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

§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		
叶国锋	本基金基金经理	2017年10月20日		7年	香港中文大学经济学硕士,具有基金从业资格,曾任泰康资产管理(香港)有限公司权益投资部高级副总裁,安信资产管理(香港)有限公司投资部基金经理,中广核投资(香港)有限公司高级投资副总裁,2017年8月加入南方基金;2017年10月至今,任南方全球基金经理,2018年1月至今,任南方香港成长基金经理。
黄亮	本基金基金经理	2009年6月25日		17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,现任国际投资决策委员会委员;2007年9月至2009年8月,担任南方全球基金经理助理;2011年9月至2015年5月,任南方中国中小盘基金经理;2015年5月至2017年11月,任南方香港优选基金经理;2009年6月至今,担任南方全球基金经理;2010年12月至今,任南方金砖基金经理;2016年6月至今,任南方原油基金经理;2017年4月至今,任国企精选基金经理;2017年10月至今,任南国REIT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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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《南方全球精选配置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的行为。

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

二季度经济有所回落,1-5月工业增加值累计同比增长6.9%;1-5月固定资产投资累计同比增长6.1%,其中,房地产投资累计同比增长10.2%,基建投资累计同比增长9.4%,制造业投资累计同比增长5.2%,投资数据较一季度显著回落,基建投资下滑是主要拖累项,地产投资中拿地支出的滞后影响依然存在,制造业投资相对平稳;1-5月社会消费品零售总额累计同比增长9.5%,较一季度继续回落。通胀方面,由于食品价格低迷,4、5月CPI同比增长回落至1.8%;而PPI受到油价上涨和基数较低的影响,4、5月同比增幅回升至3.4%和4.1%。金融数据方面,M2增速依然偏低,4、5月同比增速仅8.3%,信贷较去年同期有一定增长,不过由于非标收缩导致社融整体出现明显下滑。

美联储6月议息会议再次加息25BP,将联邦基金利率目标上调至1.75%-2.0%,同时上调了今年的经济增速和今明两年的通胀预测,对经济前景保持乐观。欧央行维持三大利率不变,维持每月购债规模300亿欧元不变,同时宣布将在12月底结束购债,但维持利率不变至少到2019年夏天。国内央行在二季度两次降准,合计净投放流动性约1.1万亿,且二季度美联储加息后央行并未跟随调整,货币政策转向中性偏松。二季度美元指数上涨4.54%,人民币对美元汇率中间价贬值3285个基点。二季度银行间隔夜、7天回购加权利率均值为2.73%、3.39%,分别较上季度回升5BP和18BP。

市场层面,利率债收益率震荡下行。1年国债、1年国开收益率分别下行16BP、33BP。10年国债、10年国开收益率分别下行27BP、39BP,利率曲线平坦化下移。同业存单利率先上后下,高点仍未突破一季度水平。货币市场利率处于下行趋势中,中枢较去年已有明显下移。在操作方面,本基金主要以中高久期持仓为主,以期提高组合静态收益并获取一定的资本利得。

经济层面,6月中采制造业PMI从51.9回落至51.5,进出口指数下滑是主要拖累项,随着贸易战的爆发,企业对生产活动前景的预期有所弱化。二季度工业生产加快有一定赶工效应的影响,近期环保力度再次加大,贸易前景的不确定性也明显提高,预计后期工业生产将承受一定压力。通胀方面,CPI由于食品价格低迷,预计三季度将稳中有落,全年中枢在2.0%左右;PPI的基数效应逐渐消退,油价短期内进入震荡期,对PPI拉动有所放缓,预计三季度PPI也有所回落,全年中枢在3.5%左右。

政策方面,美联储6月如期加息,且对经济和通胀前景较为乐观,年内再次加息2次的概率仍然较高。欧央行维持利率不变,将于年底退出QE,不过到明年夏天前不会加息的表态略低于市场预期。国内方面,央行二季度两次降准,合计释放了上万亿的流动性,同时央行在季末例会中也调整了部分措辞,将保持流动性"合理稳定"改为"合理充裕",基本明确了货币政策转向中性偏松。监管政策方面,资管新规虽然已经出台,但细则迟迟没有落地,商业银行流动性新规正式稿落地,相比于征求意见稿,在过渡期和部分指标的计算上有所放松。

债市策略方面,二季度进入旺季后基本面表现平稳,量价指标均有明显回暖。不过,基本面的风险也逐渐显现,融资环境大幅收紧,贸易战局势反复,地产和平台的监管继续收紧,这些因素都对经济增长造成了

	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	170,387,932.08	3.90
7	银行存款和结算备付金合计	272,007,808.72	6.22
8	其他资产	17,232,622.27	0.39
9	合计	4,370,152,741.07	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741,734,323.07元,占基金资产净值比例17.17%;通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币120,780,044.15元,占基金资产净值比例2.80%。

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	1,329,460,470.95	30.77
合计	1,329,460,470.95	30.77

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	142,071,978.20	3.29
原材料	42,786,903.45	0.99
工业	65,337,602.67	1.51
非必需消费品	170,665,394.33	3.95
必需消费品	59,535,506.50	1.38
医疗保健	47,660,358.69	1.10
金融	451,037,110.24	10.44
科技	283,395,654.57	6.56
通讯	27,456,394.60	0.64
公用事业	39,513,567.70	0.91
合计	1,329,460,470.95	30.77

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	Hisense Kelon Electrical Holdings Co.,Ltd.	海信科龙电器股份有限公司	921 HK	香港联合交易所	香港	11,500,000	77,662,156.50	1.80
2	Tencent Holdings Limited	腾讯控股有限公司	700 HK	香港联合交易所	香港	220,000	73,042,811.60	1.69
3	AAC Technologies Holdings Inc.	瑞声科技控股有限公司	2018 HK	香港联合交易所	香港	768,000	71,548,838.40	1.66
4	China Taiping Insurance Holdings Company Limited	中国太平保险控股有限公司	966 HK	香港联合交易所	香港	2,500,000	51,745,262.50	1.20
5	Postal Savings Bank Of China Corporation Limited	中国邮政储蓄银行股份有限公司	1658 HK	香港联合交易所	香港	12,000,000	51,698,892.00	1.20
6	China Merchants Bank Co., Ltd.	招商银行股份有限公司	3968 HK	香港联合交易所	香港	2,000,000	48,815,490.00	1.13
7	China Shenhua Energy Company Limited	中国神华能源股份有限公司	1088 HK	香港联合交易所	香港	3,000,000	47,095,566.00	1.09
8	China Construction Bank Corporation	中国建设银行股份有限公司	939 HK	香港联合交易所	香港	7,000,000	42,787,325.00	0.99
9	PetroChina Company Limited	中国石油天然气股份有限公司	857 HK	香港联合交易所	香港	7,050,000	35,484,814.35	0.82
10	Country Garden Holdings Co. Ltd.	碧桂园控股有限公司	2007 HK	香港联合交易所	香港	3,000,000	34,904,340.00	0.81

注: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序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序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序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

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	Wellington Global Quality Growth Fund(联博优质环球成长基金)	股票型基金	开放式	Wellington Management Group LLP(威灵顿管理公司)	521,279,567.76	12.07
2	Wellington Global Health Care Equity Fund(威灵顿全球医疗保健股票基金)	股票型基金	开放式	Wellington Management Group LLP(威灵顿管理公司)	224,156,645.47	5.19
3	T Rowe Price Funds SICAV - Global Focused Growth Equity Fund(T. ROWE PRICE全球集点成长股票基金)	股票型基金	开放式	T Rowe Price Luxembourg Management Sarl(T Rowe Price卢森堡管理公司)	215,513,777.89	4.99
4	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund(必需消费品精选行业SPDR基金)	ETF基金	开放式	SSgA Funds Management Inc(道富基金管理公司)	210,709,199.96	4.88
5	T Rowe Price Funds SICAV - Global Technology Equity Fund(T ROWE PRICE全球科技股票基金)	股票型基金	开放式	T Rowe Price Luxembourg Management Sarl(T Rowe Price卢森堡管理公司)	182,618,160.00	4.23
6	Invesco Global Leisure Fund(景顺环球休闲基金)	股票型基金	开放式	INVESCO Management S.A(景顺资产管理公司)	180,648,662.84	4.18
7	JPM LUX LIQUIDITY INSTITUTIONAL FUND(摩根大通货币市场基金)	货币市场基金	开放式	JP Morgan Asset Management(摩根大通资产管理公司)	170,387,932.08	3.94
8	Hang Seng Investment Index Funds Series – Hang Seng CEI ETF(恒生国企指数基金上市基金)	ETF基金	开放式	Hang Seng Investment Management Ltd(恒生投资管理有限公司)	164,198,446.36	3.80
9	Utilities Select Sector SPDR Fund(公用事业精选行业SPDR基金)	ETF基金	开放式	SSgA Funds Management Inc(道富基金管理公司)	147,833,370.48	3.42
10	Vanguard Investment Series PLC – Global Enhanced Equity Fund(先锋投资系列-全球增强股票基金)	股票型基金	开放式	Vanguard Group Ireland Ltd(先锋集团爱尔兰有限公司)	123,471,380.11	2.86

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	1,896.98
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	17,153,691.74
4	应收利息	30,581.64
5	应收申购款	46,451.91
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,232,622.27

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

本基金本报告期末前十名股票中不在在流通受限情况的说明

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	4,825,519,024.91
报告期期间基金总申购份额	2,543,618.38
减:报告期期间基金总赎回份额	135,862,507.41
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	4,692,200,135.88

§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

本报告期内,基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

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

无。

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2018年第2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

南方全天候策略混合型基金中基金(FOF)

2018 第二季度 报告

2018年6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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2018年7月18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2018年7月16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2018年4月1日起至2018年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方全天候策略混合(FOF)
基金主代码	005215
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年10月19日
报告期末基金份额总额	1,530,772,090.74份
投资目标	本基金为基金中基金,通过大类资产配置,灵活投资于多种具有不同风险收益特征的基金,寻求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金力争通过合理判断市场走势,合理配置基金、股票、债券等投资工具的比例,通过定量和定性相结合的方法精选具有不同风险收益特征的基金,力争实现基金资产的稳定回报。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×15%+上证国债指数收益率×85%
风险收益特征	本基金为基金中基金,"全天候"表明通过投资多种类别的资产,均衡配置风险,从而减少组合受某类资产波动的影响,实现风险的分散。本基金相对股票基金和一般的混合基金其预期风险较小,但高于债券基金和货币市场基金。
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
下属分级基金的基金简称	南方全天候策略混合(FOF)A / 南方全天候策略混合(FOF)C
下属分级基金的交易代码	005215 / 005216
报告期末下属分级基金的份额总额	1,199,705,620.56份 / 331,066,470.18份

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"南方全天候策略"。

§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(2018年4月1日 - 2018年6月30日)	报告期(2018年4月1日 - 2018年6月30日)
	南方全天候策略混合(FOF)A	南方全天候策略混合(FOF)C
1.本期已实现收益	-11,634,735.71	-3,873,391.00
2.本期利润	-9,493,669.69	-3,202,250.80
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0068	-0.0067
4.期末基金资产净值	1,193,533,472.39	327,978,259.23
5.期末基金份额净值	0.9949	0.9907

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、本基金T日的基金份额净值在所投资基金披露净值或万份收益的当日(法定节假日顺延至第一个交易日)计算,并于T+2日公告;

4、本基金合同生效日为2017年10月19日,基金合同生效日至本报告期末,本基金运作时间未满一年。

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

南方全天候策略混合(FOF)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	-0.91%	0.32%	-0.23%	0.17%	-0.68%	0.15%
南方全天候策略混合(FOF)C						
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	-1.06%	0.32%	-0.23%	0.17%	-0.83%	0.15%

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

基金合同生效日至本报告期末不满一年。本基金建仓期为自基金合同生效之日起6个月,建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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		
李文良	本基金基金经理	2018年3月8日	-	9年	四川大学经济学学士,具有基金从业资格,曾先后就职于富士康集团财务部,胜星资讯全球基金及海帝宏金管理部、招商银行总行基金团队、历任财务报表分析员、基金数据分析员、投资分析与组合构建组长、基金产品规划经理。2017年10月加入南方基金,任宏观研究与资产配置组研究员,2018年3月至今,任南方全天候策略基金经理。
夏莹莹	本基金基金经理	2017年11月10日	-	12年	女,香港科技大学理学硕士,具有基金从业资格,曾先后就职于摩根资讯投资管理部、招商银行私人银行部,腾讯文化基础平台与金融应用线金融合作和政策部,历任投资顾问、高级分析师、金融产品高级经理。2017年3月加入南方基金,任宏观研究与资产配置部高级研究员,2018年3月至今,任南方全天候策略基金经理。

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《南方全天候策略混合型基金中基金(FOF)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均未超过该证券当日成交量的5%。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾2018年上半年,全球经济分化明显,美国经济基本面继续走强,欧洲和日本经济明显走弱,中国去杠杆延续同时资管新规细则逐步落地,叠加中美贸易战的反复以及意大利政局动荡冲击,风险偏好持续受到压制,全球股票市场在上半年均经历了较大回撤,A股和港股相对于境外发达权益市场波动和回撤更大,其中,沪深300自1月见顶以来下跌幅度超过20%。在避险情绪驱动下,债券市场表现好于预期,配置价值明显,国内债券收益率在一季度超预期大幅下行,且在二季度央行的置换式降准刺激下,收益率单日大幅下行,随后收益率开始上行,二季度债市整体表现大幅弱于一季度。

总体而言,上半年,各大类资产表现来看,货币类和债券类的低资产表现优于境内外权益类的风险资产,大宗方面,原油表现最佳,黄金表现较差。

今年以来,南方全天候策略FOF组合以风险平价策略为战略资产配置基础,通过战术资产配置适度调整权益类资产和债券类资产在组合中的比重。

上半年,南方全天候FOF组合逐步下调货币基金配置比例,增加了偏债型基金配置比例,控制偏股型基金配置比例以维持权益仓位处于相对中性水平。整体来看,偏股型基金仓位在20%左右,偏债型基金仓位在65%左右。

在偏股型基金配置方面,南方全天候FOF采取精选内部和外部权益基金分散化配置,风格上在大盘/小盘、价值/成长上均衡配置,为进一步分散风险,通过沪港深基金对港股资产进行了适当配置。

在偏债型基金配置方面,考虑费率优势,南方全天候FOF配置以内部基金为主,少量配置外部偏债型基金;策略端采取中短久期,利率债和高等级信用债均衡的策略。

展望后市,从经济数据来看经济增长虽然有放缓迹象,但宏观经济具有较强韧性;扰动因素在于海外主要经济体货币政策逐渐收紧、中美贸易战等诸多不确定因素影响;因此我们认为国内权益市场波动将维持高位,暂无趋势性机会。但另一方面,我们也看到不少细分行业龙头上市公司盈利状况和现金流均较好,同时随着市场大幅下跌,市场整体估值水平已经有相当的吸引力,结构性行情依然可期。中长期来看,我们对权益市场表现并不悲观。

债券市场方面,"稳货币、紧信用"逐步向"宽货币、紧信用"转变,同时下半年通胀压力不大,我们认为债券市场配置价值凸显,但金融监管的主旋律尚未发生转变,同时,信用风险还未释放充分,收益率再度出现大幅下修暂无基本面和资金面的支持;此外,美联储紧缩的货币政策也在一定程度上制约了利率的下行空间。综合来看,利率债和高等级信用债是较好的配置品种。

大宗商品方面,我们认为原油价格受地缘政治风险的扰动,短期价格波动较大,向下有较强的支撑,但绝对价格已处于相对高位,上行空间将受到供应方法为指导,力争在各个大类资产和细分资产间进行均衡配置以控制组合波动性。大类资产配置方面,我们将立足长期和产品风险定位,并根据我们对市场的阶段性判断适度调整权益资产配置比例。在基金配置层面,我们将继续从全市场精选从企业基本面出发精选个股的权益类管理人,注重权益类资产内部风格的均衡搭配;债券型基金方面,精选具有较强自上而下债券券种配置能力和信用风险把控能力的债券基金管理人;偏债型基金的配置方面注重组合中底层基金在券种和久期上的均衡搭配。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期南方全天候策略混合(FOF)A级基金净值增长率为-0.91%,同期业绩比较基准增长率为-0.23%;南方全天候策略混合(FOF)C级基金净值增长率为-1.06%,同期业绩比较基准增长率为-0.23%。

4.6 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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	1,433,331,842.99	93.64
3	固定收益投资	78,348,070.00	5.12
	其中:债券	78,348,070.00	5.12
	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	17,296,440.92	1.13
8	其他资产	1,723,866.52	0.11
9	合计	1,530,700,220.43	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

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

本基金本报告期末未持有股票。

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

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	22,452,245.00	1.48
2	央行票据	-	-
3	金融债券	55,895,825.00	3.67
	其中:政策性金融债	55,895,825.00	3.67
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	-	-
8	回购定盘	-	-
9	其他	-	-
10	合计	78,348,070.00	5.15

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	250,000	25,095,000.00	1.65
2	019571	17国债17	224,500	22,452,245.00	1.48
3	180207	18国开07	200,000	19,986,000.00	1.31
4	018002	国开1302	106,550	10,814,825.00	0.71

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

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序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

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

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(元)
1	存出保证金	66,252.79
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	51,869.39
4	应收利息	1,358,926.41
5	应收申购款	233,003.57
6	其他应收款	13,814.36
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,723,866.52

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	202103	南方多利增强债券A	契约型开放式	223,094,509.91	241,789,829.84	15.89	是
2	202101	南方宝元债券	契约型开放式	82,039,168.38	163,996,297.59	10.78	是
3	003474	南方天天利货币B	契约型开放式	140,661,853.71	140,661,853.71	9.24	是
4	003295	南方安裕混合	契约型开放式	98,749,772.24	104,062,509.99	6.84	是
5	001183	南方利淘灵活配置混合A	契约型开放式	74,396,995.31	84,812,574.65	5.57	是
6	003161	南方安泰混合	契约型开放式	66,642,344.46	70,507,600.44	4.63	是
7	001334	南方利鑫灵活配置混合A	契约型开放式	61,970,591.93	70,150,710.06	4.61	是
8