

# 南方瑞合三年定期开放混合型发起式 证券投资基金（LOF）2023 年第 4 季度 报告

2023 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：中国建设银行股份有限公司

送出日期：2024 年 1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 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 2023 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	南方瑞合三年定开混合发起（LOF）
场内简称	南方瑞合（南方瑞合 LOF）
基金主代码	501062
交易代码	501062
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 9 月 6 日
报告期末基金份额总额	595,468,468.09 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势，对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，并据此制定本基金在股票、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。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×40%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×20%+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，一般而言，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金，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	中国建设银行股份有限公司

### § 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（2023年10月1日—2023年12月31日）
1.本期已实现收益	-16,724,457.33
2.本期利润	-33,022,335.04
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0555
4.期末基金资产净值	662,692,641.92
5.期末基金份额净值	1.1129

注：1、基金业绩指标不包括持有人认（申）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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

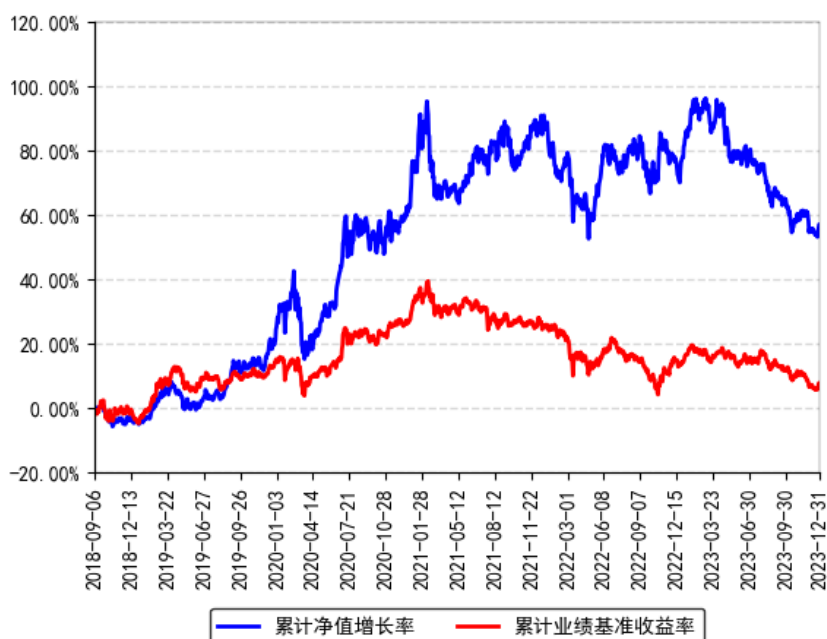
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-4.74%	0.68%	-3.45%	0.49%	-1.29%	0.19%
过去六个月	-11.84%	0.70%	-6.02%	0.53%	-5.82%	0.17%
过去一年	-11.70%	0.84%	-5.61%	0.52%	-6.09%	0.32%
过去三年	-7.33%	1.07%	-17.05%	0.68%	9.72%	0.39%
过去五年	64.09%	1.12%	12.20%	0.70%	51.89%	0.42%
自基金合同生效起至今	56.98%	1.10%	7.71%	0.71%	49.27%	0.39%

##### 3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

南方瑞合三年定开混合发起（LOF）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		
史博	本基金基金经理	2018年9月6日	-	25年	硕士研究生学历，特许金融分析师（CFA），具有基金从业资格。曾任职于博时基金管理有限公司、中国人寿资产管理有限公司、泰达宏利基金管理有限公司。2004年7月23日至2005年2月25日，任泰达周期基金经理；2007年7月26日至2009年5月23日，任泰达首选基金经理；2008年8月5日至2009年9月25日，任泰达市值基金经理；2009年4月9日至2009年9月25日，任泰达品质基金经理。2009年10月加入南方基金，曾任研究部总监、总裁助理、首席投资官（权益），现任南方基金副总裁。2014年2月26日至2018年11月16日，任南方新优享基金经理；2015年9月11日至2018年11月28日，任南方消费活力基金经理；2017年3月27日至2020年7月24日，任南方智慧混合基金经理。

					2018年5月10日至2020年7月24日，任南方瑞祥一年混合基金经理；2019年3月12日至2020年11月20日，任南方智诚混合基金经理；2011年2月17日至今，任南方绩优基金经理；2018年9月6日至今，任南方瑞合基金经理；2021年2月3日至今，任南方兴润价值一年持有混合基金经理；2021年2月10日至今，兼任投资经理；2021年8月25日至今，任南方新能源产业趋势混合基金经理；2021年12月28日至今，任南方港股创新视野一年持有混合基金经理。
恽雷	本基金基金经理	2021年11月19日	-	8年	香港中文大学化学博士，具有基金从业资格。2015年5月加入南方基金，历任国际业务部助理研究员、研究员；2017年12月30日至2018年8月7日，任投资经理助理；2018年8月7日至2021年11月19日，任投资经理；2021年11月19日至今，任南方瑞合基金经理；2023年4月14日至今，任南方产业智选股票基金经理。

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中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券投资基金从业人员范围的相关规定。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
史博	公募基金	5	11,075,883,741.82	2004年07月23日
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	1	30,176,740,235.59	2018年08月24日
	合计	6	41,252,623,977.41	-

#### 4.2 管理人对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。

### 4.3 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超过该证券当日成交量的 5% 的交易次数为 7 次，是由于指数投资组合的投资策略导致。

### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾 2023 年四季度，A 股市场以及港股市场主要指数表现：A 股以及港股市场中主要指数较为分化，其中上证指数下跌 4.36%，沪深 300 指数下跌 7.00%，创业板指数下跌 5.62%；港股市场中，恒生指数下跌 4.28%，恒生科技指数下跌 3.99%。两地市场在一季度由于 22 年底疫情放开后，投资者对 23 年经济存在强复苏的预期，市场整体表现较为强劲；二季度由于宏观经济逐步呈现出弱复苏的基本面，市场开始对资产重新定价。第三季度由于中国的经济基本面复苏程度不及市场预期，因此主要指数都呈现出较差的表现。第四季度延续着第三季度的市场逻辑，尽管美债的利率从高点开始回落，但是无论是 A 股市场还是对美债利率更为敏感的港股市场都没有如市场预期呈现出反弹的走势。

回顾海外市场，全球主要指数普遍上行，十年期美债利率从高位回落促使全球各个地方的股票资产重新定价，估值得到一定程度的回归。美国市场呈现出普涨的走势，其中美国道琼斯工业指数上涨 12.48%，标普 500 指数上涨 11.24%，纳斯达克指数上涨 13.56%。

复盘 2023 年四季度 A 股和港股市场的行业表现，A 股市场中四季度表现最好的五个申万一级行业分别是煤炭（+4.18%），电子（+3.92%），农林牧渔（+1.73%），综合（+0.8%），医药生物（+0%）；而表现最差的五个申万一级行业分别是美容护理（-14.55%），建筑材料（-14.47%），房地产（-14.47%），商贸零售（-9.32%）以及电力设备（-9.29%）；港股市场中四季度表现最好的三个恒生一级行业分别是公用事业（+5.1%），工业（+0.4%）以及电讯业（-0.37%），而表现最差的三个恒生以及行业分别是可选（-8.69%），资讯科技业（-7.86%），必选（-7.40%）。

整体来说，今年 A 股市场，在以宏观经济为驱动因素的“茅资产”和以新能源为代表的“宁资产”两类资产表现都相对疲软的环境下，同时经济复苏相对缓慢，因此市场更多呈现出来的特征是依靠较为宽松的流动性驱动各种主题型机会。上半年，AIGC（生成式 AI），可控核聚变，室温超导，苹果的空间计算，阿尔兹海默症药物获批，特斯拉的人形机器人以及 FSD 自动驾驶，三季度，四季度热点切换至减肥药，华为手机/汽车产业链以及消费电子，AIPC，MR（混合现实）等等行业都促使 A 股市场的热点情绪浓烈并且快速轮换，尽管市场热闹非凡，但主题型机会短期内也有可能造成较大的回撤风险，因为这些主题型资产并没有稳定的估值定价的中枢，更多依靠边际的景气度的变化进行定价，甚至只是美股的映射来形成估价的催化剂。我们从来不否认这些前沿的技术将使得人类社会不断向前进步，确实是我们不断学习，研究的领域，但是投资从来都是衡量概率与赔率的过程。当前这些前沿技术仍然处于混沌初开之时，坦率地说，我们所获得的认知并不比市场中的其他投资者要领先多少，甚至我们还在探索未来可能的商业模式，因此对于这些热门领域，我们始终保持学习的热诚，依然谨慎地在这些领域寻找投资机会。

在每一次的定期报告中，会分享一些对于市场当前热点话题的思考。这些话题可能是市场中目前正在热议的话题，也可能是我们在研究海外市场以及国家在发展过程中需要值得引起警惕的地方，以期起到抛砖引玉，相互探讨的作用。当然，基金经理首要责任是为基金投资者带来稳健的收益，在从业过程中，投资研究一直是一项严谨的事情，需要较高的专业性。我们不会轻易去踏足医学，法律是因为我们认为医生和律师具有较高的专业性壁垒，需要经过日积月累的训练和“望闻问切”经验积累才能服务好客户。客观说，投资研究也是一样，尽管买入/卖出的动作对任何一个拥有股票账户的投资者来说只需要几秒钟时间，但是买卖的底层原理往往需要投资者对于所投资的行业/公司未来的前景拥有较为深邃的洞见，同时再好的东西也有相对应付出的价格，付出的价格太贵也并不算是一笔好的投资。中国股票市场经过过去将近 30 年的发展，依然形成了以散户为主导的市场结构，市场的制度建设以及定价机制仍然有不少值得完善的地方。同时，本人认为对于普通投资者，特别是散户投资者的投教工作也是市场逐步走向成熟重要的手段之一。基金经理需要花一些时间去向市场中的投资者普及和传导正确的投资价值观。因此期望从另外一个角度来分享我们的所思所感。在第四季度的阶段性报告中，我们主要针对市场中的所谓红利策略的思考做一个探讨。

第一部分是关于红利策略的探讨。当前，市场中投资者或者分析师把红利策略简单理解为高股息率策略（High Dividend Yield Strategy），通过数量化手段把各行业的股息率从高到低排序，然后据此来“编造故事”进行所谓的高股息推荐。我们认为上述对红利策略的简单粗暴的理解极其容易陷入“价值陷阱”，不少公司并不具备较高的分红基因，而是由于

公司基本面以及治理质量较差，股价持续下跌被动推升了股息率水平。因此，根据股息率的高低简单来选择标的而不是从红利策略的底层原理以及公司创造红利的稳定性来选择公司，较大概率会陷入投资中的价值陷阱。我们也简单谈一趟不同要素在红利策略中的排序。

我们认为红利策略中最看重的指标是公司的分红比例（payout ratio）（即公司每年拿出利润的多少比例来进行分红），为什么在红利策略中这一个指标反而是最重要的呢？因为分红比例（payout ratio）决定了公司的合理估值中枢，即市盈率  $P/E = (D/E) / (D/P)$ 。当我们在市盈率的公式上面引入 D（每股股息）之后，分子 D/E 即为公司每年的分红比例；分母 D/P 即为公司每年的股息率，也可以理解为投资者投资该公司所要求获得的合理股息回报水平。对于一个公司合理的股息率水平通常可以通过两种方式来确认：一种是基于无风险利率的基础上加上约 200bp 的股权风险溢价；第二种方式是通过市场上公认的红利股例如某电信运营商，某水电企业的股息率相比较获得。总体来说，我们认为对于 A 股市场来说，4-5 个点的股息率是红利股所应该具备的合理股息率水平；而在港股市场中，考虑到港股通红利税的因素，6%以上水平是港股红利股应该具备的合理的股息率水平。不同的派息比率最终决定于公司合理的估值水平。我们举个例子，公司 A 派息比例是 50%，公司 B 派息比率是 80%，假设市场投资者要求从公司身上获得的股息率水平为 5%。那么对于 A 公司来说，合理的定价中枢为  $50\%/5\%=10x$ ，而对于 B 公司来说，合理的定价中枢为  $80\%/5\%=16x$ ；所以对于红利股来说，第一考量的因素是这些公司应该如何定价，红利公司往往处于公司经营的成熟期，公司增速相对较慢，因此在过高的估值水平上去选择红利股，往往会比较煎熬。同时，在笔者的研究过程中发现派息比例较高也是一个公司低波动（low volatility）特征产生的重要因素。笔者认为当公司高比例分红的时候，意味着公司经营周期中创造的价值将更大程度上分配给二级市场财务投资人，即股利贴现模型（DDM model）的价值更加贴近自由现金流折现模型（DCF model），股票更加趋近于债券，因此呈现出了低波动的特征。

在红利策略中第二重要因素是公司股利增长（DPS growth）的持续性，与自由现金流折现模型（DCF model）类似，投资者也是希望公司每年获得的股息能够稳健增长。因为股息的稳健增长的仅仅给投资者带来当期的现金收益，也会由于自身的增长带来一定的资本利得。举个例子，公司 A 当前股价是 10 元，假设今年能够获得 0.5 元的股息，同时假设投资者投资该公司所期待获得的股息收益率水平约为 5%。公司每年每股股息能以 10%左右的水平稳健增长，那么 5 年之后投资者获得的公司分配的每股股息为 0.81 元，此时公司的股价较 5 年前保持不变，那么公司当前的股息收益率水平为 8.1%。但是，由于投资该公司的投资者所期待的股息收益率水平 5%就够了，因此此时公司的股价上涨至 16.2 元对应的股息率水平约为 5%。因此。股息的稳健增长将给投资者带来额外的资本利得，这也是我们即使投资高分红的公司，依然希望公司由于自身的护城河以及竞争力能够实现稳健的增长的重要原因。



在红利策略中第三个需要考虑的因素才是当前被市场奉为圭臬的股息率水平，股息率水平更像是结果指标，并不能作为选股的决定性因素。倘若只是把股息率作为选股的因素，无论是成熟市场中的美股市场亦或是香港市场历史上收益率水平并不突出，并没有因为增加了一个因子显著跑赢基准指数，最重要的原因即是陷入了个别公司的价值陷阱。笔者早年的时候读过一篇研究报告，作者研究了过去五十年高股息策略在标普 500 指数中的表现，倘若只是根据股息率的高低简单来选择标的，组合的年化收益率约为 7-8%左右的水平，与标普 500 复合收益率水平接近，并没有显著跑赢基准指数。倘若基于 DPS 增长的角度来选择高分红标的，年化收益率高达 15%左右的水平，远远跑赢标普 500 指数。

同时，我们在对标研究海外高股息标的与国内的高股息标的会发现存在较大的差别。高股息资产的回报通常有两种类型，同样是 12%的预期收益率可以有两种方式构成，一种是每股股息的增长 8%（DPS growth）+ 现金股息率 4%（Dividend Yield）；另外一种则是每股股息的增长 4%（DPS growth）+ 现金股息率 8%（Dividend Yield）；尽管都是对应 12%的预期收益率，但是两者的属性并不一样，第一种更像是红利策略中的进攻型标的，而后者更像是红利策略中的防守型标的。对于海外的高股息标的来说通常拥有“垄断”经营属性，例如美国上市的标的美国的公用事业公司，港股上市的公司电力电网，铁路以及天然气输送管道公司等等。这些标的由于大部分属于各个国家以及地区的基础设施，因此需求极其稳定，并且会根据居民通胀水平以及燃料成本水平来进行收入的调整，同时创造非常稳健的现金流，并且始终根据资产收益率的高低来进行资本循环（退出收益率较低的资产，重新买入较高收益率的资产）来维持整体 ROE 水平的稳定。而国内的高股息标的主要集中在上游资源品或者在胜负已分的一些成熟行业中，这些资产产生较高股息的主要原因来源于前期的资本性支出不足，短期供给无法释放，同时行业在价格层面上存在一定的“计划”属性，因此国内的高股息标的在成长性以及稳定性和海外的高股息标的相比需要打一定的折扣。

面对当前如此嘈杂的市场环境，过去两年市场中行业表现也印证了大部分二级市场的投资机遇都具有其特定的历史环境，能够稳妥穿越市场中每轮起伏的投资者往往都需要时刻处于谦逊的“空杯”心态，在季度报告以及半年报中，我们会阶段性的针对市场热点问题进行持续深度思考，当然观点难免有认知狭隘的地方，希望我们能够专注于资产管理这条马拉松道路上，持续为委托人创造出稳健的投资回报。资本市场的本质是均值回归，每位希望尽可能延长自身职业生涯的选手都需要与时间来对抗，不断的学习，懊悔，反思，迭代来获得时间的复利。努力勤勉地“自下而上”翻石头的过程中挖到符合自身投资策略的宝藏并且尽可能拓展自身的能力圈，同时也需要具备“自上而下”的宏观视野来管控投资组合在运行过程中的风险。在当前复杂多变的市场环境中我们会对基于强宏观假设推演的逻辑保持理性，更加关注公司的定价在宏观冲击中是否存在错误。中国的复苏路径清晰，但转型道路道阻且长

海外的通胀韧性较强，资本成本高企短期难以恢复。因此，需要我们对市场的估值保持克制理性，选股上留足充分的安全边际。具体应对措施如下：（1）在个股的选择上面，再怎么强调安全边际都不为过，公司创造现金流的效率，绝对的估值水平，以及派息水平都是我们在应对波动的市场中能够保持客观理性的先决条件（2）逆向投资，短期内获得“情绪价值”的行业及时了结获利或者通过再平衡降低组合中持有的仓位。

#### 4.5 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 1.1129 元，报告期内，份额净值增长率为-4.74%，同期业绩基准增长率为-3.45%。

#### 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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	460,494,731.89	66.91
	其中：股票	460,494,731.89	66.91
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	30,257,073.77	4.40
	其中：债券	30,257,073.77	4.40
	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	154,981,886.77	22.52
	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	41,974,760.69	6.10
8	其他资产	482,667.28	0.07
9	合计	688,191,120.40	100.00

注：本基金本报告期末通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 164,211,681.19 元，占基金资产净值比例 24.78%。

### 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

金额单位：人民币元

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	13,104,300.00	1.98
C	制造业	271,517,626.27	40.97
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	7,763,120.00	1.17
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	76,093.86	0.01
J	金融业	3,773,286.00	0.57
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,058.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	26,564.46	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	19,002.11	0.00
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	296,283,050.70	44.71

## 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：人民币元

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	28,788,683.68	4.34
工业	-	-
非必需消费	20,739,732.80	3.13
必需消费品	35,516,755.48	5.36
医疗保健	9,025,733.71	1.36
金融	-	-
科技	26,362,737.27	3.98
通讯	43,778,038.25	6.61
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	164,211,681.19	24.78

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

## 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

## 5.3.1 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	00941	中国移动	745,500	43,778,038.25	6.61
2	002675	东诚药业	1,745,500	31,995,015.00	4.83
3	600066	宇通客车	2,308,400	30,586,300.00	4.62
4	02367	巨子生物	919,400	29,661,160.58	4.48
5	00992	联想集团	2,664,000	26,362,737.27	3.98
6	600519	贵州茅台	15,200	26,235,200.00	3.96
7	688700	东威科技	400,000	24,408,000.00	3.68
8	002698	博实股份	1,394,000	21,174,860.00	3.20
9	000521	长虹美菱	3,535,000	19,902,050.00	3.00
10	600060	海信视像	939,568	19,636,971.20	2.96

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

## 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	央行票据	-	-
3	金融债券	30,257,073.77	4.57
	其中：政策性金融债	30,257,073.77	4.57
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	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	30,257,073.77	4.57

## 5.5 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

金额单位：人民币元

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	220322	22 进出 22	300,000	30,257,073.77	4.57

## 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名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

### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

无。

### 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

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在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、交易活跃的国债期货合约，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。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

### 5.11 投资组合报告附注

**5.11.1 声明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**

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。

**5.11.2 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。

### 5.11.3 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	129,076.69
2	应收证券清算款	230,042.03
3	应收股利	123,548.56
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	482,667.28

### 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	595,468,468.09
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	595,468,468.09

## § 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	10,002,700.27
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	10,002,700.27
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.68

### 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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,002,700.27	1.68	10,002,700.27	1.68	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	2,660,943.42	0.45	7,453,681.01	1.25	自合同生效之日起不少于 3 年
基金经理等人员	1,008,726.73	0.17	1,008,726.73	0.17	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	13,672,370.42	2.30	18,465,108.01	3.10	-

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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。

## 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 1、《南方瑞合三年定期开放混合型发起式证券投资基金（LOF）基金合同》；
- 2、《南方瑞合三年定期开放混合型发起式证券投资基金（LOF）托管协议》；
- 3、南方瑞合三年定期开放混合型发起式证券投资基金（LOF）2023 年 4 季度报告原文。

### 10.2 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。

### 10.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>