

# 南方全球精选配置证券投资基金 2025 年第 2 季度报告

2025 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：中国工商银行股份有限公司

送出日期：2025 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 17 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 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |   |
|------------|---|
| 基金简称       | 南方全球精选配置股票 (QDII-FOF)   |
| 基金主代码      | 202801  |
| 交易代码       | 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 | 1,682,295,716.32 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，并定期进行回顾和动态调整。 2、战术性资产配置策略（Tactical Asset Allocation）在成熟市场和新兴市场中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 ETF 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）、估值（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。前款有关风险收益特征的表述是基于投资范围、投资比例、证券市场普遍规律等做出的概述性描述，代表了一般市场情况下本基金的长期风险收益特征。销售机构(包括基金管理人直销机构和其他销售机构)根据相关法律法规对本基金进行风险评价，不同销售机构采用的评价方法也不同，因此销售机构的风险等级评价与基金法律文件中风险收益特征的表述可能存在不同。本基金的风险等级可能有相应变化，具体风险评级结果应以销售机构的评级结果为准。 |                            |
| 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     | 南方全球精选配置股票<br>(QDII-FOF) A  | 南方全球精选配置股票<br>(QDII-FOF) C |
| 下属分级基金的交易代码     | 202801  | 023591                     |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 1,681,126,962.88 份  | 1,168,753.44 份             |
| 境外资产托管人         | 英文名称：The Bank of New York Mellon Corporation<br>中文名称：纽约梅隆银行股份有限公司   |                            |

### § 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（2025 年 4 月 1 日—2025 年 6 月 30 日） |                            |
|----------------|-------------------------------------|----------------------------|
|                | 南方全球精选配置股票<br>(QDII-FOF) A          | 南方全球精选配置股票<br>(QDII-FOF) C |
| 1.本期已实现收益      | 17,835,825.59                       | 8,509.81                   |
| 2.本期利润         | 102,978,221.49                      | 70,991.95                  |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0608                              | 0.0700                     |
| 4.期末基金资产净值     | 1,561,779,142.55                    | 1,084,754.23               |
| 5.期末基金份额净值     | 0.9290                              | 0.9281                     |

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

南方全球精选配置股票 (QDII-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      | 7.02%  | 1.02%     | 10.85%     | 1.38%         | -3.83%   | -0.36% |
| 过去六个月      | 6.62%  | 0.80%     | 10.40%     | 1.11%         | -3.78%   | -0.31% |
| 过去一年       | 1.74%  | 0.81%     | 14.71%     | 0.93%         | -12.97%  | -0.12% |
| 过去三年       | 4.74%  | 0.94%     | 45.34%     | 0.69%         | -40.60%  | 0.25%  |
| 过去五年       | -6.28% | 1.00%     | 90.65%     | 0.67%         | -96.93%  | 0.33%  |
| 自基金合同生效起至今 | 5.18%  | 1.08%     | 162.79%    | 1.06%         | -157.61% | 0.02%  |

南方全球精选配置股票 (QDII-FOF) C

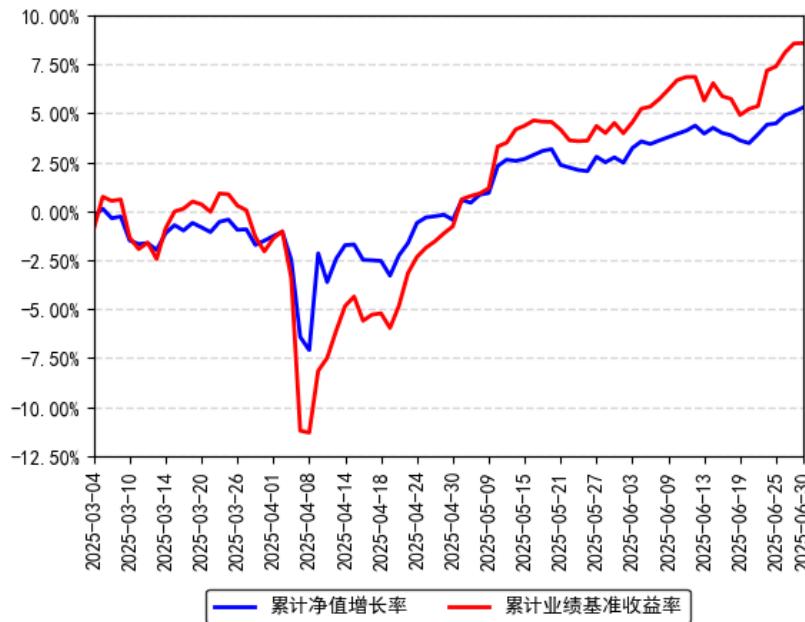
| 阶段         | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③    | ②-④    |
|------------|--------|-----------|------------|---------------|--------|--------|
| 过去三个月      | 6.90%  | 1.02%     | 10.85%     | 1.38%         | -3.95% | -0.36% |
| 自基金合同生效起至今 | 5.29%  | 0.92%     | 8.58%      | 1.28%         | -3.29% | -0.36% |

#### 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

南方全球精选配置股票 (QDII-FOF) A 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



南方全球精选配置股票 (QDII-FOF) C 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



注：本基金从 2025 年 3 月 3 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2025 年 3 月 4 日起存续。

## § 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 |        |    |
|    |    |           |      |        |    |

|    |         |             |   |     |  |
|----|---------|-------------|---|-----|--|
| 恽雷 | 本基金基金经理 | 2024年11月29日 | - | 10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，现任国际业务部部门负责人；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2024年9月13日，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；2024年11月8日至今，兼任投资经理；2024年11月29日至今，任南方全球精选配置股票（QDII-FOF）、南方沪港深核心优势混合基金经理。 |
|----|---------|-------------|---|-----|--|

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        |
|----|----------|---------|------------------|-------------|
| 恽雷 | 公募基金     | 3       | 4,160,273,612.99 | 2021年11月19日 |
|    | 私募资产管理计划 | 1       | 74,282,629.60    | 2025年03月17日 |
|    | 其他组合     | 1       | 1,113,104,162.66 | 2024年03月20日 |
|    | 合计       | 5       | 5,347,660,405.25 | -           |

#### 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 95 次，是由于指数投资组合的投资策略导致。

### 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

回顾海外市场，第二季度全球主要指数表现：全球股市普遍上涨，美股及新兴市场主要基准指数表现较好，欧洲主要市场基准指数中，德国市场表现较为优异，德国 DAX30 指数上涨 6.08%，富时 100 指数上涨 1.46%，法国 CAC40 指数下跌 2.67%。十年期美债利率横盘震荡，利率水平从 4.2% 微幅上升至 4.3% 左右的水平。标普 500 指数上涨 10.15%，纳斯达克指数上涨 16.68%。MSCI 发达国家指数美元计价上涨 10.33%，MSCI 新兴市场指数美元计价上涨 10.09%，印度 CNX Nifty 指数美元计价上涨 9.93%，日经 225 指数美元计价上涨 17.82%。从全球市场 4.2 关税战之后的整体表现来看，一季度被广泛讨论的“美股例外论”是否终结依然没有明确的答案。在笔者看来，尽管“例外”二字确实符合宏大叙事，也确实容易吸引市场的眼球，但是作为投资者而言，更应该理性客观地把焦点专注在是什么原因产生了所谓的“例外”，而非资产只要有例外表现，持续性就一定会被打破。

我们认为年初至今全球市场资产表现可以分成两个阶段，第一阶段是年初至 4 月 2 日，在此期间，中国资产由于春节期间 Deepseek 横空出世，人形机器人等科技领域进展持续超预期以及在宏观层面上政策持续放松，经济有触底回升的迹象，因此以恒生指数以及恒生科技指数为代表的中国资产领涨全球，分别录得 15.7% 以及 21.5% 的涨幅。同时，以德国为代表的欧洲资产表现也名列前茅，市场仍然预期欧洲在放松财政政策的约束下，经济的基本面将得到改善，德国 DAX30 指数涨幅为 12.5%。而过往两年在全球市场中一骑绝尘的美股市场反而显露出了疲态，标普 500 以及纳斯达克 100 分别下跌 3.6% 以及 6.8%。在关税战的冲击下，全球对于特朗普政策的多变性，去美元化，海湖庄园协议，美国的债务上限以及利息的可负担性，关税引发通胀上行从而进一步加剧宏观经济衰退的可能性进行了热烈的讨论。然而，就是在一片看空美国市场的声音中，美股市场悄然接近历史新高。而被大家寄予厚望的香港市场以及以德国为代表的欧洲市场表现则略显平淡。第二阶段自 4 月 2 日至 6 月 30

日，恒生指数以及恒生科技指数表现分化，分别上涨 3.73% 和下跌 1.93%。第二阶段中表现最好的资产是韩国综合指数，上涨约为 21.83%，领涨全球，而表现较好的主要原因也是由于政府换届，市场预期新的经济政策作用下，韩国经济有望触底回升。因此，尽管 2025 年上半年，全球市场在特朗普上台之后，政策的不确定性以及地缘政治冲突显著加剧，市场中涌现出不少新的故事。但在笔者看来，从资产价格的表现来看，更多原因是由于美股在过去两年领涨全球的背景下，估值水平不具备足够的吸引力，同时美国的宏观经济存在持续放缓的压力，特别是在关税政策不确定的背景下，衰退的概率大幅提升。因此，市场寄希望于在一个“比烂”的环境中，从过往资产价格表现落后的市场中找到基本面通过政策刺激边际改善的区域，全球的资产价格表现更像是后进生在追赶的状态。

回到南方全球这一支基金产品，笔者去年 11 月 29 日接管这一支基金产品之后，作为南方全球的第十一任基金经理，任重道远，也是即 A 股基金和港股通基金之后，肩负的另一项职责，希望给南方全球这一支产品重新注入“灵魂”，让投资者真正能够分享全球资产收益的红利。为此，笔者和国际业务部的资产配置条线成员围绕南方全球精选的基金产品合同做了全面的梳理，对过往的投资策略做了一定的调整——让南方全球成为一支全球资产配置的 QDII-FOF 型基金产品，以实现该基金在基金合同上的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，降低组合波动性的同时，实现基金资产的最大增值。我们在回测多种资产配置方案的风险收益特征之后，选择采用最为基础和稳健的资产配置框架去尝试实现上述的目标，即 80% 的战略配置 (SAA) +20% 的战术配置 (TAA)，其中战略配置中采用美股/美债 60/40 的投资策略，战术配置中，采用其他区域 (例如欧洲，中国) 或者资产的配置 (例如黄金) + 行业主题指数基金的增强+事件性交易 (例如 VIX 指数交易) 等方式，目的是增强战略配置的收益以及通过与战略配置弱相关或者负相关的资产来降低组合的波动。之所以没有选择市场上流行的所谓全天候资产配置模型，主要基于两点考虑：一是我们希望组合中底层资产尽可能清晰明了，委托人看定期报告中的持仓能够明白为什么我们选择了这些标的；二是尽管全天候是资产配置中一个美好的期望，是希望组合能在任何经济环境中都能获取收益 (当然不得不说也是市场营销上比较高级的词汇)，但坦率地说，在百年未有之大变局，不确定显著提升的宏观背景下，资产历史的收益水平，波动率水平以及相关性都受到了新的挑战，管理人例来保守的性格特征使得我们无法自信的告诉客户南方全球资产配置组合可以实现全天候收益这一美好的愿景。

今年上半年，南方全球的业绩表现基本符合我们的预期，实现收益率 6.62%。在关税战、股、债、汇三杀的真实环境下，南方全球的最大回撤约为 9%，而日常正常的回撤幅度控制在约 5% 左右的水平。在过去的半年时间里，笔者和国际业务部资产配置团队成员一起共同深度思考了资产配置中的一些问题，在这里也和大家分享一些粗浅的认知以及组合在经历了

半年平稳运作之后接下来，我们该如何进一步改进资产配置组合风险收益特征。也非常感谢给我们团队提出问题以及宝贵建议的投资人，作为年轻的资产配置团队来说，唯有不断反思和改进，方能获得进步。

笔者认为无论是股票组合还是资产配置组合，作为基金管理人都希望得到一条不断向上的净值曲线，同时最好波动率能够控制在较低的水平。因此，我们从结果出发，倒推应该如何得到这一条净值曲线呢？为了解决这一问题，自然我们首先来看一看历史上实现这一特征的指数有哪些共同的特征？A 股市场中最有名的两个指数分别是近两年声名鹊起的中证红利指数以及微盘股指数，共同的特征是都有再平衡机制，大白话就是低买高卖。例如，中证红利指数定期成分股持仓调整中，会把股价上涨股息率被动压低的标的剔除，同时会把股价下跌，股息率有吸引力的标的纳入到成分股中。这里再多提一句，被市场寄予厚望的自由现金流指数在 21 年之后与中证红利指数拉开了明显的差距，用同样的方式我们在亚太，香港，欧洲等地方测试结果，产生了类似的情况。我们认为指数存在过拟合的地方，而造成过拟合的主要原因是指数的加权方式采用了自由现金流量这一绝对值。21 年俄乌冲突之后，能源价格出现了明显的上行，而能源行业的固定成本较为刚性，因此商品上涨所产生的利润几乎全部是自由现金流，这也是强周期行业的公司在该指数成分股中权重较高的主要原因，指数中的成分股实现了“自加强”效应。再把目光转到海外市场，标普 500 和纳斯达克 100 指数也是净值曲线不断向上的宽基指数，仔细分析这两大指数成分股，我们可以发现这两大宽基指数实质上是典型的 smart beta 指数，标普 500 指数以及纳斯达克 100 指数的 ROE 水平远高于全球平均水平以及发达市场 ROE 水平，这也是由美国不断科技创新所带来的资本回报红利。笔者一直认为判断高科技行业的含金量往往不应该执着于所谓“高大上”的名词，同样我们也需要关注高科技的含金量，所谓“创新”即在新的领域中获得了突破，那么该领域当前大概率处于竞争相对较小的状态，不存在所谓的产能过剩和价格战，从产业的角度突破之时往往是投资回报最高的时候。同时，标普 500 以及纳斯达克 100 指数持续上涨的底层原因是指数成分股中的自由现金流水平不断上行，推动着指数屡创新高。尽管很多时候资本市场会认为在 08 年全球金融危机之后，货币宽松的环境使得美股的公司不断回购自身的股票推升了其股价表现，我们认为这是其中助推手段之一，其本质原因还是这些全球的科技巨头企业不断创造了大量的自由现金流（本质上，中证红利中的成分股也是通过创造的自由现金流实现大比例分红使其成为高股息公司）。因此，想要形成一条不断向上的净值曲线需要满足两个特征：（1）资产具有“票息”，对于债券资产来说比较容易理解，对于权益资产来说即这些资产要产生大量的自由现金流；（2）需要存在再平衡机制，即股息率（或者自由现金流收益率）高的时候买入，低的时候卖出。因此，这也是为什么南方全球在战略配置（SAA）的部分选择了美股/美债 60/40 的方式，因为这是全球市场中产生“票息”最多的地方。

在谈完了如何实现一条向上的净值曲线之后，我们再来讨论资产配置组合中需要实现的第二个目标，控制较低的波动率水平。在大部分公众号文章或者投顾材料介绍中，大家都会提及的一个名词叫做多元化配置实现稳定收益，然而最后的结果是基民可能买了一堆各个行业不同的主题基金，实现了表面上的分散化，但依然控制不住波动。写到这里的时候，笔者突然回想起早年看过的 Ray Dalio 《原则》中的一幅插图——尽可能多的建立弱相关性或者负相关性并且关系稳定的资产组。有些资产之间的相关性由其底层的定价原理所决定，比如股债在流动性稳定，有效定价的市场中大体上呈现出负相关的关系。当然对于资产配置来说，更为重要的是识别资产之间的相关性与历史规律出现了分歧，比如过去两年真实利率与黄金，今年一季度欧洲股票市场与美股市场都呈现出了和历史规律不同的相关性。

在这里也从资产配置者的角度，来简单谈谈后续的资产配置组合我们优化的方向。坦率地说，资产配置者往往执着于组合基于历史数据的有效前沿的测算，例如资产的预期收益率，资产之间的历史相关性如何能组合在一起优化到一个波动率尽可能小，收益率尽可能高的组合。或者说对于不少资产配置者而言，所谓的资产组合的有效前沿是一个静态的概念。但我们认为真正有意义的资产配置的难点和意义在于（1）是否能够找到底层更高收益率的资产去替代现有的资产，例如能否找到一个 ETF 与标普 500 高度相关，同时收益水平好于标普 500；（2）是否能够找到新的弱相关或者负相关的资产放在组合中，使得组合的波动率进一步降低。因此我们理解资产配置的意义并非在原有组合有效前沿曲线上进行优化，而是尽可能让组合的有效前沿曲线能够向“左上方”去进行推进。历史上，耶鲁捐赠基金的首席投资官大卫·斯文森就是首先把另类资产（私募股权基金，房地产，对冲基金等）引入到了资产配置中，而这些资产与传统资产（如股票和债券）的相关性较低，能够提供更好的多元化效果，并且由于较少人关注，因此存在资产定价不充分的情况，提供了较高的预期收益率水平。

最后，我们简单谈一谈对后续市场的看法，特别是写这篇定期报告的时候，大美丽法案（OBBI, One Big Beautiful Bill）已经落地，笔者有不少思考和当前市场一致预期存在一定的分歧，过去两年往往市场一致预期的资产通常已经充分定价。结论如下：（1）美国经济在大美丽法案的作用下，较大概率呈现出软着陆的走势，美股可能实现“空中加油”的迹象；（2）在债务上限重新打开之后，市场流动性存在一定的压力，非美市场将有一定的回调压力，尤其是基于宏大叙事故事而被拔高的成长股估值，例如可以比较一下 US MAG7 和 China TERRIFIC 10 近期的表现；（3）与市场看空美元，看多黄金的一致预期相比，我们反而认为美元指数阶段性触底，并且对黄金表示谨慎，因为这些资产当前的价格已经被前期特朗普财政，贸易政策不确定性以及在上述政策扰动下，美国经济增长预期显著下调的基本面充分定价。

### 4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 份额净值为 0.9290 元，报告期内，份额净值增长率为 7.02%，同期业绩基准增长率为 10.85%；本基金 C 份额净值为 0.9281 元，报告期内，份额净值增长率为 6.90%，同期业绩基准增长率为 10.85%。

### 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

金额单位：人民币元

| 序号 | 项目                | 金额（人民币元）         | 占基金总资产的比例（%） |
|----|-------------------|------------------|--------------|
| 1  | 权益投资              | 39,677,011.17    | 2.53         |
|    | 其中：普通股            | 39,677,011.17    | 2.53         |
|    | 存托凭证              | -                | -            |
| 2  | 基金投资              | 1,390,837,785.45 | 88.63        |
| 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      | 138,156,154.65   | 8.80         |
| 8  | 其他资产              | 550,742.91       | 0.04         |
| 9  | 合计                | 1,569,221,694.18 | 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（%） |
|--------|------------|--------------|
|--------|------------|--------------|

|      |               |      |
|------|---------------|------|
| 中国香港 | 39,677,011.17 | 2.54 |
|------|---------------|------|

### 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     | 14,664,156.00 | 0.94         |
| 非必需消费品 | -             | -            |
| 必需消费品  | 319,638.48    | 0.02         |
| 医疗保健   | 1,197,736.89  | 0.08         |
| 金融     | -             | -            |
| 科技     | -             | -            |
| 通讯     | -             | -            |
| 公用事业   | -             | -            |
| 房地产    | 23,495,479.80 | 1.50         |
| 政府     | -             | -            |
| 合计     | 39,677,011.17 | 2.54         |

### 5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

#### 5.4.1 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  | Shanghai Industrial Holdings Ltd.     | 上海实业控股有限公司 | 363 HK  | 中国香港联合交易所 | 中国香港     | 1,900,000 | 23,495,479.80 | 1.50         |
| 2  | Dongfang Electric Corporation Limited | 东方电气股份有限公司 | 1072 HK | 中国香港联合交易所 | 中国香港     | 1,200,000 | 14,664,156.00 | 0.94         |
| 3  | SAINT BELLA Inc.                      | 圣贝拉有限公司    | 2508 HK | 中国香港联合交易所 | 中国香港     | 194,000   | 1,197,736.89  | 0.08         |
| 4  | Foshan Haitian                        | 佛山市海天调     | 3288 HK | 中国香港联合    | 中国香港     | 10,000    | 319,638.48    | 0.02         |

|  |                                  |           |  |     |  |  |  |  |
|--|----------------------------------|-----------|--|-----|--|--|--|--|
|  | Flavouring and Food Company Ltd. | 味食品股份有限公司 |  | 交易所 |  |  |  |  |
|--|----------------------------------|-----------|--|-----|--|--|--|--|

## 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

| 序号 | 基金名称  | 基金类型 | 运作方式   | 管理人                            | 公允价值<br>(人民币元) | 占基金资产净值比例 (%) |
|----|---|------|--------|--------------------------------|----------------|---------------|
| 1  | iShares Core S&P 500 ETF                    | ETF  | 交易型开放式 | BlackRock Fund Advisors        | 152,709,125.74 | 9.77          |
| 2  | SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust | ETF  | 交易型开放式 | PDR Services LLC               | 150,510,811.31 | 9.63          |
| 3  | Invesco Nasdaq 100 ETF                      | ETF  | 交易型开放式 | Invesco Capital Management LLC | 146,015,493.28 | 9.34          |
| 4  | iShares 1-5 Year                            | ETF  | 交易型开放式 | BlackRock Fund                 | 92,293,285.92  | 5.91          |

|    | Investment Grade Corporate Bond ETF                          |       |        | Advisors                                |               |      |
|----|--|-------|--------|---|---------------|------|
| 5  | iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF                           | ETF   | 交易型开放式 | BlackRock Fund Advisors                 | 91,825,567.19 | 5.88 |
| 6  | Invesco QQQ Trust Series 1                                   | ETF   | 交易型开放式 | Invesco Capital Management LLC          | 81,917,435.84 | 5.24 |
| 7  | Wellington Global Quality Growth Fund                        | 股票型基金 | 契约型开放式 | Wellington Luxembourg Sarl              | 80,298,166.66 | 5.14 |
| 8  | T Rowe Price Funds SICAV - Global Focused Growth Equity Fund | 股票型基金 | 契约型开放式 | T Rowe Price Luxembourg Management Sarl | 78,747,651.64 | 5.04 |
| 9  | iShares MSCI China ETF                                       | ETF   | 交易型开放式 | BlackRock Fund Advisors                 | 75,794,976.90 | 4.85 |
| 10 | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF                          | ETF   | 交易型开放式 | BlackRock Fund Advisors                 | 60,121,861.10 | 3.85 |

## 5.10 投资组合报告附注

**5.10.1 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。

**5.10.2 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（如有）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

| 序号 | 名称      | 金额（元）      |
|----|---------|------------|
| 1  | 存出保证金   | 2,051.89   |
| 2  | 应收证券清算款 | -          |
| 3  | 应收股利    | 463,266.30 |
| 4  | 应收利息    | -          |
| 5  | 应收申购款   | 85,424.72  |
| 6  | 其他应收款   | -          |
| 7  | 待摊费用    | -          |
| 8  | 其他      | -          |
| 9  | 合计      | 550,742.91 |

### 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

无。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

| 项目                            | 南方全球精选配置股票<br>(QDII-FOF) A | 南方全球精选配置股票<br>(QDII-FOF) C |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 报告期期初基金份额总额                   | 1,705,242,050.57           | 247,131.30                 |
| 报告期期间基金总申购份额                  | 15,225,463.50              | 1,970,013.46               |
| 减：报告期期间基金总赎回<br>份额            | 39,340,551.19              | 1,048,391.32               |
| 报告期期间基金拆分变动份<br>额（份额减少以“-”填列） | -                          | -                          |
| 报告期期末基金份额总额                   | 1,681,126,962.88           | 1,168,753.44               |

## § 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

本报告期末，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

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

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。

### 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 2025 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>