

南方安颐混合型证券投资基金 2025 年 第 1 季度报告

2025 年 03 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：中国银行股份有限公司

送出日期：2025 年 4 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方安颐混合
基金主代码	003476
交易代码	003476
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 14 日
报告期末基金份额总额	47,576,200.61 份
投资目标	本基金主要投资于债券等固定收益类金融工具，辅助投资于精选的股票，通过灵活的资产配置与严谨的风险管理，力求实现基金资产持续稳定增值，为投资者提供稳健的养老理财工具。
投资策略	本基金力图通过大类资产配置和精细化选股分享养老产业的成长红利。实际投资过程中，将“优化的 CPPI 策略”作为大类资产配置的主要出发点，主要投资于债券等固定收益类金融工具，辅助投资于精选的股票，通过灵活的资产配置与严谨的风险管理，力求实现基金资产持续稳定增值，为投资者提供稳健的养老理财工具。本基金采用的主要策略包括：资产配置策略、存托凭证的投资策略、债券投资策略、股票投资策略、股指期货投资策略、权证投资策略、资产支持证券投资策略。
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	本基金为债券投资为主的混合型基金，属于中低风险、中低收益预期的基金品种，其风险收益预期高于货币市

	场基金和债券型基金，低于股票型基金。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	中国银行股份有限公司

注：2018 年 5 月 23 日起，本基金的基金名称由“南方安颐养老混合型证券投资基金”变更为“南方安颐混合型证券投资基金”。

§ 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 1 月 1 日—2025 年 3 月 31 日）
1.本期已实现收益	1,145,137.97
2.本期利润	1,154,010.46
3.加权平均基金份额本期利润	0.0246
4.期末基金资产净值	52,350,190.90
5.期末基金份额净值	1.1003

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。

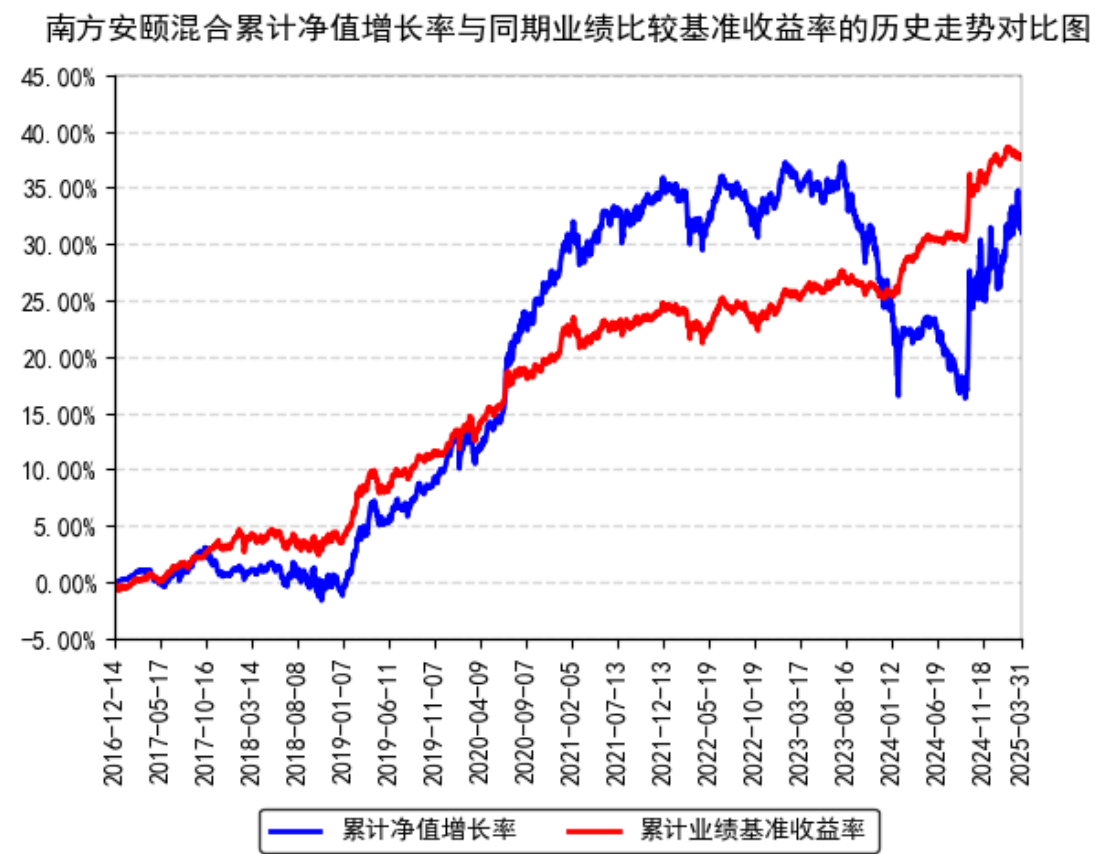
3.2 基金净值表现

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	2.36%	0.60%	-0.04%	0.13%	2.40%	0.47%
过去六个月	3.68%	0.70%	1.97%	0.21%	1.71%	0.49%
过去一年	7.60%	0.59%	6.95%	0.19%	0.65%	0.40%

过去三年	-0.60%	0.44%	12.12%	0.17%	-12.72%	0.27%
过去五年	17.38%	0.39%	21.42%	0.17%	-4.04%	0.22%
自基金合同生效起至今	31.03%	0.34%	37.69%	0.18%	-6.66%	0.16%

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



§ 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		
李轶	本基金基金经理	2023 年 6 月 19 日	-	18 年	女，中央财经大学国民经济学硕士，具有基金从业资格。曾就职于摩根士丹利华鑫基金管理有限公司，任助理总经理、固定收益投资部总监兼基金经理。2008 年 11 月 12 日至 2015 年 1 月 22 日，任

					大摩货币基金经理；2012 年 8 月 28 日至 2022 年 9 月 2 日，任大摩多元收益债券基金经理；2013 年 6 月 25 日至 2022 年 9 月 2 日，任大摩 18 个月定开债基金经理；2014 年 9 月 2 日至 2022 年 9 月 2 日，任大摩添利 18 个月定开债基金经理；2015 年 11 月 17 日至 2017 年 6 月 16 日，任大摩收益 18 个月开放债券基金经理；2021 年 1 月 26 日至 2022 年 9 月 2 日，任大摩民丰盈和一年持有混合基金经理；2021 年 5 月 24 日至 2022 年 9 月 2 日，任大摩招惠一年持有期混合基金经理。2022 年 9 月加入南方基金，2023 年 6 月 19 日至今，任南方安颐混合、南方誉尚一年持有期混合基金经理；2024 年 7 月 18 日至今，任南方尊享稳健增利债券基金经理。
--	--	--	--	--	--

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。

4.2 管理人对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。

4.3 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 1 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

一季度国内经济延续去年以来的弱复苏态势，呈现政策托底、结构分化的特征。经济亮点在于财政支持下的基建投资和消费回升，但表征内需的信贷和 PMI 等数据仍较弱，出口和地产新开工数据显示经济仍然面临压力，经济修复仍依赖政策驱动。海外方面，主要经济体面临经济动能趋弱，全球制造业 PMI 指数环比回落仍处于荣枯线之下。权益市场随着稳增长政策超预期落地、科技突围提振信心，风险溢价显著改善推动指数修复至 3000 点以上区间震荡。债券方面面临政策预期修正、资金紧平衡和央行对长债收益率的调控，长期利率 10Y 上行 20BP，利率曲线整体平坦上移。

一季度的宏观刺激政策，提振了地产和耐用消费品销量，对实体经济复苏产生了积极影响，不过随着时间的推移，此前增量政策的边际效应或有所减弱，实体需求仍然偏弱。权益市场情绪修复后进入震荡。从估值角度看，当下 A 股估值水平仍处于底部区域，股债性价比处于 5% 左右分位的极低估值，中长期胜率和赔率依然可观。基于此，我们在报告期内保持相对均衡的配置，维持对于高股息的家电、公用事业、能源等配置，同时关注顺周期等方向。债券方面保持中性久期。

展望未来一个阶段，在居民收入增速放缓背景下，消费或延续弱势，实体经济复苏或仍相对温和。去年底以来的逆周期支持性政策出台后，市场风险偏好明显改善，战略上可以更加乐观积极。预计随着政策的逐步落实和增量政策的推进，金融条件会出现明显改善。同时美联储进入降息周期，为国内宽松的货币政策创造了环境。预期的增量政策是市场恢复信心和活力的重要支撑，将有助于风险资产的定价。目前权益市场的较低估值水平、有利的流动性以及支持经济复苏的政策倾向，经济向高质量发展转型阶段，与经济相关度较高、前期跌幅较大的优质公司值得积极布局。

债券利率中枢在基本面修复仍待提振、政策宽松环境以及债市需求偏强等支持下持续回落，同时贸易冲突带来的不确定性也为债券市场提供了一定的避险需求。但也要看到债市面临的汇率约束，市场波动性可能会进一步加大。目前通胀偏弱格局下，名义利率仍有下行空间。配置方面我们对债券组合保持中性久期。未来我们将力争保障持仓品种的安全性和流动性，以获取相对稳定的票息收益为目标。

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 1.1003 元，报告期内，份额净值增长率为 2.36%，同期业绩基准增长率为-0.04%。

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	14,876,459.00	24.52
	其中：股票	14,876,459.00	24.52
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	41,977,773.17	69.19
	其中：债券	41,977,773.17	69.19
	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	3,395,743.87	5.60
8	其他资产	416,473.92	0.69
9	合计	60,666,449.96	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

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	114,000.00	0.22
C	制造业	11,270,074.00	21.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	460,440.00	0.88
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	280,220.00	0.54

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	2,187,015.00	4.18
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	564,710.00	1.08
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	14,876,459.00	28.42

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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

金额单位：人民币元

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	600600	青岛啤酒	10,000	762,600.00	1.46
2	000333	美的集团	7,000	549,500.00	1.05
3	600309	万华化学	8,000	537,680.00	1.03
4	000997	新大陆	18,000	537,660.00	1.03
5	688037	芯源微	5,300	521,096.00	1.00
6	688099	晶晨股份	6,000	500,700.00	0.96
7	688439	振华风光	8,000	496,480.00	0.95
8	601966	玲珑轮胎	27,000	478,980.00	0.91
9	605090	九丰能源	18,000	460,440.00	0.88
10	688076	诺泰生物	7,800	460,044.00	0.88

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	3,062,230.74	5.85
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-

	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	9,027,081.29	17.24
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	29,888,461.14	57.09
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	41,977,773.17	80.19

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	115814	23 电力 01	31,000	3,172,645.15	6.06
2	019749	24 国债 15	26,000	2,622,399.18	5.01
3	149832	22 华资 02	20,000	2,066,310.25	3.95
4	241281	24 金川 03	20,000	2,035,012.05	3.89
5	123107	温氏转债	11,300	1,363,817.74	2.61

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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（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。

5.11.3 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	8,878.21
2	应收证券清算款	407,335.02
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	260.69
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	416,473.92
---	----	------------

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123107	温氏转债	1,363,817.74	2.61
2	127045	牧原转债	1,049,397.04	2.00
3	113648	巨星转债	904,883.56	1.73
4	110062	烽火转债	874,987.40	1.67
5	113634	珀莱转债	873,983.56	1.67
6	123188	水羊转债	852,476.01	1.63
7	123192	科思转债	733,181.10	1.40
8	123178	花园转债	726,761.92	1.39
9	127026	超声转债	632,647.96	1.21
10	113632	鹤 21 转债	625,394.16	1.19
11	123194	百洋转债	583,978.77	1.12
12	118037	上声转债	507,859.18	0.97
13	118024	冠宇转债	478,499.67	0.91
14	118025	奕瑞转债	472,195.18	0.90
15	111002	特纸转债	465,059.18	0.89
16	111005	富春转债	453,392.33	0.87
17	113068	金铜转债	394,899.61	0.75
18	110082	宏发转债	387,148.77	0.74
19	127082	亚科转债	376,771.23	0.72
20	110075	南航转债	366,906.99	0.70
21	127086	恒邦转债	366,110.63	0.70
22	123119	康泰转 2	365,474.38	0.70
23	113062	常银转债	362,321.34	0.69
24	127038	国微转债	361,559.59	0.69
25	111019	宏柏转债	360,368.96	0.69
26	118038	金宏转债	360,098.22	0.69
27	123158	宙邦转债	353,519.59	0.68
28	110089	兴发转债	349,885.89	0.67
29	123236	家联转债	349,048.77	0.67
30	123113	仙乐转债	344,012.47	0.66
31	127031	洋丰转债	343,372.85	0.66
32	123176	精测转 2	324,748.63	0.62
33	111007	永和转债	322,817.47	0.62
34	128137	洁美转债	318,268.17	0.61
35	110094	众和转债	305,338.29	0.58
36	113051	节能转债	300,745.39	0.57
37	123150	九强转债	295,756.85	0.56
38	113673	岱美转债	295,704.11	0.56

39	128071	合兴转债	283,198.63	0.54
40	127043	川恒转债	281,678.75	0.54
41	127073	天赐转债	260,206.25	0.50
42	113664	大元转债	258,012.88	0.49
43	113638	台 21 转债	255,784.66	0.49
44	118036	力合转债	254,687.12	0.49
45	123145	药石转债	254,636.71	0.49
46	128133	奇正转债	253,787.07	0.48
47	110067	华安转债	247,339.40	0.47
48	113675	新 23 转债	247,090.68	0.47
49	127041	弘亚转债	246,729.32	0.47
50	128142	新乳转债	243,200.60	0.46
51	113616	韦尔转债	242,801.70	0.46
52	113058	友发转债	241,653.15	0.46
53	113045	环旭转债	241,460.93	0.46
54	113659	莱克转债	241,100.82	0.46
55	118030	睿创转债	236,897.47	0.45
56	123064	万孚转债	235,912.77	0.45
57	113064	东材转债	235,196.16	0.45
58	127090	兴瑞转债	234,960.11	0.45
59	127067	恒逸转 2	234,525.91	0.45
60	118011	银微转债	234,465.53	0.45
61	113623	凤 21 转债	231,793.97	0.44
62	113669	景 23 转债	231,610.07	0.44
63	123233	凯盛转债	230,995.67	0.44
64	123193	海能转债	227,853.70	0.44
65	128109	楚江转债	225,506.26	0.43
66	113563	柳药转债	221,317.53	0.42
67	123212	立中转债	219,495.21	0.42
68	123240	楚天转债	207,766.36	0.40
69	113679	芯能转债	198,471.70	0.38
70	118009	华锐转债	197,023.01	0.38
71	127099	盛航转债	196,090.68	0.37
72	110090	爱迪转债	184,209.66	0.35
73	128136	立讯转债	180,064.23	0.34
74	118044	赛特转债	173,845.64	0.33
75	123114	三角转债	170,067.55	0.32
76	110085	通 22 转债	167,427.53	0.32
77	123133	佩蒂转债	159,833.40	0.31
78	111010	立昂转债	158,301.45	0.30
79	113653	永 22 转债	135,805.64	0.26
80	113598	法兰转债	133,766.99	0.26
81	123078	飞凯转债	128,303.15	0.25

82	113644	艾迪转债	122,249.32	0.23
83	111013	新港转债	119,232.60	0.23
84	113049	长汽转债	112,997.26	0.22
85	110073	国投转债	112,705.21	0.22
86	123085	万顺转 2	111,847.92	0.21
87	113059	福莱转债	110,632.60	0.21
88	127085	韵达转债	107,709.98	0.21
89	118032	建龙转债	107,652.60	0.21
90	111016	神通转债	97,959.34	0.19
91	118034	晶能转债	63,830.01	0.12
92	127069	小熊转债	59,419.25	0.11
93	127020	中金转债	39,861.87	0.08
94	118035	国力转债	23,366.22	0.04
95	127027	能化转债	23,188.37	0.04
96	123108	乐普转 2	13,909.73	0.03
97	113637	华翔转债	13,629.88	0.03

5.11.5 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

报告期期初基金份额总额	48,435,898.17
报告期期间基金总申购份额	1,962,841.63
减：报告期期间基金总赎回份额	2,822,539.19
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	47,576,200.61

§ 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

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	20250101-20250331	9,761,788.54	-	-	9,761,788.54	20.52%
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、《南方安颐混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方安颐混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方安颐混合型证券投资基金 2025 年 1 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>