

南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金 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：平安银行股份有限公司

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。

基金托管人平安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	南方发展机遇一年持有混合
基金主代码	014031
交易代码	014031
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 3 月 10 日
报告期末基金份额总额	109,584,220.50 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	本基金将采取自上而下的投资策略对各种投资工具进行合理的配置。在风险与收益的匹配方面，力求将信用风险降到最低，并在良好控制利率风险与市场风险的基础上力争为投资者获取稳定的收益。具体投资策略包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、金融衍生品投资策略；5、资产支持证券投资策略等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×20%+中债综合指数收益率×30%
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的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	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方发展机遇一年持有混合 A	南方发展机遇一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	014031	014032
报告期末下属分级基金的份额总额	82,394,664.59 份	27,189,555.91 份

§ 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）	
	南方发展机遇一年持有混合 A	南方发展机遇一年持有混合 C
1.本期已实现收益	6,256,674.42	1,987,875.83
2.本期利润	8,483,650.83	2,703,469.12
3.加权平均基金份额本期利润	0.0981	0.0934
4.期末基金资产净值	109,843,240.98	35,539,829.47
5.期末基金份额净值	1.3331	1.3071

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

南方发展机遇一年持有混合 A

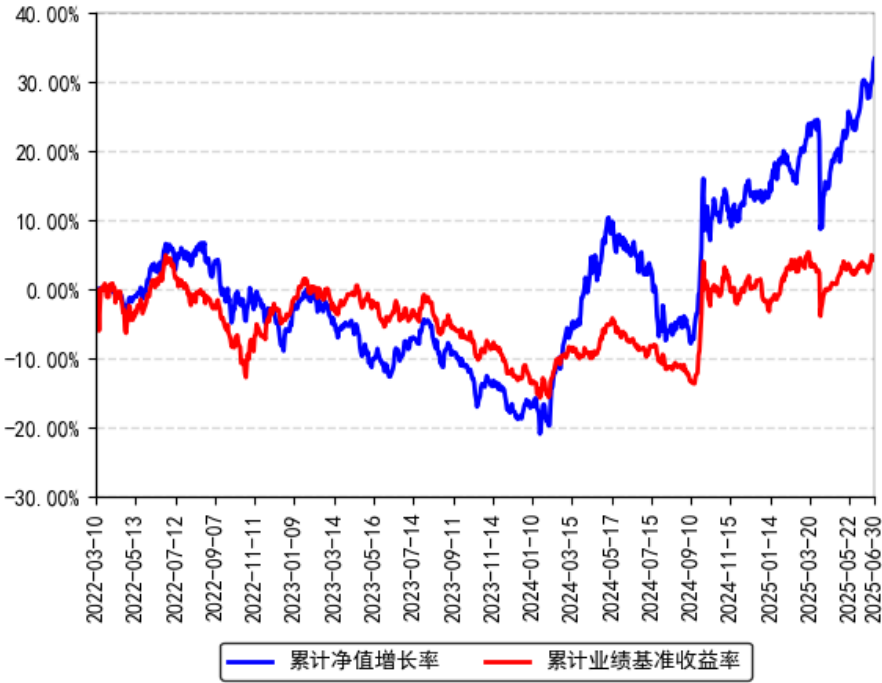
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.33%	1.69%	1.70%	0.92%	6.63%	0.77%
过去六个月	17.25%	1.33%	3.54%	0.82%	13.71%	0.51%
过去一年	27.90%	1.44%	14.19%	0.92%	13.71%	0.52%
过去三年	25.37%	1.12%	-0.14%	0.76%	25.51%	0.36%
自基金合同 生效起至今	33.31%	1.08%	4.24%	0.81%	29.07%	0.27%

南方发展机遇一年持有混合 C

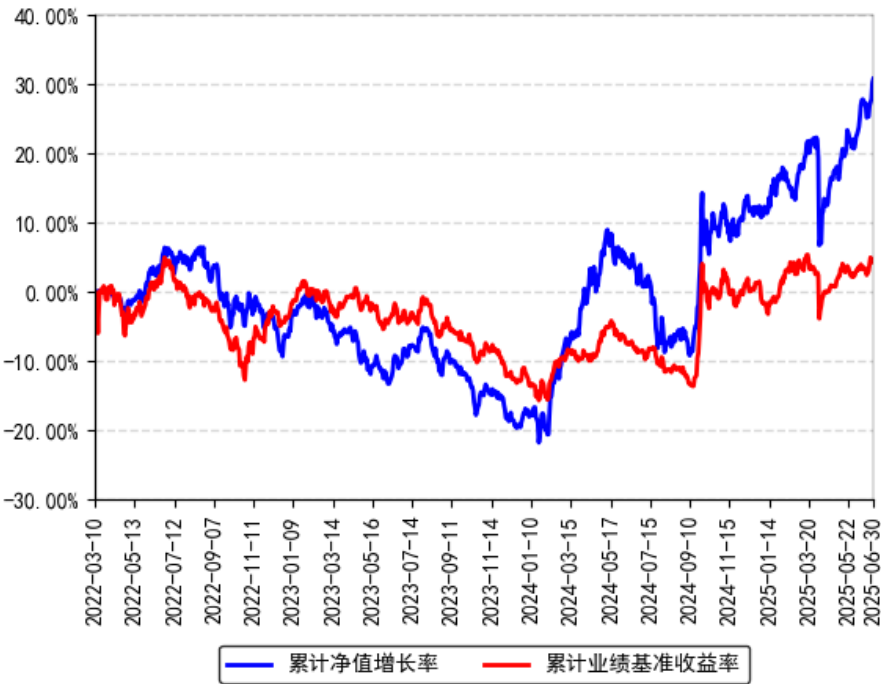
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.17%	1.69%	1.70%	0.92%	6.47%	0.77%
过去六个月	16.90%	1.33%	3.54%	0.82%	13.36%	0.51%
过去一年	27.16%	1.44%	14.19%	0.92%	12.97%	0.52%
过去三年	23.15%	1.12%	-0.14%	0.76%	23.29%	0.36%
自基金合同 生效起至今	30.71%	1.08%	4.24%	0.81%	26.47%	0.27%

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

南方发展机遇一年持有混合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



南方发展机遇一年持有混合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



§ 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		
范佳臻	本基金基金经理	2023 年 12 月 1 日	-	12 年	上海交通大学应用经济学专业硕士，具有基金从业资格。曾就职于广发证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、海富通基金管理有限公司、Infinity Venture Partners，历任分析师、投资经理。2021 年 2 月加入南方基金，2023 年 12 月 1 日至今，任南方发展机遇一年持有混合基金经理。

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 95 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

报告期市场先抑后扬，4 月初受美国加征关税影响，市场大幅下跌，之后逐渐企稳回升并在季度末向上突破。沪深 300 上涨 1.25%，创业板指上涨 2.34%；行业方面军工/银行/通信涨幅均超过 10%，食品饮料/家电/钢铁跌幅分别在 4-7%。

“These violent delights have violent ends.” ——William Shakespeare

俗话说行胜于言，特朗普在竞选阶段的表态和许诺或许都只能作为参考，更重要的是观察其在美国总统位置上的行为和选择。报告期特朗普主要做了两件最重要的大事，分别是 1/ 国际方面，对全球各国的关税战；2/ 国内方面，签署通过了“大漂亮法案”。我们认为这两件事分别是对全球和美国国内秩序的再一次挑战，对全球和美国国内的利益格局进行了重新分配，其意义均极为深远。

从全球视角看，通过对全球各大国家加征高额关税，特朗普政府意图将制造业转移回美国本土，同时增加政府税收收入，以缓和美国政府财政危机。且不论特朗普政府的计划是否能够真正落实，这些政策本身就意味着对全球利益格局的再分配，也开启了一些长周期变量的历史性变化。

首先，美元资产的长期价值开始被全球资产管理机构重新评估。过去，美元资产作为全球储备资产，其地位是由前苏联解体之后美国主导的世界秩序所背书的。特朗普政府加征关税这样的反全球化行为，是对其自身当年主导建立的世界秩序的严重破坏。全球主流资产管理机构也将开始重新评估超配美元资产的潜在风险。

其次，人民币国际化开始加速。在第 28 届东盟与中日韩财长和央行行长系列会议中，各国同意新设以人民币等可自由使用货币出资的快速融资工具相关安排，CMIM 机制成员国以人民币出资或接受人民币流动性支持，将直接推动各国央行和金融机构增持人民币资产（如国债、政策性金融债）作为外汇储备，吸引更多主权财富基金和长期投资者配置人民币资产，降低美元依赖风险。再次，在美国关税政策扰动下的“再全球化”也开始加速，中欧关系开始缓和，汽车等行业关税谈判出现进展，习近平主席出访越南/马来西亚/柬埔寨等国，进一步加强了中国与东盟国家的关系。

从美国国内视角看，“大美丽法案”所带来的深远影响或许也不能低估。

从阶层角度分析，“大美丽法案”对富裕阶层和企业主大规模减税（包括提高遗产税豁免额，降低企业税率等等），对低收入阶层和弱势群体削减社会福利（削减医疗补助（Medicaid）近 1 万亿美元预计使大批低收入公民失去医保），本质上是一次美国国内的财富和收入再分配，可能导致本就已经相当严重贫富差距继续被拉大。

从总量角度分析，“大美丽法案”将大幅提升美国国内赤字率，导致本已受到关注的美债问题变得更加严峻。我们仍然不能排除美国通过提高通胀水平缓解偿债压力的可能性。

总体来看，特朗普的对外和对内政策不仅无法直接解决其国内矛盾，还会使债务杠杆和贫富差距等深层次矛盾继续积累和发酵，或许在未来会给世界局势和资本市场带来更多的波动和不确定性。

在组合操作方面，我们重点在 4 月市场大幅回调的时间窗口期做了一些仓位调整。主要包括以下几部分：

首先，增加了部分 ai 应用的仓位配置。我们在去年几次汇报中曾经提到，我们在本季度之前均没有持有任何 ai 相关的标的资产，主要原因在于 1/ 应用端：ai 行业在应用端仍然未能出现成规模的 C 端用户增量付费（除了 Chatgpt 等少数产品以外）；2/ Capex 端：ai 行业中上游偏硬件的投资机会变化过于迅速，且面临一定的价值量通缩压力；3/ 模型端：中美各家大厂的大模型能力不相伯仲，难以判断长期格局。

然而我们在今年发现，ai 技术在某些行业的应用端开始产生了一些变化。在图像处理行业，ai 技术开始让应用端企业开发了更多实用功能，并通过这些爆款功能提升应用端用

户的粘性和付费意愿，最终有可能将实现收入利润的进一步提升，真正实现 ai 技术赋能下的财务表现改善。因此我们加大了 ai 应用端的一些资产配置

复盘来看，我们在 4 月做的 ai 方向的投资为发展机遇组合带来了短期净值的显著提升，但 ai 技术进步带来的投资机会与风险是一个长期的课题，我们也会和公司投研团队共同保持跟踪和研判。我们仍然认为在 ai 方向的投资应该“C 端优于 B 端，应用优于模型”，这也是我们未来寻找 ai 相关投资机会的重点。

其次，增加了部分消费电子终端品牌的仓位配置。我们在过去几次年报季报中曾经多次提到，中国的消费品公司已经跨过了以成本优势实现增长的阶段，越来越多的公司开始向微笑曲线的两端开始攀爬。部分企业利用中国制造业产业链优势和工程师红利，用自己的产品和品牌定义了全新的赛道，用极致创新的产品供给创造出了新的需求。我们也能发现越来越多国内消费电子公司在最近几年把技术研发、产品创新、品牌营销放在了更重要的位置，相信消费电子行业整体的产品力和品牌力都有望实现双重进步。

整体来看，我们组合仓位仍然保持较高水平，组合结构也基本保持稳定，本季度的调整主要集中在个股层面。

4.5 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 1.3331 元，报告期内，份额净值增长率为 8.33%，同期业绩基准增长率为 1.70%；本基金 C 份额净值为 1.3071 元，报告期内，份额净值增长率为 8.17%，同期业绩基准增长率为 1.70%。

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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	135,632,362.38	92.65
	其中：股票	135,632,362.38	92.65
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	100,842.51	0.07
	其中：债券	100,842.51	0.07
	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	9,817,672.91	6.71
8	其他资产	847,876.26	0.58
9	合计	146,398,754.06	100.00

注：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 3,474,292.40 元，占基金资产净值比例 2.39%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 46,099,897.80 元，占基金资产净值比例 31.71%。

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	11,994,510.20	8.25
C	制造业	67,611,214.72	46.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	770,484.00	0.53
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,648,265.00	3.89
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	29,060.55	0.02
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	2,737.03	0.00
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	1,900.68	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	86,058,172.18	59.19

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（%）
能源	2,779,477.69	1.91
材料	12,645,609.39	8.70
工业	2,612,189.58	1.80
非必需消费品	12,934,296.28	8.90
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	11,821,170.11	8.13
科技	-	-
通讯	6,781,447.15	4.66
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	49,574,190.20	34.10

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	09992	泡泡玛特	53,200	12,934,296.28	8.90
2	601899	紫金矿业	615,100	11,994,450.00	8.25
3	02899	紫金矿业	38,000	694,814.71	0.48
4	000807	云铝股份	579,400	9,258,812.00	6.37
5	000100	TCL 科技	1,941,800	8,407,994.00	5.78
6	01357	美图公司	823,500	6,781,447.15	4.66
7	002318	久立特材	286,400	6,698,896.00	4.61
8	600066	宇通客车	263,200	6,543,152.00	4.50
9	002078	太阳纸业	473,900	6,378,694.00	4.39
10	600989	宝丰能源	391,600	6,320,424.00	4.35
11	000005	汇丰控股	72,000	6,234,454.98	4.29

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

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	100,842.51	0.07
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	100,842.51	0.07

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

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	123257	安克转债	987	98,706.49	0.07
2	127098	欧晶转债	19	2,136.02	0.00

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

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

无。

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

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	437,023.65
3	应收股利	238,964.25
4	应收利息	-
5	应收申购款	171,888.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	847,876.26

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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	127098	欧晶转债	2,136.02	0.00

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

项目	南方发展机遇一年持有混合 A	南方发展机遇一年持有混合 C
报告期期初基金份额总额	88,991,609.51	30,062,358.68

报告期期间基金总申购份额	2,883,172.48	1,894,066.07
减：报告期期间基金总赎回份额	9,480,117.40	4,766,868.84
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	82,394,664.59	27,189,555.91

§ 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、《南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金 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>