

南方达元债券型证券投资基金 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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	南方达元债券
基金主代码	016639
交易代码	016639
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 3 月 30 日
报告期末基金份额总额	26,467,281.88 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争获得长期稳定的投资收益。
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，力求降低信用风险，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、信用债券投资策略；2、收益率曲线策略；3、放大策略；4、可转换债券和可交换债券投资策略；5、股票投资策略；6、港股投资策略；7、存托凭证投资策略；8、基金投资策略；9、国债期货投资策略；10、信用衍生品投资策略等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×7.5%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×2.5%+中债综合指数收益率×90%
风险收益特征	本基金为债券型基金，一般而言，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。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	交通银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	南方达元债券 A	南方达元债券 C	南方达元债券 E
下属分级基金的交易代码	016639	016640	023047
报告期末下属分级基金的份额总额	23,812,827.56 份	2,653,299.96 份	1,154.36 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）		
	南方达元债券 A	南方达元债券 C	南方达元债券 E
1.本期已实现收益	-61,307.70	-9,607.11	9.31
2.本期利润	251,921.33	28,471.23	-362.75
3.加权平均基金份额本期利润	0.0102	0.0092	-0.0337
4.期末基金资产净值	24,896,910.17	2,747,279.28	1,205.78
5.期末基金份额净值	1.0455	1.0354	1.0445

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

南方达元债券 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	1.06%	0.28%	1.18%	0.10%	-0.12%	0.18%
过去六个月	3.57%	0.33%	0.37%	0.11%	3.20%	0.22%
过去一年	4.67%	0.34%	4.06%	0.13%	0.61%	0.21%
自基金合同 生效起至今	4.55%	0.26%	6.73%	0.11%	-2.18%	0.15%

南方达元债券 C

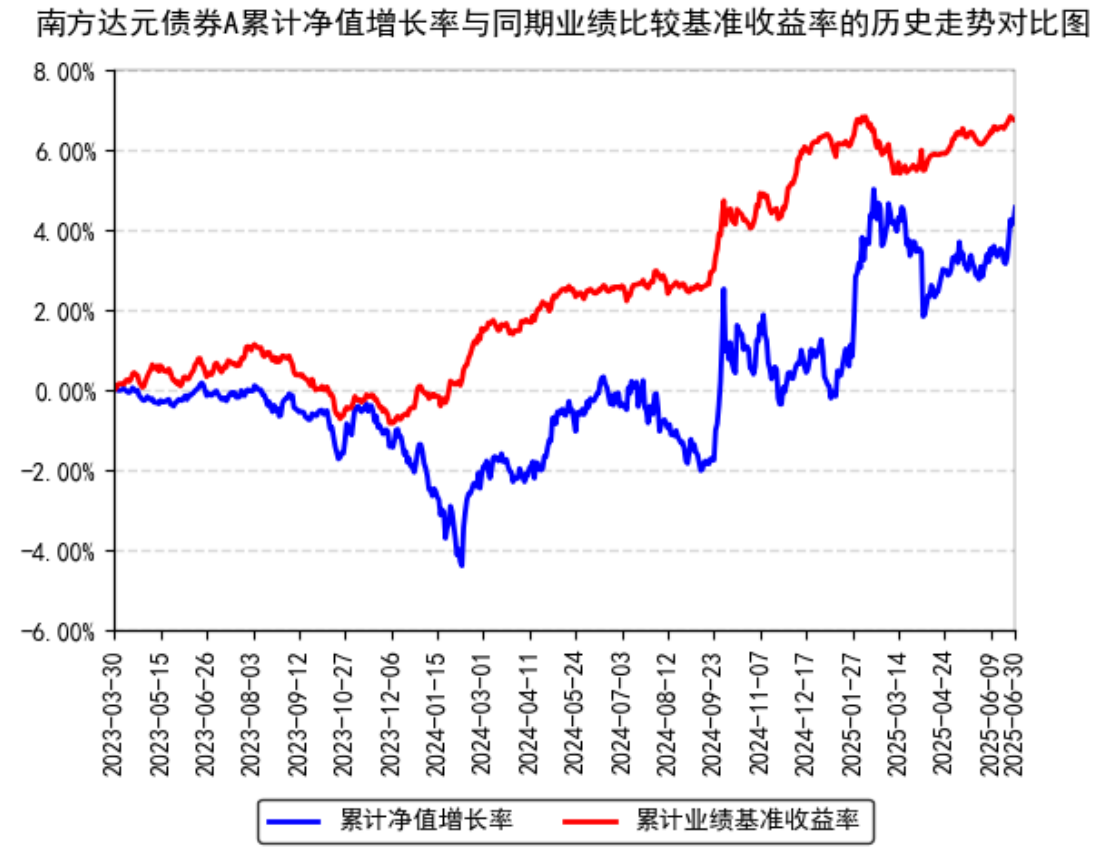
阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	0.97%	0.28%	1.18%	0.10%	-0.21%	0.18%
过去六个月	3.35%	0.33%	0.37%	0.11%	2.98%	0.22%
过去一年	4.18%	0.34%	4.06%	0.13%	0.12%	0.21%
自基金合同生效起至今	3.54%	0.26%	6.73%	0.11%	-3.19%	0.15%

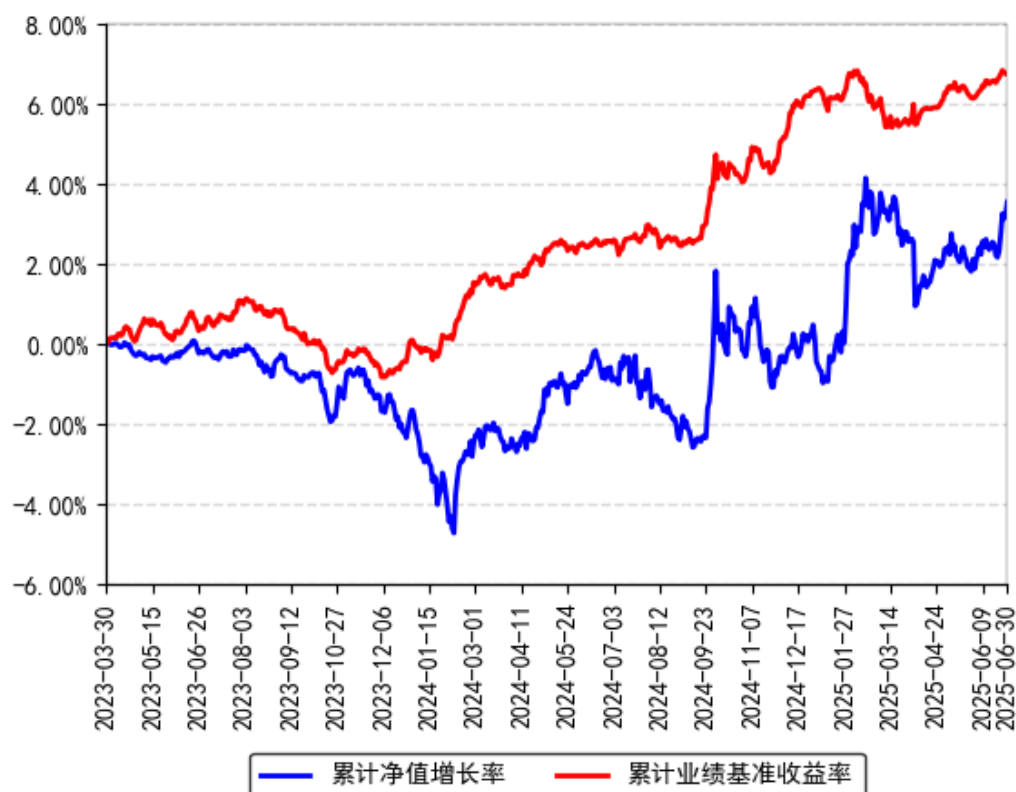
南方达元债券 E

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	1.00%	0.28%	1.18%	0.10%	-0.18%	0.18%
自基金合同生效起至今	4.36%	0.33%	0.38%	0.11%	3.98%	0.22%

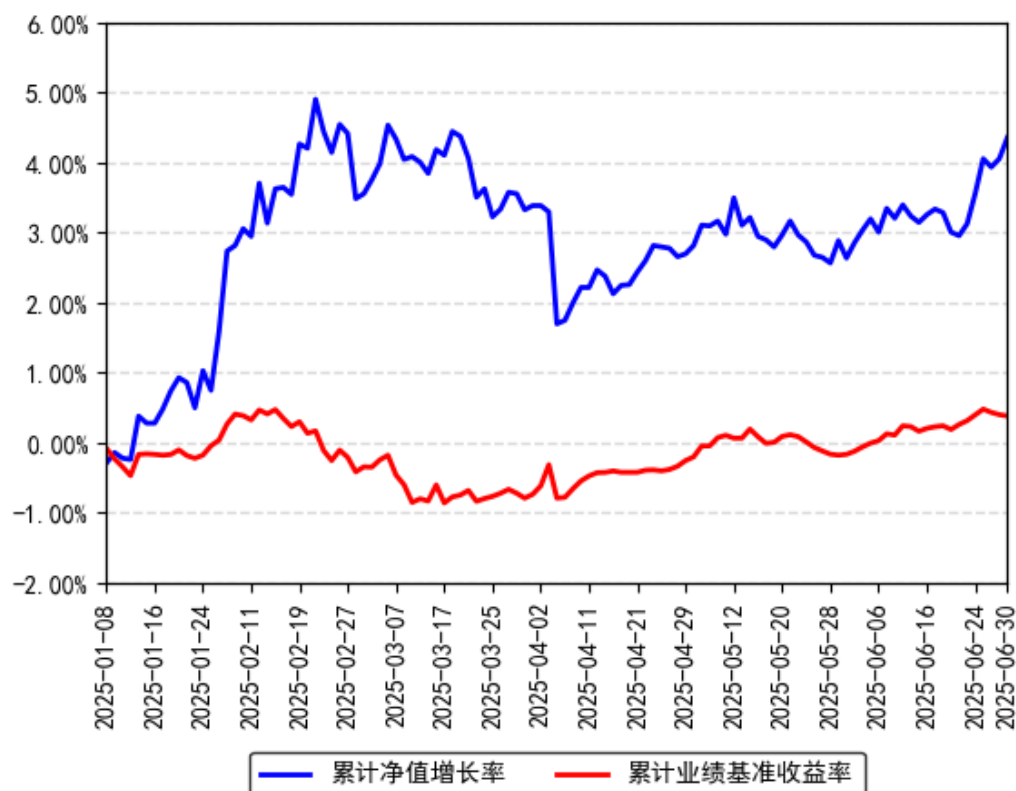
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



南方达元债券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



南方达元债券E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 1 月 7 日起新增 E 类份额，E 类份额自 2025 年 1 月 8 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期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
刘文良	本基金基金经理	2024 年 6 月 28 日	-	12 年	北京大学金融学专业硕士，具有基金从业资格。2012 年 7 月加入南方基金，历任固定收益部转债研究员、宏观研究员、信用分析师；2015 年 2 月 26 日至 2015 年 8 月 20 日，任南方永利基金经理助理；2015 年 12 月 11 日至 2017 年 2 月 24 日，任南方弘利基金经理；2015 年 12 月 30 日至 2017 年 5 月 5 日，任南方安心基金经理；2016 年 11 月 8 日至 2018 年 2 月 2 日，任南方荣发基金经理；2016 年 11 月 11 日至 2018 年 2 月 9 日，任南方卓元基金经理；2017 年 5 月 5 日至 2018 年 7 月 27 日，任南方和利基金经理；2017 年 5 月 19 日至 2018 年 7 月 27 日，任南方和元基金经理；2017 年 5 月 23 日至 2018 年 7 月 27 日，任南方纯元基金经理；2017 年 6 月 16 日至 2018 年 7 月 27 日，任南方高元基金经理；2017 年 8 月 3 日至 2019 年 1 月 18 日，任南方祥元基金经理；2017 年 9 月 12 日至 2019 年 1 月 18 日，任南方兴利基金经理；2016 年 7 月 6 日至 2019 年 7 月 5 日，任南方甄智混合基金经理；2015 年 8 月 20 日至 2020 年 9 月 23 日，任南方永利基金经理；2019 年 7 月 5 日至 2021 年 3 月 25 日，任南方甄智混合基金经理；2021 年 4 月 9 日至 2021 年 6 月 4 日，任南方荣欢、南方荣发基金经理；2019 年 7 月 19 日至 2022 年 2 月 24 日，任南方旭元基金经理；2021 年 5 月 7 日至 2022 年 7 月 22 日，任南方晖元 6 个月持有期债券基金经理；2022 年 7 月 22 日至 2023 年 11 月 27 日，任南方荣尊基金经理；2020 年 5 月 28 日至 2023 年 12 月 1 日，任南方招利一年债券基金经理；2019 年 3 月 29 日至 2025 年 5 月 12 日，任南方多元基金经理；2016

					年 6 月 24 日至今，任南方广利基金经理；2018 年 3 月 14 日至今，任南方希元转债基金经理；2020 年 2 月 14 日至今，任南方宁利一年债券基金经理；2020 年 3 月 6 日至今，任南方昌元转债基金经理；2022 年 9 月 16 日至今，任南方耀元债券基金经理；2024 年 6 月 28 日至今，任南方多利、南方达元债券基金经理；2025 年 6 月 27 日至今，任南方贤元一年持有债券基金经理。
--	--	--	--	--	---

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 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

2025 年二季度，美国推出“对等关税”且出现多轮反复，多地地缘冲突加剧，外部环境的不确定性明显上升，国内方面，央行降准降息，财政政策持续发力，经济呈现出较强的

韧性。债市方面，4 月初关税冲击、5 月以来资金利率中枢下行推动债市上涨，信用债表现好于同期限利率债，信用利差压缩。权益市场先抑后扬，结构分化显著，科技自主可控、新消费、创新药、高股息银行、中小盘主题轮番表现，出口型公司和传统周期消费品表现较弱。操作层面，南方达元债券部分以配置中短期利率债和中高等级信用债为主，获取了稳健的持有收益，权益部分根据市场环境变化灵活调整仓位水平，努力控制好净值波动的同时增厚组合收益，结构上主要在港股互联网、科技自主可控、新消费、创新药等方向挖掘结构性机会，同时配置一部分绝对收益型大市值底仓股票，债券和权益两部分当季都为组合获取了较好的回报。

展望 2025 年下半年，美国对等关税谈判和中美全方位博弈依然给外部环境带来较大的不确定性，需要重点考虑这样的宏观环境下确定性较强的线索：1、自 2024 年 9 月 26 日政治局会议以来国内政策积极宽松的指向清晰，2025 年一季度再次召开民营企业座谈会，社融增速回升，“做好自己的事情”来应对海外的冲击，这样的政策环境类似 2019 年；2、内需超越外需成为更重要的结构线索，2024 年 12 月中央经济工作会议、2025 年两会等会议多次强调将扩大内需作为中长期战略，在全球贸易体系重构和国内经济转型升级的背景下，未来 3-5 年内需超越外需成为更重要的支撑力量；3、人工智能、科技自主可控是确定性的产业趋势，在较强的宏观不确定下，中美大型科技公司依然坚持加大人工智能（包括具身智能、辅助驾驶等应用方向）的投入，中美博弈背景下科技自主可控尤其是国产渗透率偏低的方向也是重要的投资线索。债券市场方面，主要关注高度不确定的宏观环境下，央行的阶段性政策重心是在人民币汇率稳定、降低实体经济融资成本还是债券市场风险管理，重点关注资金利率中枢变化和央行二级市场买卖债券操作体现出来的政策倾向，目前看 5 月以来央行态度较一季度明显转鸽、更接近 2024 年四季度，利率债上下空间有限，交易机会需等待极端定价窗口，相比之下更看好中等期限信用债的持有收益。权益市场方面，内部政策指向宽松、汇金托底作用明显，市场下限显著提高，传统消费、周期受到宏观不确定性影响大，重点关注受宏观影响小的产业周期主导的机会，包括人工智能、自主可控等景气加速的方向和军工、医药等景气反转的方向，同时关注内需方向景气驱动的新消费。操作方面，债券部分拟用中等期限信用债替换短期限利率债以提升组合静态收益，阶段性参与利率债波段交易增厚组合收益；权益部分继续灵活调整仓位水平兼顾收益和净值回撤，重点在于自下而上挖掘结构性机会，当前时点主要关注科技自主可控的布局机会，耐心等待新消费、创新药情绪降温后的配置机会。

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 1.0455 元，报告期内，份额净值增长率为 1.06%，同期业绩基准增长率为 1.18%；本基金 C 份额净值为 1.0354 元，报告期内，份额净值增长

率为 0.97%，同期业绩基准增长率为 1.18%；本基金 E 份额净值为 1.0445 元，报告期内，份额净值增长率为 1.00%，同期业绩基准增长率为 1.18%。

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，本基金已出现连续六十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，具体时间范围如下：

2025 年 04 月 01 日至 2025 年 06 月 30 日

基金管理人已根据基金合同及法律法规规定以及本基金实际情况，通过集中营销、向中国证监会报告并提出解决方案等方式积极处理。

本报告期内，基金管理人在下列期间自主承担本基金的信息披露费、审计费等固定费用：

2025 年 04 月 01 日-2025 年 06 月 30 日

§ 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	5,240,430.95	15.93
	其中：股票	5,240,430.95	15.93
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	25,596,601.77	77.80
	其中：债券	25,596,601.77	77.80
	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	1,762,780.14	5.36
8	其他资产	298,719.05	0.91
9	合计	32,898,531.91	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 1,205,342.56 元，占基金资产净值比例 4.36%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 1,169,211.09 元，占基金资产净值比例 4.23%。

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	183,276.00	0.66
C	制造业	2,074,952.80	7.51
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	87,768.00	0.32
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	142,144.50	0.51
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	377,736.00	1.37
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	2,865,877.30	10.37

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	-	-
材料	55,400.96	0.20
工业	-	-
非必需消费品	188,810.12	0.68
必需消费品	66,535.87	0.24
医疗保健	-	-
金融	-	-
科技	646,162.18	2.34
通讯	1,417,644.52	5.13
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	2,374,553.65	8.59

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	00700	腾讯控股	1,700	779,808.45	2.82
2	00981	中芯国际	10,500	428,023.74	1.55
3	600967	内蒙一机	17,000	328,950.00	1.19
4	300750	宁德时代	1,100	277,442.00	1.00
5	300661	圣邦股份	3,380	245,962.60	0.89
6	600415	小商品城	11,700	241,956.00	0.88
7	002850	科达利	2,100	237,657.00	0.86
8	01357	美图公司	27,000	222,342.53	0.80
9	01385	上海复旦	8,000	218,138.44	0.79
10	01024	快手-W	3,700	213,587.81	0.77

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	7,598,441.10	27.49
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,297,917.81	37.25
	其中：政策性金融债	10,297,917.81	37.25
4	企业债券	7,700,242.86	27.85
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	25,596,601.77	92.59

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	230207	23 国开 07	100,000	10,297,917.81	37.25
2	019755	24 国债 19	45,000	4,545,986.30	16.44
3	019749	24 国债 15	16,000	1,620,329.21	5.86
4	149816	22 广金 01	15,000	1,557,897.95	5.64
5	019757	24 国债 20	14,000	1,432,125.59	5.18

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

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。

本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局北京监管局的处罚。除上述证券的发行主体外，本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

对上述证券的投资决策程序的说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

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	6,806.82
2	应收证券清算款	283,376.69
3	应收股利	8,535.54
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	298,719.05

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

无。

§ 6 基金中基金

6.1 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2025-04-01 至 2025-06-30	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	-	-
当期交易基金产生的赎回费	-	-

（元）		
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	-	-
当期交易所交易基金产生的交易费（元）	-	-

6.2 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

报告期内，南方达元债券型证券投资基金所投资的基金未发生包括转换运作方式、与其他基金合并、终止基金合同、召开基金份额持有人大会及大会表决意见等重大影响事件。

§ 7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	南方达元债券 A	南方达元债券 C	南方达元债券 E
报告期期初基金份额总额	26,602,502.60	3,103,363.36	129,677.90
报告期期间基金总申购份额	123,630.95	179,317.32	-
减：报告期期间基金总赎回份额	2,913,305.99	629,380.72	128,523.54
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	23,812,827.56	2,653,299.96	1,154.36

§ 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 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。

8.2 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。

§ 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

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	20250401-20250630	23,090,603.88	-	2,163,841.92	20,926,761.96	79.07%
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。							

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、《南方达元债券型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方达元债券型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方达元债券型证券投资基金 2025 年 2 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>