

# 南方达元债券型证券投资基金 2025 年 年度报告

2025 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：交通银行股份有限公司

送出日期：2026 年 3 月 31 日

## § 1 重要提示及目录

### 1.1 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的法律责任。

本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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 2026 年 3 月 27 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本报告期自 2025 年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## 1.2 目录

## 目录

§ 1 重要提示及目录.....	1
1.1 重要提示.....	1
1.2 目录.....	2
§ 2 基金简介.....	4
2.1 基金基本情况.....	4
2.2 基金产品说明.....	4
2.3 基金管理人和基金托管人.....	4
2.4 信息披露方式.....	5
2.5 其他相关资料.....	5
§ 3 主要财务指标和基金净值表现.....	5
3.1 主要会计数据和财务指标.....	5
3.2 基金净值表现.....	7
3.3 过去三年基金的利润分配情况.....	11
§ 4 管理人报告.....	11
4.1 基金管理人及基金经理情况.....	11
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明.....	14
4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明.....	14
4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明.....	15
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望.....	16
4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况.....	23
4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明.....	24
4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明.....	24
4.9 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	24
§ 5 托管人报告.....	25
5.1 报告期内本基金托管人合规守信情况声明.....	25
5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明.....	25
5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见.....	25
§ 6 审计报告.....	25
6.1 审计报告基本信息.....	25
6.2 审计报告的基本内容.....	25
§ 7 年度财务报表.....	27
7.1 资产负债表.....	27
7.2 利润表.....	29
7.3 净资产变动表.....	30
7.4 报表附注.....	32
§ 8 投资组合报告.....	63
8.1 期末基金资产组合情况.....	63
8.2 报告期末按行业分类的股票投资组合.....	63
8.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细.....	64
8.4 报告期内股票投资组合的重大变动.....	65

8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合.....	67
8.6 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细.....	67
8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细.....	68
8.8 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.....	68
8.9 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细.....	68
8.10 本基金投资股指期货的投资政策.....	68
8.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	68
8.12 本报告期投资基金情况.....	69
8.13 投资组合报告附注.....	69
§ 9 基金份额持有人信息.....	70
9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构.....	70
9.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况.....	71
9.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况.....	71
§ 10 开放式基金份额变动.....	71
§ 11 重大事件揭示.....	72
11.1 基金份额持有人大会决议.....	72
11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动.....	72
11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼.....	72
11.4 基金投资策略的改变.....	72
11.5 本报告期持有的基金发生的重大影响事件.....	72
11.6 为基金进行审计的会计师事务所情况.....	72
11.7 管理人、托管人及相关从业人员受调查或处罚等情况.....	73
11.8 基金租用证券公司交易单元的有关情况.....	74
11.9 其他重大事件.....	75
§ 12 影响投资者决策的其他重要信息.....	77
12.1 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.....	77
12.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	77
§ 13 备查文件目录.....	77
13.1 备查文件目录.....	77
13.2 存放地点.....	78
13.3 查阅方式.....	78

## § 2 基金简介

### 2.1 基金基本情况

基金名称	南方达元债券型证券投资基金		
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		
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		
报告期末基金份额总额	215,677,446.36 份		
基金合同存续期	不定期		
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	99,819,536.06 份	97,312,598.57 份	18,545,311.73 份

### 2.2 基金产品说明

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。

### 2.3 基金管理人和基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	南方基金管理股份有限公司	交通银行股份有限公司

信息披露负责人	姓名	鲍文革	方圆
	联系电话	0755-82763888	95559
	电子邮箱	manager@southernfund.com	fangy_20@bankcomm.com
客户服务电话	400-889-8899		95559
传真	0755-82763889		021-62701216
注册地址	深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼		中国（上海）自由贸易试验区银城中路 188 号
办公地址	深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼		中国（上海）长宁区仙霞路 18 号
邮政编码	518017		200336
法定代表人	周易		任德奇

## 2.4 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	中国证券报
登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	<a href="http://www.nffund.com">http://www.nffund.com</a>
基金年度报告备置地点	基金管理人、基金托管人的办公地址、基金上市交易的证券交易所（如有）

## 2.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
会计师事务所	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）	上海市黄浦区延安东路 222 号外滩中心 30 楼
注册登记机构	南方基金管理股份有限公司	深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼

## § 3 主要财务指标和基金净值表现

### 3.1 主要会计数据和财务指标

单位：人民币元

#### 1、南方达元债券 A

3.1.1 期间数据和指标	2025 年	2024 年	2023 年 3 月 30 日 -2023 年 12 月 31 日
本期已实现收益	644,526.40	804,898.40	-690,639.92
本期利润	1,437,858.08	1,393,206.66	-1,404,427.32
加权平均基金份额本期利润	0.0431	0.0243	-0.0112
本期加权平均净值利润率	4.07%	2.46%	-1.12%
本期基金份额净值增长率	7.20%	2.35%	-1.37%

3.1.2 期末数据和指标	2025 年末	2024 年末	2023 年末
期末可供分配利润	6,396,916.35	360,193.30	-1,001,099.83
期末可供分配基金份额利润	0.0640	0.0095	-0.0137
期末基金资产净值	108,028,873.94	38,120,367.61	72,315,221.88
期末基金份额净值	1.0822	1.0095	0.9863
3.1.3 累计期末指标	2025 年末	2024 年末	2023 年末
基金份额累计净值增长率	8.22%	0.95%	-1.37%

## 2、南方达元债券 C

3.1.1 期间数据和指标	2025 年	2024 年	2023 年 3 月 30 日 -2023 年 12 月 31 日
本期已实现收益	-1,322,178.69	-260,053.28	-639,168.68
本期利润	-1,077,875.75	712,723.65	-880,683.82
加权平均基金份额本期利润	-0.0417	0.0246	-0.0156
本期加权平均净值利润率	-3.90%	2.51%	-1.56%
本期基金份额净值增长率	6.75%	1.87%	-1.66%
3.1.2 期末数据和指标	2025 年末	2024 年末	2023 年末
期末可供分配利润	5,089,114.06	7,799.50	-799,661.27
期末可供分配基金份额利润	0.0522	0.0017	-0.0166
期末基金资产净值	104,069,124.95	4,360,013.64	47,235,867.66
期末基金份额净值	1.0694	1.0018	0.9834
3.1.3 累计期末指标	2025 年末	2024 年末	2023 年末
基金份额累计净值增长率	6.94%	0.18%	-1.66%

## 3、南方达元债券 E

3.1.1 期间数据和指标	2025 年 1 月 8 日-2025 年 12 月 31 日
本期已实现收益	3,914.36
本期利润	-26,111.56
加权平均基金份额本期利润	-0.6450
本期加权平均净值利润率	-60.92%
本期基金份额净值增长率	7.97%
3.1.2 期末数据和指标	2025 年末
期末可供分配利润	1,159,724.89
期末可供分配基金份额利润	0.0625
期末基金资产净值	20,042,748.57
期末基金份额净值	1.0807
3.1.3 累计期末指标	2025 年末
基金份额累计净值增长率	7.97%

注：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；

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；

对期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数；

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。

### 3.2 基金净值表现

#### 3.2.1 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	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	-1.73%	0.22%	-0.14%	0.10%	-1.59%	0.12%
过去六个月	3.51%	0.27%	0.14%	0.09%	3.37%	0.18%
过去一年	7.20%	0.30%	0.51%	0.10%	6.69%	0.20%
自基金合同生效起至今	8.22%	0.26%	6.88%	0.11%	1.34%	0.15%

南方达元债券 C

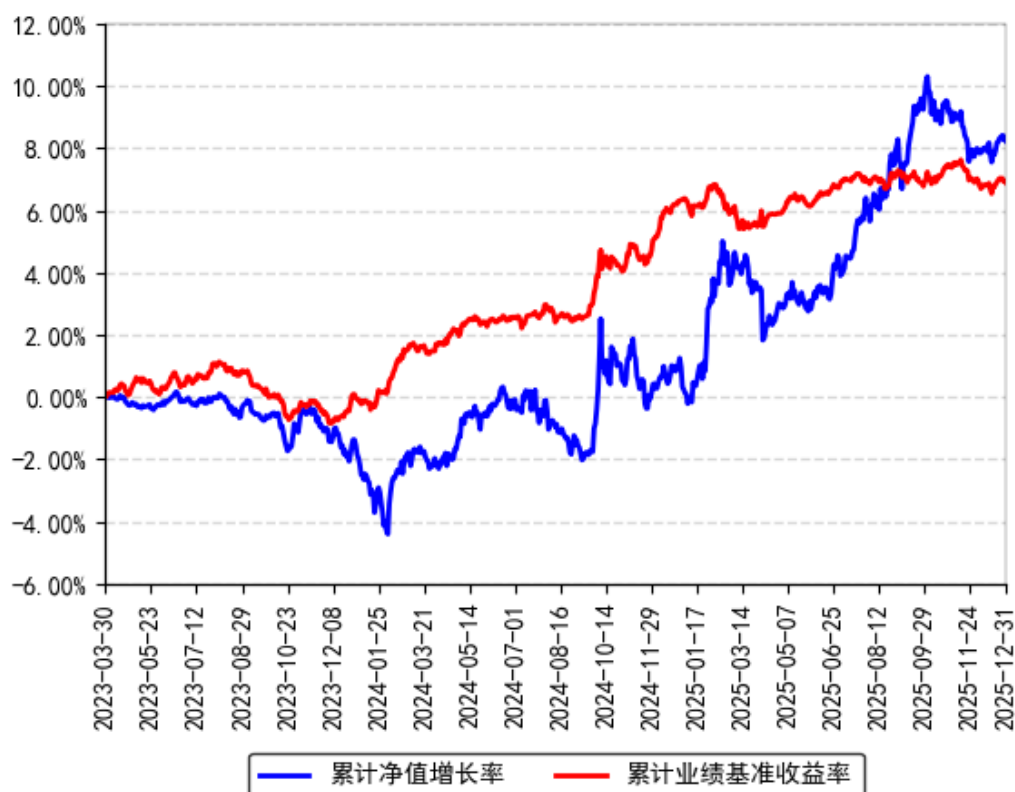
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.84%	0.22%	-0.14%	0.10%	-1.70%	0.12%
过去六个月	3.28%	0.27%	0.14%	0.09%	3.14%	0.18%
过去一年	6.75%	0.30%	0.51%	0.10%	6.24%	0.20%
自基金合同生效起至今	6.94%	0.26%	6.88%	0.11%	0.06%	0.15%

南方达元债券 E

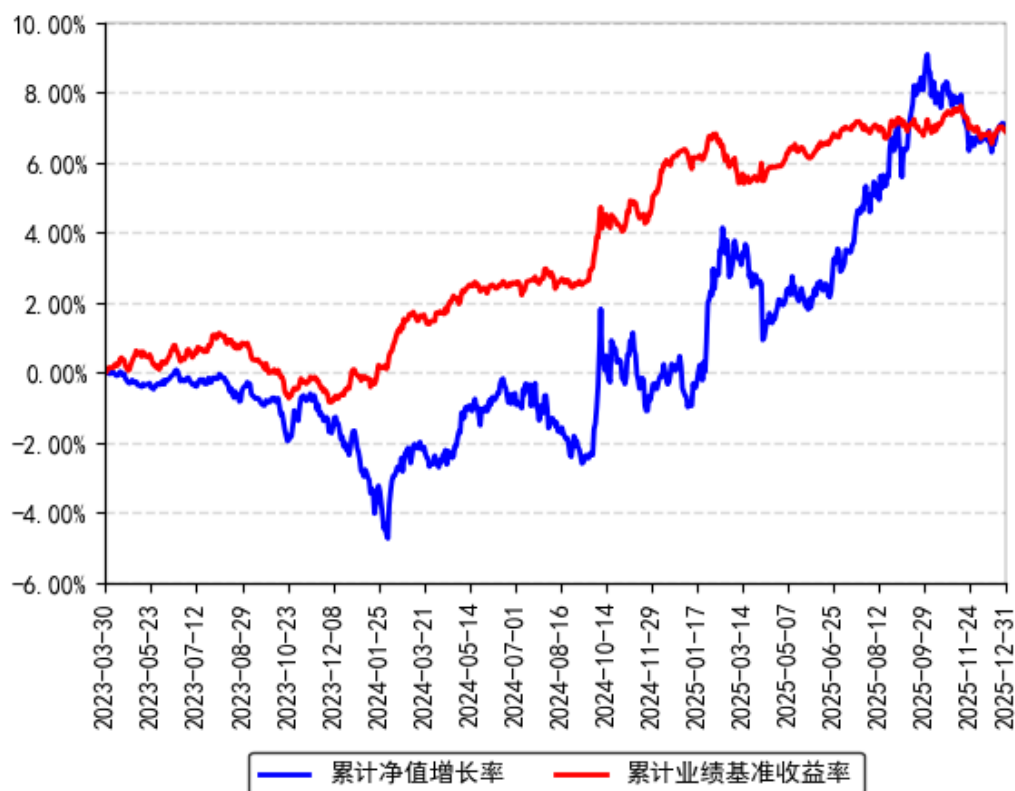
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.76%	0.22%	-0.14%	0.10%	-1.62%	0.12%
过去六个月	3.47%	0.27%	0.14%	0.09%	3.33%	0.18%
自基金合同生效起至今	7.97%	0.30%	0.52%	0.10%	7.45%	0.20%

#### 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

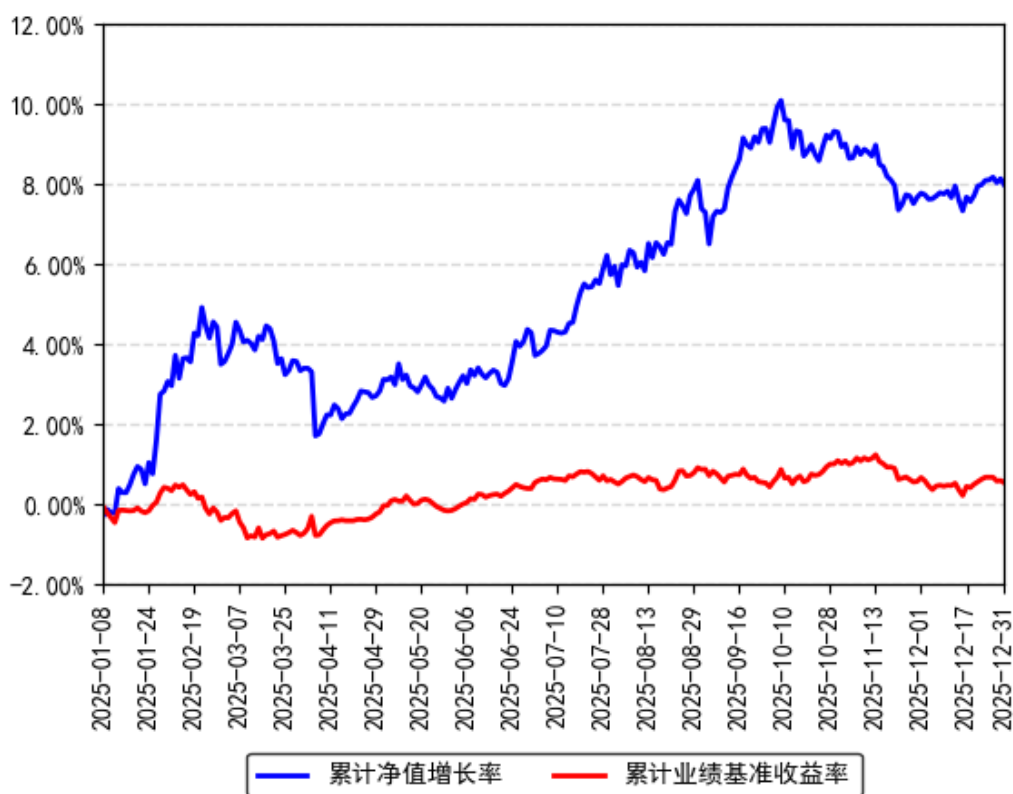
南方达元债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



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



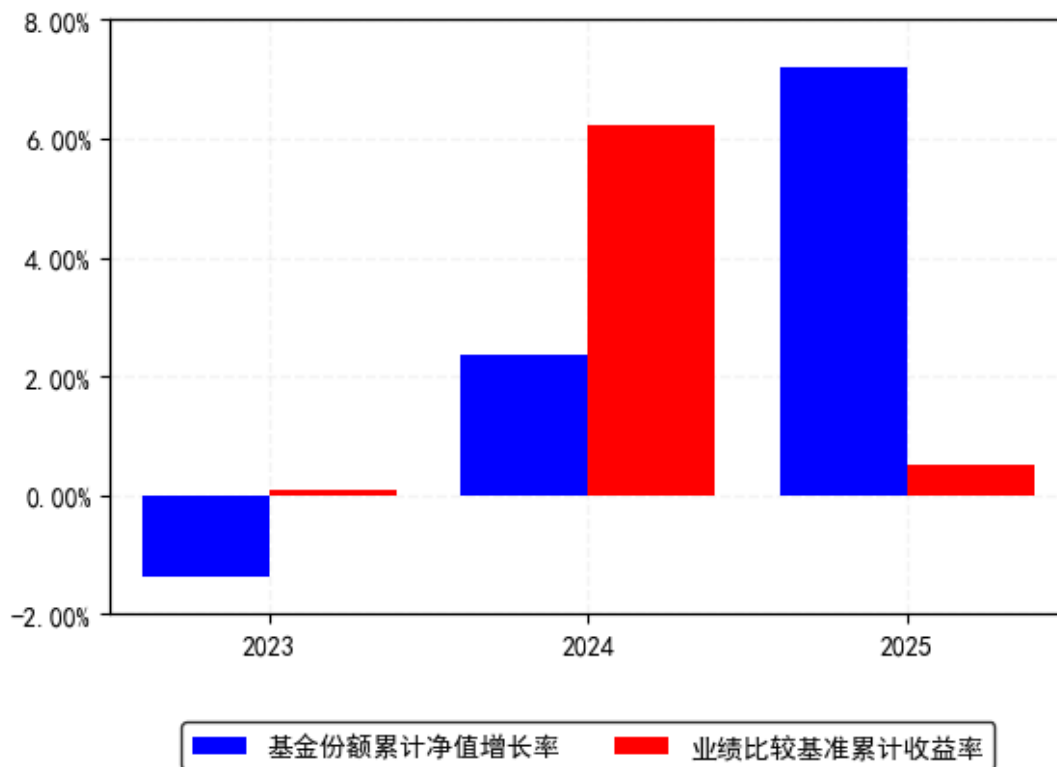
南方达元债券E累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



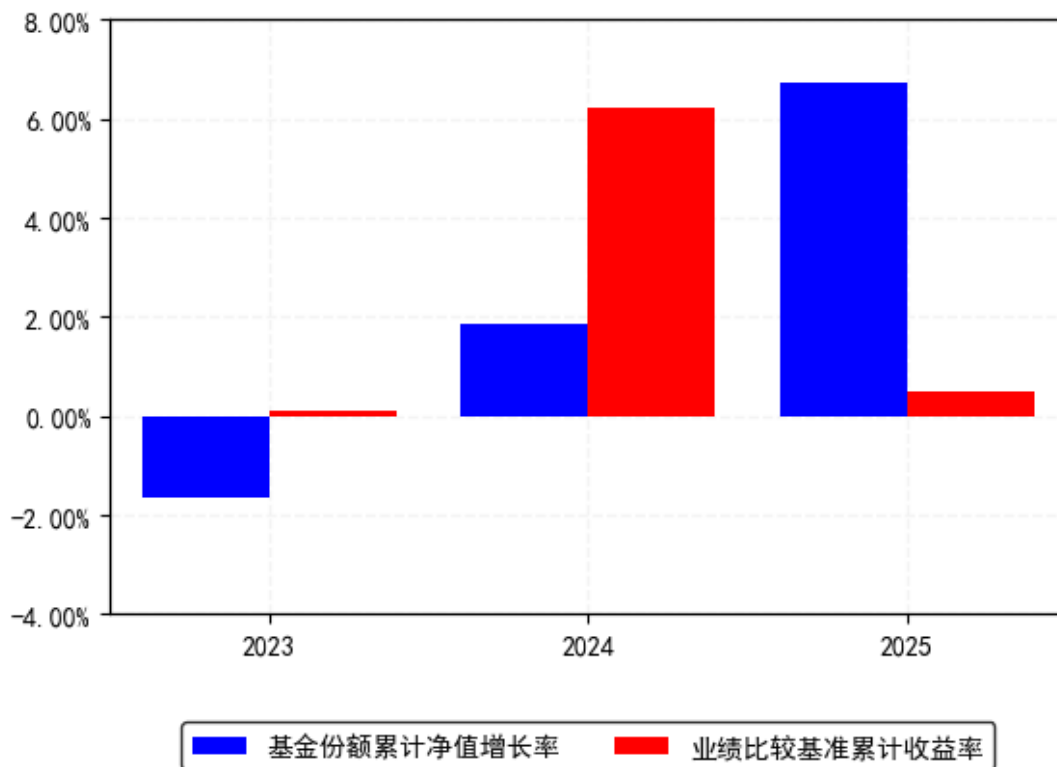
注：本基金从 2025 年 1 月 7 日起新增 E 类份额，E 类份额自 2025 年 1 月 8 日起存续。

### 3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

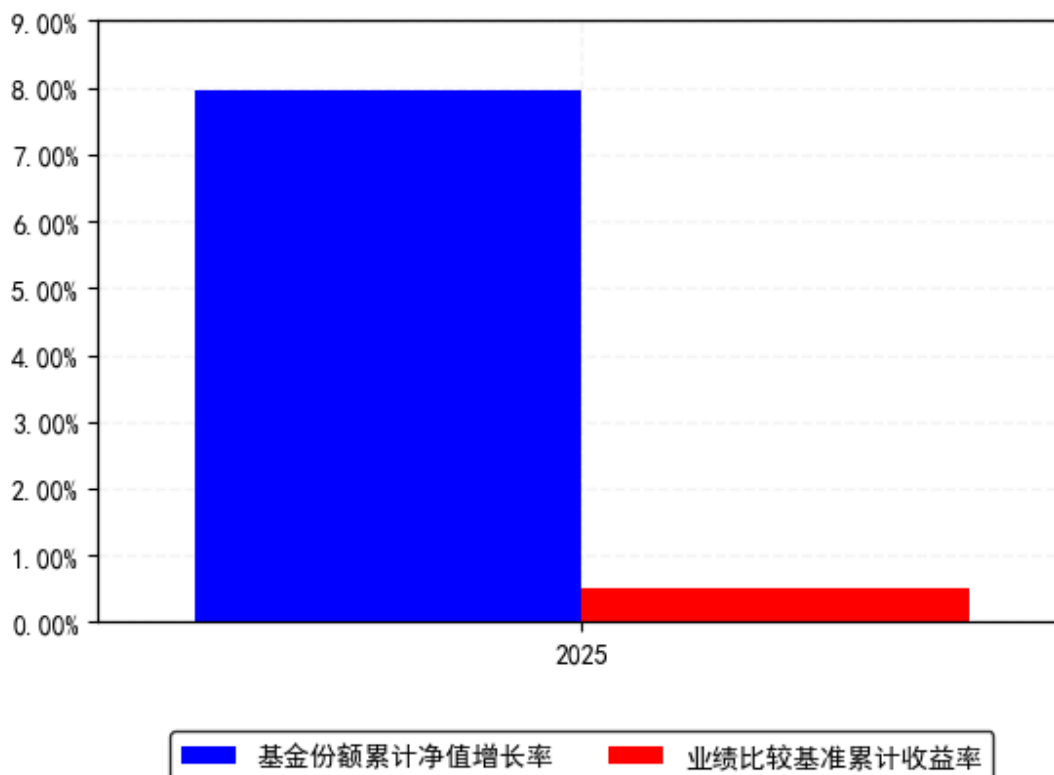
南方达元债券A每年净值增长率与同期业绩比较基准收益率的对比图



南方达元债券C每年净值增长率与同期业绩比较基准收益率的对比图



南方达元债券E每年净值增长率与同期业绩比较基准收益率的对比图



注：基金合同生效当年按实际存续期计算，不按整个自然年度进行折算。

### 3.3 过去三年基金的利润分配情况

本基金于 2023 年 3 月 30 日成立，自基金合同生效日以来未进行利润分配。

## § 4 管理人报告

### 4.1 基金管理人及基金经理情况

#### 4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

1998 年 3 月 6 日，经中国证监会批准，南方基金管理有限公司作为国内首批规范的基金管理公司正式成立，成为我国“新基金时代”的起始标志。

2018 年 1 月，公司整体变更设立为南方基金管理股份有限公司。目前，公司总部设在深圳，在北京、上海、深圳、南京、成都、合肥等地设有分公司，在香港和深圳前海设有子公司——南方东英资产管理有限公司（香港子公司）和南方资本管理有限公司（深圳子公司）。其中，南方东英是境内基金公司获批成立的第一家境外分支机构。

南方基金管理股份有限公司旗下管理公募基金、全国社保、基本养老保险、企业年金、职业年金和专户组合，已发展成为产品种类丰富、业务领域全面、经营业绩优秀、资产管理规模位居前列的基金管理公司之一。

#### 4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理 (助理) 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	-	13 年	中国国籍，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；2025 年 12 月 17 日至今，任南方安福混合基金经理。
杨能	本 基 金 经 理	2025 年 11 月 14 日	-	10 年	中国国籍，北京大学金融学硕士，具有基金从业资格。2015 年 7 月加入南方基金，任固定收益研究部债券研究员；2021 年 10 月 13 日至 2024 年 11 月 1 日，任投资经理助理；2024 年 11 月 1 日至今，任南方 ESG 纯债债券发起基金经理；2024 年 11 月 8 日至今，任南方光元债券基金经理；2025 年 3 月 28 日至今，任南方颐元定开债券发起基金经理；2025 年 7 月 11 日至今，任南方聪元债券发起基金经理；2025 年 11 月 14 日至今，任南方达元债券基金经理；2025 年 12 月 17 日至今，任南方安福混合基金经理。

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；

3、根据 2026 年 1 月 24 日《关于南方达元债券型证券投资基金变更基金经理的公告》，自 2026 年 1 月 23 日起，刘文良不再担任本基金的基金经理，聘任恽雷担任本基金的基金经理，杨能继续担任本基金的基金经理。

#### 4.1.3 基金经理薪酬机制

本基金管理人旗下如有基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的，其薪酬激励与私募资产管理计划浮动管理费或产品业绩表现不直接挂钩，具体根据其对产品长期业绩与团队综合贡献、个人绩效考核等情况实施分配。

#### 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最大利益。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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度和控制方法

本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和有关法律法规的规定，针对股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等投资管理活动，以及授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节，建立了股票、债券、基金等证券池管理制度和细则，投资管理制度和细则，集中交易管理办法，公平交易操作指引，异常交易管理制度等公平交易相关的公司制度或流程指引。通过加强投资决策、交易执行的内部控制，完善对投资交易行为的日常监控和事后分析评估，以及履行相关的报告和信息披露义务，切实防范投资管理业务中的不公平交易和利益输送行为，保护投资者合法权益。

#### 4.3.2 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。公司每季度对旗下组合进行股票和债券的同向交易价差专项分析。

本报告期内，两两组合间单日、3日、5日时间窗口内同向交易买入溢价率均值或卖出溢价率均值显著不为0的情况不存在，并且交易占比也没有明显异常，未发现不公平对待各组合或组合间相互利益输送的情况。

##### 4.3.2.1 增加执行的基金经理公平交易制度执行情况及公平交易管理情况

本基金管理人依据《基金经理兼任私募资产管理计划投资经理工作指引（试行）》的要求，建立和完善了兼任相关的制度及流程，确保兼任基金经理公平对待其管理的所有投资组合。通过对基金经理的投资交易行为进行监控和分析，本报告期内，两两组合间各项操作、流程及事后分析均正常，未发现不公平对待各组合或组合间相互利益输送的情况。

#### 4.3.3 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138次，是由于指数投资组合的投资策略导致。

### 4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾2025年，A股市场与港股市场主要指数均有较大涨幅，其中上证指数上涨18.41%，沪深300指数上涨17.66%，创业板指上涨49.57%；港股市场中，恒生指数上涨27.77%，恒生国企指数上涨22.27%，恒生科技上涨23.45%。

表现最好的五个申万一级行业分别是有色金属（+94.73%）、通信（+84.75%）、电子（+47.88%）、综合（+43.55%）、电力设备（+41.83%）；而表现最差的五个申万一级行业分别是食品饮料（-9.69%）、煤炭（-5.27%）、美容护理（+0.39%）、公用事业（+1.03%）、交通运输（+1.13%）；港股市场中全年表现最好的三个恒生一级行业分别是原材料业（+161.34%）、医疗保健业（+57.24%）、金融业（+39.93%），而表现最差的三个恒生一级行业分别是公用事业（+5.71%）、电讯业（+7.78%）、必需性消费（+12.17%）。

回顾海外市场，2025 年全球主要指数大幅上行。由于美联储在年内三次降息，美债利率和美元指数在全年维度震荡下行。美国市场主要指数均明显上涨，其中标普 500 指数上涨 16.39%，纳斯达克指数上涨 20.36%，道琼斯工业指数上涨 12.97%。MSCI 发达国家指数美元计价上涨 19.65%，MSCI 新兴市场指数美元计价上涨 31.13%，印度 CNX Nifty 指数美元计价上涨 3.08%，日经 225 指数美元计价上涨 26.84%。

债券市场回顾，2025 年全年，国民经济运行总体平稳，最终实现了 5% 的 GDP 增长目标。4 月开始的贸易战给出口产业链带来负面冲击，并引发资本市场大幅波动。5 月以后，随着各类支持性政策持续出台，中美达成阶段性协议，经济最终企稳回升。物价方面，下半年出现回暖迹象，通缩预期得到扭转。但同时也要看到，国内供强需弱的状况没有得到根本扭转，以房地产为代表的部分行业仍然面临困难。央行总体维持了宽松的货币环境，一季度资金偏紧，5 月降准降息，四季度重启买卖国债。债券市场整体表现不佳，多数品种债券收益率明显上行，长品种表现较差。在投资运作上，南方达元主要持有中高等级信用债，通过精选个券、利率债波段交易获取超额回报。

#### 4.4.2 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 1.0822 元，报告期内，份额净值增长率为 7.20%，同期业绩基准增长率为 0.51%；本基金 C 份额净值为 1.0694 元，报告期内，份额净值增长率为 6.75%，同期业绩基准增长率为 0.51%；本基金 E 份额净值为 1.0807 元，报告期内，份额净值增长率为 7.97%，同期业绩基准增长率为 0.52%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

鉴于在南方产业智选（以 A 股为主的基金），南方沪港深核心优势（港股通基金）以及南方全球（QDII-FOF 基金）的四季报中已经分别讨论了 25 年市场回顾以及 26 年展望，同时分享了过去一年对于新接手的 QDII-FOF 基金的学习体会和心得。因此，在年报中，笔者对四季报中讨论过的话题不再展开。

在准备撰写 25 年基金年报的时候，笔者刚刚代表团队（国际业务部）完成了向公司经营管理层的年终述职汇报工作。回顾过去一年的工作，感慨万千，随着职务从基金经理变成

团队管理者，确实工作量翻了个倍，我想自身无论是对于基金管理，基金产品设计以及资管行业认知，都有了不少新的收获。笔者想借着年报的机会和新老朋友们谈谈心，总结过去一年基金管理以及工作上得与失。

先从基金管理的部分展开，这应该也是持有人最关心的部分。如果整体给 2025 年笔者管理的股票基金（南方产业智选、南方沪港深核心优势）打个分的话，坦率地说表现是不及格的。当然，我们团队并不想把原因简单地归结为市场行情极致分化，价值风格跑输成长风格。在刚刚过去的 1 月份，公司内部风险管理部的基金评价小组对笔者管理的股票基金做季度投资回顾的时候，其中有不少问题直击灵魂，也是比较深刻的一次反思和总结。笔者把其中一些框架性的问题重新整理后分享给大家，希望能让委托人更清楚的了解我们是如何坦然看待过去的 2025 年。当然作为基金经理这些年，得接受身处一个充满不确定性的世界中，在不停犯错的悔恨和错过的遗憾中自我拉扯。

问题（一）：基金经理整体风格为价值风格，本年价值跑输成长较多，价值风格的基金经理应该如何应对本年这种市场环境？

答：今年以来，笔者管理的基金，无论是以 A 股为主的基金（南方产业智选）还是港股通基金（南方沪港深核心优势）都存在比较明显的业绩压力，尽管取得了绝对收益，但确实与市场中重仓热门行业（有色，人工智能，机器人等等）基金相比，笔者为委托人创造的收益可谓微不足道。在半年报中，笔者反思过如何对组合进行对应的调整，但是坦率地说业绩改善并不明显。尤其是在三季度，伴随着市场对人工智能算力需求预期的进一步提升，不少科技公司估值大幅扩张，而笔者的“老登”投资组合更是远远落后。当“多巴胺的勇气”和“未来的潜在空间”变成基金业绩和排名胜负手的时候，笔者所关注的自由现金流收益率，股息率，估值显得不合时宜。尽管身处逆境，但我想任何一位年轻的管理人都需要在顺境和逆境交替中不断磨练心性，保持平常心，和团队一起做好日常的研究工作，可能是当下最合适的事情。作为管理人尽管会面对业绩相对艰难的时刻，会面对委托人不断赎回，但好在大家从熊市到牛市的过程中获得了正收益。笔者挺认同在雪球上看到的一句话“每一条净值曲线，都是基金经理价值观、人生观的折射，是基金管理人不断叩问自身、穿越光阴的过程。投资，始于技，臻于艺，止于道。”因此，笔者依然会坚持价值的投资风格，遵守自己设定的投资纪律，平衡好风险与收益的关系，专注于公司的研究和策略的优化，希望在大家离开的时候都能获得不错的收益。当然，等哪一天笔者从行业离开的时候，希望回顾职业生涯写的不是“我曾经管理过多少规模”，“我的业绩在哪些年份是冠军”，甚至“我是某某领域的战神”，笔者只希望写一条，职业生涯中给客户挣了多少钱。这也是笔者的团队奉行的价值观是一“本分”，要做到本分就是首先要搞清楚自己的定位，为谁创造什么样的价值，依赖谁活着，自己的职责是什么，客户凭什么要信任你。笔者团队（南方基金国际业务部）存在的核心是为投资者创造价值，孜孜不倦地为投资者获得稳健收益（主动管理）以及提供产品工具（跨境 ETF）就是我们的本分。

问题（二）25 年有色行情是决定价值风格基金经理业绩排名的胜负手，但您几乎未重仓参与相关行情，请复盘和回顾 25 年错过有色行情的主要原因。

答：主要和投资周期行业的框架有主要关系。在周期股的选择上，笔者更愿意选择商品价格在悲观假设下依然可以算出收益率，且同时能够给股东提供丰厚的现金回报作为安全垫的公司。在 2025 年，绝大部分有色行业中的公司，笔者一直觉得这些公司的估值处于合理水平（后文会解释为什么在笔者看来估值是合理的），没有占到明显估值便宜的优势，同时相对谨慎的性格也不太愿意去过多参与追高的行情。坦率地说，这也是我们一直对有色比较犹豫的原因，也是在实际的投研过程中愿意花更多精力去找到估值上具备更高安全边际的公司，现在用后视镜的角度来复盘，反而是丢了西瓜，捡了芝麻。笔者认为以下三点是值得反思和总结的，第一、始终记住商品价格是动态的，笔者在计算公司的预期收益率的时候采用的是静态的价格，希望在当下商品价格假设下依然能获得较好的收益率，而商品涨价部分带来的收益率提升空间是我们所忽视的；第二、和笔者 25 年头脑中整体的思路不够清晰有主要的关系，在 4 月初市场面对突如其来的关税战，遭遇系统性回撤后，坦率地说，笔者一直没有理清全球市场宏观演绎的主线。直到 12 月中旬给客户写 2026 年年度展望的时候，对 25 年各类资产进行复盘的时候，才在一个纷繁复杂的宏观环境中逐步梳理出了主线脉络。（详细的宏观复盘和市场展望报告可以参考南方产业智选，南方沪港深核心优势的四季报，在这里就不再展开）。第三、和笔者心理状态有一定的关系，在 23 年、24 年笔者管理的基金在熊市环境下获得了不错的表现，因此心理多少有自负的情绪出现。希望能够持续不断在市场尚未关注的地方挖掘到被悲观情绪错误定价的标的。对于成熟的二级市场基金经理而言，组合 beta 的管理能力和持续不断在底部挖掘到具备 alpha 的标的同样重要。组合的 beta 管理能力不仅仅指在市场下行过程中控制好组合整体的回撤，同样也是在市场上行过程中尽可能减少踏空风险的重要手段。对上述心理的认知谬误如何进行纠偏，其实笔者经常会被委托人问到另一个类似的问题，“作为价值风格的投资者，你选择的标的如何能平衡好预期收益率与估值修复所需要时间的问题”。不得不说，这个问题确实是对于价值风格的投资者来说比较尖锐的问题。因为从实证中，我们经常会遇到两个问题，第一个问题是收益率在时间维度上并非是均匀分布的，往往低估的标的会在等待了两年或者三年后，在接下来的几个月时间内迅速修复；第二个问题是往往这些被低估的标的，在 A 股市场中经常会以让你无法想象的理由进行估值修复。例如，出版类的公司在 23 年是由于 AI 需要文本语料的叙事故事完成了估值修复。而今年一些电网设备类的公司则是因为数据中心中的固态变压器（SST），高压直流电源（HVDC）未来具备广阔的空间和潜力，公司的估值得到了系统性的抬升。笔者和笔者的团队在面对上述“预期收益率与估值修复所需要时间”这一问题的时候，我们简单谈一谈目前尚不完善的解法，第一，在研究标的的时候，除了常规研究商业模式，公司竞争力，现金流创造能力以及持续性，估值水平以及股东回报之外，需要重点思考业务空间。最近在刷视频号的时候，同行有句话印象深刻，便宜是硬道理，成长是真功夫。第二，把基本度量

化融入到主动管理中，主动投资者往往受制于自身的认知偏差以及能力圈范围，而基本面量化恰恰可以在这两方面对主动投资者进行认知纠偏以及额外补充提供投资想法。例如，AQR 这家以价值风格著称海外量化资产管理机构(AQR Capital Management)在市场中的不少投资实践以及发表的文章给了我们不少启发。同时，笔者的团队也推荐 Jefferies 在今年 5 月 30 号发表的一篇报告《USA Quant: Momentum Playbook》其中的图 23 同样给了我们优化组合的想法。

问题（三）保险应该也是你的能力圈，但是没有重仓，同时并没有在估值最底部买入，请对保险做一个复盘和回顾。

答：在保险的投资上面，确实也是 25 年笔者又一个值得深度思考和复盘的领域。笔者在财险领域参与较早，确实能够看到行业头部公司综合成本率逐步优化，使得整体公司 ROE 改善带动估值（市净率）水平持续提升。但是，在寿险领域一直是笔者相对而言比较犹豫的领域，甚至直到 25 年三季度，笔者才开始想清楚中国的寿险公司到底应该用什么样的估值方式进行估值以及这些公司是否值 1x 的 PB。对于寿险公司而言，确实对于普通投资者来说，有较深的研究和认知壁垒。因为寿险公司涉及到两套财务体系，一套是会计假设，而另外一套是精算假设。在精算假设中，市场投资者往往会质疑众多参数假设下的寿险公司的内含价值是否扎实，有无水分。笔者认为在寿险公司分析的框架下，无论采取何种财务体系，重要的首先需要弄清楚寿险公司的利润来源是什么，主要由三个部分来构成“死差”，“费差”以及“利差”。不同寿险公司的经营逻辑决定了其能力禀赋以及利润来源，而不同的利润来源决定于寿险公司应该以什么样的方式进行估值。例如，对于某家经营百年，穿越历史周期的寿险公司而言，其投资能力往往并不属于顶尖水平，且产品定价较贵，对于这一类寿险公司他的利润来源往往来自于“死差”以及“费差”。这时候，您可能不禁要问客户为什么愿意花费溢价买单呢？很显然，客户信任品牌，信任高素质代理人所带来的全方位服务，信任在出险的时候第一时间获得全球范围内的理赔。因此，尽管公司投资能力可能一般，但是由于利润来源主要来自于更加符合统计学规律——大数定律的“死差”和“费差”，内含价值更具备确定性。因此，这些公司更像是一种类“消费品”公司的经营逻辑，所以我们也常常在足球队的冠名以及马拉松赛事上看到这家公司的名字。而对于另外的一些公司，由于市占率规模的考核要求，往往使得这些公司把原本应该获得的“死差”和“费差”的利润让渡给了保险人，以期望获得快速增长的新增保单，因此利润来源主要靠投资来获得，当然投资往往在短期内是最不确定的事情，同时中长期利率下行也会导致资产（长久期资产）和负债（长期保单）错配，使得寿险公司的经营出现利差损的风险。因此，笔者认为保险公司的经营从本质上是一门“慢生意”，一味追求市占率以及新增保单的增长，将使得这些公司长期存在利差损的风险，欧洲，日本以及台湾诸多寿险公司历史上出现的“利差损”也证明了稳健经营是寿险公司长期生存的重要保证。因此在选择投资寿险公司的时候，笔者困在了“思维的牢笼”中，更倾向于选择前一种“类消费品”的保险公司，因为经营更加稳健。

但是，保险公司当前更像是银行的“镜像”，这个怎么理解呢？在投资银行的过程中，大部分投资者都会担心的两个问题，第一、银行的不良率是粉饰后的结果；第二、银行的边际息差已经处于亏损状态，但银行本质上就是经营存量资产，久期错配的生意，每年新增的负债或者资产只占整个资产负债比的非常小的比重，要改变整张资产负债表的质量是一个非常缓慢的过程。同时，如果银行能够源源不断地获得低成本负债，那么所谓的不良基本上都能被“稀释”掉。保险公司为什么说是银行的“镜像”呢？因为历史上存量保单（负债）的成本较高，而当前资产收益率显然无法满足要求，如果静态去看待这个问题的时候确实是一个无解的状态，但是如果寿险公司在当前可以快速扩张负债端（当前的保单成本便宜，预定利率不断下调），自然就可以把历史上存量保单这些“利差损”的问题逐步“清洗”掉。回望过去两年，在金融行业中负债端在快速扩张的子行业少之又少，而保险是其中最为突出的代表。保险公司这两年在销售终端快速上量的这些保单基本上都是带有“理财属性”的保单，同时资产端在市场上能够买到高股息资产，长债利率水平也逐步企稳，经营上天然就存在这样的“套息”机会。从商业模式上来说，其实是一种放松资本约束，财务杠杆更高的“类银行”的业务。这些公司的估值方式就是 PB-ROE。尽管这些公司从生意属性和经营质量的维度上来看，确实是没有“类消费品”商业模式的保险公司来的稳定。但是这些公司胜在估值便宜，是典型的下等马的价格买中等马的机会。

问题（四）在你不同的投资组合中也会出现一些 PE、PB 水平较高，且仓位较重的公司，请你解释是否符合自身深度价值的投资风格？

答：首先，笔者在选择公司的时候，其中一种 idea 的来源往往是看一看股价从高点跌掉了 70% 以上的公司，当然如果能够从高点跌掉 90% 以上更好。市场是有效的，人非理性的。情绪化决策催生泡沫的同时，也造成了不少公司在“悲观情绪”定价的时候出现显著低估。例如，笔者在南方产业智选四季报中写到“如果放眼全球市场，测算资产整体收益率，权益市场资产收益率整体并没有足够的吸引力，但依然认为存在两处错误定价的资产——和中国实体经济相关的行业以及和美国实体经济相关的行业。”在实际投资中，往往在公司股价高点，市场投资者趋之若鹜，常常会想尽一切办法在模型中通过调参来“拼凑”出估值的合理性，策略会会议室高朋满座，非理性行为甚至蔓延至实际生活，在桌面上摆满了某些公司的产品，类似于宗教式的崇拜，研究员口中动辄就是“这是一家伟大的公司”。相反在公司股价低点，市场投资者往往可以挑出一堆理由来解释公司经营能力不行。真是应验了生活中一句话“爱时任性是可爱，不爱时呼吸皆是错”。在我们的投资组合中，出现表观 PE、PB 水平比较高的公司，主要是笔者认为未来潜在的盈利能力仍有较大的释放空间，可以消化当前表观较高的 PE、PB 水平。当然这些公司首先需要满足的条件是公司的资产负债表干净，最好资产负债表处于净现金的状态。同时通过深入研究，公司未来能创造的自由现金流比上当前的企业价值（未来远期的 FCF / (市值 - 净现金)）能够算的清楚大致范围。市场往往会质疑某些公司当前的盈利能力，用户的付费能力，因为公司的用户主要是 90 后，00 后付费能

力较弱，但是市场往往忽略了两点，第一、年轻人会长大，比如笔者在读书的时候，充个某网站的大会员觉得还挺贵的，但是现在工作了 10 年，每年因为买课学习，避免成为年轻人人口中讨厌的“老登”，也总能花上个上千元，用户粘性产生付费意愿，支付能力随年龄增长（备注：有些课确实挺贵的，就不能弄个 VIP 通卡，改善一下用户体验么）；第二、我们在资产中如何定价“用户粘性”，市场投资者往往关注于短期公司增速。但在公司经营模型中，除了第二阶段增速重要之外，我们同样需要给予永续阶段的增速同等重视度，因为永续阶段创造的企业价值占比公司整体内在价值的 1/2 到 2/3 左右的水平。用户粘性高恰恰说明公司有能力，有概率实现长周期的经营，在永续阶段获得更高的企业价值。当然除了公司股价从高点跌到 70% 以上来寻找 idea 之外，公司经营数据相比行业出现“异常”，往往也是投资想法重要的来源。例如，在某些机械公司里面，我们观察到有些设备公司的毛利率高达 50% 以上，这可能是在整体行业中的一个异常值，笔者认为异常值背后一定有其生意的逻辑。再比如，在移动互联网红利释放殆尽之后，某些公司其经营数据无论是日活（DAU），月活（MAU），甚至是用户使用时长在短视频的各种冲击下仍然能够稳步抬升；另一些互联网公司在广告业务上能够远超出行业大盘的表现，而广告又和宏观经济紧密相关，因此某种程度上可以说在经营上部分摆脱了经济大盘。这些都属于公司在实体经营过程中所表现出来一些“异常”值，而这些异常值往往也是特定公司能够脱离行业这个“地心引力”重要的原因。思考这些经营异常数据背后的原因往往也是投资想法重要来源。如果只关心行业景气度亦或是公司的订单增速，那恰恰印证了“在手拿铁锤的人的眼里，所有的事情都是钉子”。

问题（五）你所管理的投资组合中包含 A 股基金，港股通基金以及 QDII-FOF 基金，甚至最近还接手了一支二级债基，请问基金经理如何分配自己的精力？

答：确实从表象上看，笔者管理了不同类型的基金，但归根结底底层逻辑并没有发生什么太大的变化，都是不同市场中以偏低的估值或者合理的估值买入生息资产，以期待净值曲线能够平稳的向右上方稳健推进。只不过不同类型的基金可以看成是“乐高积木”的基础模块，组合成了不同风险收益比特征的产品，来满足不同风险偏好的委托人。笔者在往期基金的定期报告中提到过，笔者团队曾经做过不同区域市场现金流类策略的回溯测试。我们发现用一个非常简单的量化单因子策略——筛选当地市场自由现金流收益率最好的 100 家公司组成指数，就能实现净值曲线稳步向上的走势。当然，差别在于不同市场的斜率（即复合收益率）还是存在显著差异的。这一项研究很清楚的表明，价值投资在全球市场上基本上都是有效的。接着读者可能会问净值曲线斜率上的差异原因在何处呢？笔者在南方全球的四季报中提到过，不同市场会对某一类投资风格进行额外的奖励，当然这可能和背后投资者行为，该市场 ETF 发展的成熟度以及 ETF 底层资产有密切的关系。例如，美股市场是“奖励”质量的的市场，欧洲或者加拿大市场是“奖励”价值的市场，A 股市场是“奖励”景气度的市场，而让众多投资者“头疼”的香港市场则是“奖励”动量的市场。因此，确实在实际投资中，会针对不同市场的特征做一些“适配性”的调整。例如，在实际管理 A 股基金和纯港股基金

的时候，港股基金的整体波动率水平大约要比 A 股市场高出 3-5% 个百分点左右的水平，为什么会有这样的差异？还是和市场的属性有密切关系，港股市场的天然属性就是离岸市场，相较 A 股市场作为在岸市场而言，对全球流动性异常敏感。笔者曾不止一次在季报中分析过“港股市场在全球市场中游戏等级应该算是 Tough 模式，在这个市场中比基本面更加重要的是对于市场流动性的监测和感知。在没有学好对于风险管理之前，在港股市场大概率是无法控住回撤的。A 股市场中赛道型基金的打法在港股市场中最后只能落得一地鸡毛。”举个例子，港股市场有众多红利类指数，眼花缭乱，大部分投资者可能分不清楚这些红利类指数的差异，甚至会觉得当然认为在 A 股市场表现较好的红利低波指数，在港股市场也应该表现不俗。但实际情况是，港股市场只要涉及低波因子，大概率回撤控制不佳，同时会拖累不少业绩。因此，港股通的高股息指数往往比港股通高息低波双因子指数性价比更好。因此，在香港市场从低波状态提升一点波动率来获取更好的收益，是能显著改善组合风险收益比特征的事情。当然读到这里，我想不少投资者会问，那我直接筛选在港股市场上动量最强的股票不就行了？确实如此，动量因子是我们在研究港股市场有效策略过程中，表现出来遥遥领先其他因子的投资风格，但是其最大的问题是无法有效控制回撤，往往历史上的回撤超过 40%。因此如果采用调整风险后的因子收益率来进行比较的话，反而港股市场性价比较高的投资风格是价值或者是股息。对于笔者管理基金其实可以分成两类，权益类基金以及资产配置类基金。A 股基金或者港股基金都属于价值风格的权益类基金，追求的是尽可能能做到低波动，低回撤，中等收益，净值曲线能够稳步向上推进。而 QDII-FOF 以及二级债基都属于大部分底层资产为生息资产的配置类基金，追求的风险收益比目标同样和股票型基金基金类似。只不过在配置类的基金上面，笔者和笔者的团队会额外增加“风险预算模型”或者“风险平价模型”对组合的波动率进行约束。

回顾了 2025 年基金管理中的部分“失”，最后再来简单谈一谈过去一年工作的“得”。笔者是 2024 年年底从公司权益投资部调整到国际业务部来理国际业务部的业务。当时接受这个履职的想法主要有两点，第一、作为基金经理管理基金产品，管理得好，你能够给 1 万个人挣钱。同样如果能把团队管理好，树立正直的价值观，专注做正确的事情，团队中所有的投研人员加起来可以给 100 万个人挣钱，这应该算是一件非常有意义的事情；第二、在笔者看来，资产管理行业的下半场刚刚开始，从跑马圈地的资源型业务逐步转向比拼专业能力的顾问服务，行业中依然有不少蓝海市场，有为空间。和一个志同道合的团队一起去干一些对行业有意义的事情，至少不负此生。幸运的是，在过去一年，很感谢公司可以不计成本的投入资源，笔者的团队（南方基金国际业务部）从 20 个人迅速增长至 30 人左右的水平并且仍然处于扩张期，这可能也是目前国内公募行业中人员数量最为庞大的国际业务团队之一。在业务上面，我们从过去的港股和美元债拓展为海外资产配置，海外固收以及主动权益三条业务线，其中海外资产配置分为主动管理的 FOF（代表基金为南方全球精选）以及全市场最低费率的跨境 ETF（包含 QDII ETF 以及港股通 ETF），海外固收专注在境外美元债，南向通

业务以及固收+，而在主动权益团队我们采用了主动+量化合作的“Strategy Fund”的架构拓展至 A 股，港股以及美股，专注立足于能够长期给委托人带来稳健回报的自由现金流类的策略。非常感谢过去一年团队中的小伙伴，他们做了行业中很多有意义的，跨市场以及跨资产类别的研究，笔者在定期报告中的一些分享，往往也是“偷师”他们的研究成果。尽管笔者过去一年的业绩确实不尽如人意，但是能和一群志同道合的小伙伴一起成长，共同进步也是很幸福的事情。最后，咱们再做个首尾呼应，在代表团队和公司经营管理层述职汇报的时候，笔者写了一份未来团队的寄语，也和各位读者做一个分享。“国际业务部未来五年战略规划的总体基调围绕“本分”二字展开。所谓“本分”，就是要做对的事情和要把事情做对。本分从内向外包括四个层次：一、知道什么是对的事情（也包括知道什么是不对的事情）；二、坚持做对的事情（对的事情往往更需要决心、勇气和定力）；三、发现错了马上停；四、努力把事情做对。做对的事情大体的评判标准，就是是否符合部门定下来的使命、愿景和价值观。借用黄峥在 2020 年拼多多五周年的内部讲话，南方基金国际业务部的基础价值观是“本分”，本分就是首先要搞清楚自己的定位，为谁创造什么样的价值，依赖谁活着，自己的职责是什么，客户凭什么要信任你。国际业务部存在的核心是为投资者创造价值，孜孜不倦地为投资者获得稳健收益以及提供产品工具就是我们的本分。”

债券部分展望，2026 年宏观经济数据预计维持稳定。财政、货币政策保持积极，如有负面外部冲击，预计将进一步发力。与 2025 年年初相比，债券市场的静态收益明显抬升，预计将带来更高的持有回报，但获取资本利得的难度仍然较大。组合操作层面，以获取持有回报为主要目的，严防信用风险，关注持仓品种的流动性，在赔率合适的情况下，再使用长端利率债参与波段操作。

写完这份年报已经是 2 月 13 日了，最后衷心祝福大家新年快乐，投资顺利，平安顺遂，欢迎和我们团队一起成长，一起进步，一起让专业有深度，服务有温度。

#### 4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

本报告期内，本基金管理人根据法律法规、自律规则、监管要求和业务发展情况，严格遵守包括《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》在内的公募基金行业各项法律法规及其他规范要求，有效落实了 2025 年度发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》《基金经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》和《公开募集证券投资基金管理人参与上市公司治理管理规则》等公募基金相关新法律法规。

本基金管理人坚持从保护基金份额持有人利益出发，树立并坚守“全员合规、合规从高层做起、合规创造价值、合规是公司生存基础、合规为先、行稳致远”的合规理念。严

守合规底线，贯彻落实行业高质量发展要求，以全面覆盖法律法规和监管要求为出发点，推动实现公司合规内控体系迭代升级，强化落实全面风险管理要求，确保各项法规和管理制度的落实，有效保障了旗下基金及公司各项业务合法合规、稳健有序运作开展。

本报告期内，本基金管理人积极推动监管新规落实，持续完善内控体系制度及业务流程，制订和修订了包括公司《廉洁从业内部控制制度》《防控内幕交易管理制度》《信息和保密管理制度》《反洗钱和反恐怖融资基本制度》等一系列与监察稽核和合规内控相关的公司管理制度。

在进一步优化制度体系的基础上，坚持“看不清管不住则不展业”原则，切实推动“合规创造价值”理念走深走实，强化新规及监管政策的内化落实，推进落实全面风险管理与全员合规管理要求，提升公司业务发展内在稳定性。持续夯实投研交易长效管控基础，着力加强日常风险监测预警与应对处置，切实防范各环节业务风险；紧跟监管动态，精准强化产品运作及市场营销各环节关键机制，系统性强化风险防范及排查，确保监管要求及政策精神的贯彻落实；对投研交易、市场销售、运营管理及人员管理等业务和相关部门通过专项稽核和合规检查工作，促进公司业务合规运作、稳健经营；厚植公司廉洁从业合规文化根基，强化智能高效的人员检查机制，丰富文化建设和宣导形式，有效规范人员从业行为；持续完善信息披露工作机制，保障所披露信息的真实性、准确性和完整性；落实提升投资者获得感，持续加强投资者教育及保护力度，监督和落实客户投诉处理，重视媒体监督和投资者关系管理。

本基金管理人高度重视反洗钱工作，贯彻风险为本，持续提升内控建设及风险防范有效性。从制度建设、系统数据管理、业务流程规范建设、宣传培训等方面入手，依据新《反洗钱法》持续增强公司反洗钱制度机制有效性，将反洗钱工作贯穿于公司各项业务流程，提升公司洗钱风险防范水平。

本基金管理人承诺将坚持诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，积极健全各项内控管理制度，不断提高监察稽核及合规管理工作的科学性和有效性，筑牢全员合规防线，落实全面风险管理与全员合规管理要求，持续构建高效赋能的合规数智化体系，努力防范和管理各类风险，确保各项业务稳健运行，切实维护基金资产的安全与利益。

#### 4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

根据中国证监会相关规定和基金合同约定，本基金管理人应严格按照企业会计准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金

管理人已制定基金估值和份额净值计价的业务管理制度，明确基金估值的程序和技术，建立了估值委员会，组成人员包括财务负责人、督察长、权益研究部总经理、固定收益研究部总经理、指数投资部总经理、现金及债券指数投资部总经理、国际业务部总经理、风险管理部总经理及运作保障部总经理等。本基金管理人使用可靠的估值业务系统，估值人员熟悉各类投资品种的估值原则和具体估值程序。估值流程中包含风险监测、控制和报告机制。基金管理人改变估值技术，导致基金资产净值的变化在 0.25% 以上的，对所采用的相关估值技术、假设及输入值的适当性咨询会计师事务所的专业意见。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。定价服务机构按照商业合同约定提供定价服务。基金经理可参与估值原则和方法的讨论，但不参与估值价格的最终决策。本报告期内，参与估值流程各方之间无重大利益冲突。

#### 4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

根据相关法律法规的规定和基金合同的约定，以及本基金的实际运作情况，本基金报告期末未进行利润分配。在符合分红条件的前提下，本基金已实现尚未分配的可供分配收益部分，将严格按照基金合同的约定适时向投资者予以分配。

#### 4.9 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 01 月 01 日至 2025 年 09 月 25 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 02 月 01 日-2025 年 09 月 30 日

## § 5 托管人报告

### 5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内，基金托管人在南方达元债券型证券投资基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、托管协议，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在任何损害基金持有人利益的行为。

### 5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内，南方基金管理股份有限公司在南方达元债券型证券投资基金投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支、基金收益分配等问题上，托管人未发现损害基金持有人利益的行为。

### 5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本报告期内，由南方基金管理股份有限公司编制并经托管人复核审查的有关南方达元债券型证券投资基金的年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告相关内容、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

## § 6 审计报告

### 6.1 审计报告基本信息

财务报表是否经过审计	是
审计意见类型	标准无保留意见
审计报告编号	德师报(审)字(26)第 P00632 号

### 6.2 审计报告的基本内容

审计报告标题	审计报告
审计报告收件人	南方达元债券型证券投资基金全体持有人
审计意见	我们审计了南方达元债券型证券投资基金的财务报表，包括 2025 年 12 月 31 日的资产负债表，2025 年度的利润表、净资产变动表以及相关财务报表附注。 我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则以及中国证券监督管理委员会发布的关于基金行业实务操作的有关规定编制，公允反映了南方达元债券型证券投资基金 2025 年 12 月 31 日的财务状况以及 2025 年度的经营成果和净资产变动情况。
形成审计意见的基础	我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照《中国注册会计师独立性准则第 1 号——财务报表审计和审阅业务对独立性的要求》和中国注册会计师职业道德守则，我们独立于南方达元债券型证券投资基金，并履行了职业道德方面的其他责任。我们在审计中遵循了对公众利益实体审计的独立性要求。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。
强调事项	-
其他事项	-
其他信息	南方基金管理股份有限公司(以下简称“基金管理人”)管理层对其他信息负责。其他信息包括南方达元债券型

	<p>证券投资基金年度报告中涵盖的信息，但不包括财务报表和我们的审计报告。</p> <p>我们对财务报表发表的审计意见不涵盖其他信息，我们也不对其他信息发表任何形式的鉴证结论。</p> <p>结合我们对财务报表的审计，我们的责任是阅读其他信息，在此过程中，考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中了解到的情况存在重大不一致或者似乎在重大错报。</p> <p>基于我们已执行的工作，如果我们确定其他信息存在重大错报，我们应当报告该事实。在这方面，我们无任何事项需要报告。</p>
<p>管理层和治理层对财务报表的责任</p>	<p>基金管理人管理层负责按照企业会计准则以及中国证券监督管理委员会发布的关于基金行业实务操作的有关规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报。</p> <p>在编制财务报表时，基金管理人管理层负责评估南方达元债券型证券投资基金的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项(如适用)，并运用持续经营假设，除非基金管理人管理层计划清算南方达元债券型证券投资基金、终止运营或别无其他现实的选择。</p> <p>基金管理人治理层负责监督南方达元债券型证券投资基金的财务报告过程。</p>
<p>注册会计师对财务报表审计的责任</p>	<p>我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。</p> <p>在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：</p> <p>(1) 识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。</p> <p>(2) 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。</p> <p>(3) 评价基金管理人管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。</p> <p>(4) 对基金管理人管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能对南</p>

	<p>方达元债券型证券投资基金持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致南方达元债券型证券投资基金不能持续经营。</p> <p>(5) 评价财务报表的总体列报(包括披露)、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。</p> <p>我们与基金管理人治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。</p>
会计师事务所的名称	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）
注册会计师的姓名	汪芳   陈思雨
会计师事务所的地址	上海市黄浦区延安东路 222 号外滩中心 30 楼
审计报告日期	2026 年 3 月 27 日

## § 7 年度财务报表

### 7.1 资产负债表

会计主体：南方达元债券型证券投资基金

报告截止日：2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

资产	附注号	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
资产：			
货币资金	7.4.7.1	2,081,846.22	674,998.06
结算备付金		6,141,597.43	645,917.91
存出保证金		21,335.68	8,301.02
交易性金融资产	7.4.7.2	249,927,080.58	53,910,582.34
其中：股票投资		41,206,166.39	8,162,416.54
基金投资		-	-
债券投资		208,720,914.19	45,748,165.80
资产支持证券投资		-	-
贵金属投资		-	-
其他投资		-	-
衍生金融资产	7.4.7.3	-	-
买入返售金融资产	7.4.7.4	-	-
债权投资		-	-
其中：债券投资		-	-

资产支持证券投资		-	-
其他投资		-	-
其他债权投资		-	-
其他权益工具投资		-	-
应收清算款		933,938.49	986,888.55
应收股利		10,740.80	-
应收申购款		20,000,013.00	-
递延所得税资产		-	-
其他资产	7.4.7.5	-	-
资产总计		279,116,552.20	56,226,687.88
负债和净资产	附注号	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
负债：			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
衍生金融负债	7.4.7.3	-	-
卖出回购金融资产款		40,008,796.13	12,499,172.23
应付清算款		5,731,842.02	1,038,033.67
应付赎回款		1,006,826.74	61,398.11
应付管理人报酬		84,744.47	23,716.36
应付托管费		16,948.89	5,473.00
应付销售服务费		36,046.37	1,525.11
应付投资顾问费		-	-
应交税费		3,283.48	1,559.17
应付利润		-	-
递延所得税负债		-	-
其他负债	7.4.7.6	87,316.64	115,428.98
负债合计		46,975,804.74	13,746,306.63
净资产：			
实收基金	7.4.7.7	215,677,446.36	42,112,388.45
其他综合收益		-	-
未分配利润	7.4.7.8	16,463,301.10	367,992.80
净资产合计		232,140,747.46	42,480,381.25
负债和净资产总计		279,116,552.20	56,226,687.88

注：报告截止日 2025 年 12 月 31 日，南方达元债券 A 份额净值 1.0822 元，基金份额总额 99,819,536.06 份；南方达元债券 C 份额净值 1.0694 元，基金份额总额 97,312,598.57 份；南方达元债券 E 份额净值 1.0807 元，基金份额总额 18,545,311.73 份；总份额合计 215,677,446.36 份。

## 7.2 利润表

会计主体：南方达元债券型证券投资基金

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	附注号	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
一、营业总收入		979,829.42	3,409,318.28
1.利息收入		16,159.85	57,043.25
其中：存款利息收入	7.4.7.9	16,159.85	57,043.25
债券利息收入		-	-
资产支持证券利息收入		-	-
买入返售金融资产收入		-	-
其他利息收入		-	-
2.投资收益（损失以“-”填列）		-302,347.51	1,782,211.77
其中：股票投资收益	7.4.7.10	-1,177,477.57	-544,373.94
基金投资收益	7.4.7.11	-378,483.20	-930,954.65
债券投资收益	7.4.7.12	1,191,253.04	3,607,190.06
资产支持证券投资	7.4.7.13	-	-
贵金属投资收益		-	-
衍生工具收益	7.4.7.14	-19,250.00	-513,708.77
股利收益	7.4.7.15	81,610.22	164,059.07
以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益		-	-
其他投资收益		-	-
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	7.4.7.16	1,007,608.70	1,561,085.19
4.汇兑收益（损失以“-”号填列）		-	-
5.其他收入（损失以“-”号填列）	7.4.7.17	258,408.38	8,978.07
减：二、营业总支出		645,958.65	1,303,387.97
1.管理人报酬	7.4.10.2.1	318,752.88	549,877.83
其中：暂估管理人报酬		-	-
2.托管费	7.4.10.2.2	65,110.52	128,845.76
3.销售服务费	7.4.10.2.3	107,619.44	114,591.74
4.投资顾问费		-	-
5.利息支出		93,041.40	331,981.73
其中：卖出回购金融资产支出		93,041.40	331,981.73

6.信用减值损失		-	-
7.税金及附加		2,322.12	7,609.93
8.其他费用	7.4.7.19	59,112.29	170,480.98
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		333,870.77	2,105,930.31
减：所得税费用		-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		333,870.77	2,105,930.31
五、其他综合收益的税后净额		-	-
六、综合收益总额		333,870.77	2,105,930.31

### 7.3 净资产变动表

会计主体：南方达元债券型证券投资基金

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	42,112,388.45	-	367,992.80	42,480,381.25
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本年期初净资产	42,112,388.45	-	367,992.80	42,480,381.25
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	173,565,057.91	-	16,095,308.30	189,660,366.21
（一）、综合收益总额	-	-	333,870.77	333,870.77
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	173,565,057.91	-	15,761,437.53	189,326,495.44
其中：1.基金申购款	215,269,238.89	-	17,825,473.55	233,094,712.44
2.基金赎回款	-41,704,180.98	-	-2,064,036.02	-43,768,217.00
（三）、本期向基金份额持有	-	-	-	-

人分配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）				
（四）、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	215,677,446.36	-	16,463,301.10	232,140,747.46
项目	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	121,351,850.64	-	-1,800,761.10	119,551,089.54
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产	121,351,850.64	-	-1,800,761.10	119,551,089.54
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-79,239,462.19	-	2,168,753.90	-77,070,708.29
（一）、综合收益总额	-	-	2,105,930.31	2,105,930.31
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	-79,239,462.19	-	62,823.59	-79,176,638.60
其中：1.基金申购款	28,156,649.88	-	-155,662.12	28,000,987.76
2.基金赎回款	-107,396,112.07	-	218,485.71	-107,177,626.36
（三）、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）	-	-	-	-
（四）、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	42,112,388.45	-	367,992.80	42,480,381.25

资产				
----	--	--	--	--

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 7.1 至 7.4 财务报表由下列负责人签署：

\_\_\_\_杨小松\_\_\_\_                      \_\_\_\_蔡忠评\_\_\_\_                      \_\_\_\_徐超\_\_\_\_  
基金管理人负责人              主管会计工作负责人              会计机构负责人

## 7.4 报表附注

### 7.4.1 基金基本情况

南方达元债券型证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监许可[2022]1875号《关于准予南方达元债券型证券投资基金注册的批复》注册,由南方基金管理股份有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《南方达元债券型证券投资基金基金合同》负责公开募集。本基金为契约型开放式,存续期限不定,首次设立募集不包括认购资金利息共募集212,448,500.26元,经德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)德师报(验)字(23)第00098号验资报告予以验证。经向中国证监会备案,《南方达元债券型证券投资基金基金合同》于2023年3月30日正式生效,基金合同生效日的基金份额总额为212,529,018.59份,其中认购资金利息折合80,518.33份基金份额。本基金的基金管理人为南方基金管理股份有限公司,基金托管人为交通银行股份有限公司。

根据本基金的基金管理人南方基金管理股份有限公司于2025年1月7日发布的《关于南方达元债券型证券投资基金新增E类基金份额并修订相关法律文件的公告》以及更新后的《南方达元债券型证券投资基金基金合同》的有关规定,自2025年1月7日起,本基金增设E类基金份额。本基金根据认购/申购费用、销售服务费收取方式的不同,将基金份额分为不同的类别。其中A类基金份额类别为在投资人认购/申购时收取前端认购/申购费用,在赎回时根据持有期限收取赎回费用,但不从本类别基金资产净值中计提销售服务费的基金份额;C类基金份额为从本类别基金资产净值中计提销售服务费,且不收取认购/申购费用,在赎回时根据持有期限收取赎回费用的基金份额;E类基金份额为从本类别基金资产净值中计提销售服务费,且不收取申购费用的基金份额。本基金各类基金份额分别设置代码。由于基金费用的不同,本基金各类基金份额将分别计算基金份额净值,计算公式为计算日各类别基金资产净值除以计算日发售在外的该类别基金份额总数。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《南方达元债券型证券投资基金基金合同》的有关规定,本基金的投资范围包括国内依法发行上市的股票(包括主板、创业板、科创板及其他经中国证监会核准或注册上市的股票(含存托凭证))、内地与香港股票市场交易互联互通机制允许买卖的规定范围内的香港联合交易所上市的股票(简称“港股通股票”)、经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金份额(不包括QDII基金、香港互认基金、基金中基金、其他可投资基金的非基金中基金、货币市场基金以及本基金合同约定的其他基金)、债券(包括国内依法发行和上市交易的国债、央行票据、金融债券、企业债券、公司债券、

中期票据、短期融资券、超短期融资券、次级债券、政府机构债券、地方政府债券、可转换债券、可交换债券及其他经中国证监会允许投资的债券)、资产支持证券、债券回购、银行存款(包括协议存款、定期存款及其他银行存款)、同业存单、货币市场工具、国债期货、信用衍生品以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会相关规定)。基金的投资组合比例为:本基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的 80%;本基金投资于股票(含存托凭证)、股票型基金、混合型基金等权益类资产、可转换债券和可交换债券的比例合计不超过基金资产的 20%(其中港股通股票投资比例不得超过股票资产的 50%),计入上述权益类资产的混合型基金需符合下列两个条件之一:1、基金合同约定股票资产投资比例不低于基金资产 60%的混合型基金;2、根据基金披露的定期报告,最近四个季度中任一季度股票资产占基金资产比例均不低于 60%的混合型基金;本基金投资于其他经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金份额的比例不超过基金资产净值的 10%;每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后,本基金保留的现金或到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%,其中现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。如法律法规或监管机构以后变更投资品种的投资比例限制,基金管理人在履行适当程序后,可以调整上述投资品种的投资比例。本基金的业绩比较基准为:沪深 300 指数收益率 $\times$ 7.5%+中证港股通综合指数(人民币)收益率 $\times$ 2.5%+中债综合指数收益率 $\times$ 90%。

本财务报表由本基金的基金管理人南方基金管理股份有限公司于 2026 年 3 月 27 日批准报出。

#### 7.4.2 会计报表的编制基础

本财务报表系按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及《资产管理产品相关会计处理规定》和其他相关规定(统称“企业会计准则”)、中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定编制,同时在具体会计核算和信息披露方面也参考了中国证券投资基金业协会发布的若干基金行业实务操作。

本财务报表以持续经营为基础编制。

#### 7.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本财务报表的编制符合企业会计准则以及中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定的要求,真实、完整地反映了本基金 2025 年 12 月 31 日的财务状况以及 2025 年度的经营成果和净资产变动情况。

#### 7.4.4 重要会计政策和会计估计

##### 7.4.4.1 会计年度

本基金的会计年度为公历年度,即每年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

##### 7.4.4.2 记账本位币

本基金以人民币为记账本位币。

#### 7.4.4.3 金融资产和金融负债的分类

##### (1) 金融资产的分类

根据本基金管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征,本基金将所持有的金融资产在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和以摊余成本计量的金融资产,暂无金融资产划分为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

金融资产的合同条款规定在特定日期产生的现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付,且本基金管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标,则本基金将该金融资产分类为以摊余成本计量的金融资产。此类金融资产主要包括货币资金、各类应收款项、买入返售金融资产等。

不符合分类为以摊余成本计量的金融资产以及公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产条件的金融资产分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。除衍生工具所产生的金融资产计入“衍生金融资产”外,其他以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产计入“交易性金融资产”。

##### (2) 金融负债的分类

本基金将持有的金融负债在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。本基金暂无分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

其他金融负债包括各类应付款项、卖出回购金融资产款等。

#### 7.4.4.4 金融资产和金融负债的初始确认、后续计量和终止确认

本基金成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。对于以常规方式购买或出售金融资产的,在交易日确认将收到的资产和为此将承担的负债,或者在交易日终止确认已出售的资产。金融资产和金融负债在初始确认时以公允价值计量。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产,取得时发生的相关交易费用计入当期损益;以摊余成本计量的金融资产和其他金融负债的相关交易费用计入初始确认金额;支付的价款中包含已宣告但尚未发放的现金股利或债券或资产支持证券已到付息期但尚未领取的利息,单独确认为应收项目。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值进行后续计量,公允价值变动形成的利得或损失以及与该金融资产相关的股利和利息收入计入当期损益。以摊余成本计量的金融资产和其他金融负债采用实际利率法,以摊余成本进行后续计量,发生减值或终止确认产生的利得或损失,计入当期损益。

本基金对分类为以摊余成本计量的金融资产以预期信用损失为基础确认损失准备。除购买或源生的已发生信用减值的金融资产外,本基金在每个估值日评估相关金融工具的信用风

险自初始确认后的变动情况。若该金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加，本基金按照相当于该金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备；若该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加，本基金按照相当于该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量其损失准备。信用损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。

本基金在前一会计期间已经按照相当于金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量了损失准备，但在当期资产负债表日，该金融工具已不再属于自初始确认后信用风险显著增加的情形的，本基金在当期资产负债表日按照相当于未来 12 个月内预期信用损失的金额计量该金融工具的损失准备，由此形成的损失准备的转回金额作为减值利得计入当期损益。

本基金利用可获得的合理且有依据的前瞻性信息，通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。

当收取某项金融资产现金流量的合同权利已终止、该金融资产已转移且其所有权上几乎所有的风险和报酬已转移或虽然既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是未保留对该金融资产的控制，终止确认该金融资产。终止确认的金融资产的成本按移动加权平均法于交易日结转。若本基金既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有风险和报酬，且保留了对该金融资产控制的，则按照其继续涉入被转移金融资产的程度继续确认该被转移金融资产，并相应确认相关负债。金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才能终止确认该金融负债或其一部分。金融负债全部或部分终止确认的，将终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

#### 7.4.4.5 金融资产和金融负债的估值原则

公允价值是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。本基金对以公允价值进行后续计量的金融资产与金融负债基于公允价值的输入值的可观察程度以及该等输入值对公允价值计量整体的重要性，将其公允价值划分为三个层次。第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。本基金主要金融工具的估值原则如下：

(1) 对存在活跃市场的投资品种，如估值日有市价的，采用市价确定公允价值；估值日无市价，且最近交易日后经济环境未发生重大变化且证券发行机构未发生影响证券价格的重大事件的，采用最近交易市价确定公允价值。有充足证据表明估值日或最近交易日的市价不能真实反映公允价值的，应对市价进行调整，确定公允价值。与上述投资品种相同，但具有不同特征的，应以相同资产或负债的公允价值为基础，并在估值技术中考虑不同特征因素的

影响。特征是指对资产出售或使用的限制等，如果该限制是针对资产持有者的，那么在估值技术中不应将该限制作为特征考虑。此外，基金管理人不应考虑因大量持有相关资产或负债所产生的溢价或折价。

(2) 当投资品种不存在活跃市场，基金管理人估值委员会认为必要时，采用市场参与者普遍认同，且被以往市场实际交易价格验证具有可靠性的估值技术，确定投资品种的公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。采用估值技术时，尽可能最大程度使用市场参数，减少使用与本基金特定相关的参数。

(3) 经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响证券价格的重大事件或基金管理人估值委员会认为必要时，应参考类似投资品种的现行市价及重大变化等因素，对估值进行调整，确定公允价值。

#### 7.4.4.6 金融资产和金融负债的抵销

当本基金具有抵销已确认金融资产和金融负债的法定权利，且目前可执行该种法定权利，同时本基金计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债时，金融资产和金融负债以相互抵销后的金额在资产负债表内列示。除此以外，金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不予相互抵销。

#### 7.4.4.7 实收基金

实收基金为对外发行基金份额所对应的金额。申购、赎回、转换及红利再投资等引起的实收基金的变动分别于上述各交易确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

#### 7.4.4.8 损益平准金

损益平准金指申购、赎回、转入、转出及红利再投资等事项导致基金份额变动时，相关款项中包含的未分配利润。根据交易申请日利润分配(未分配利润)已实现与未实现部分各自占净资产的比例，损益平准金分为已实现损益平准金和未实现损益平准金。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列，并于期末全额转入利润分配(未分配利润)。

#### 7.4.4.9 收入/(损失)的确认和计量

##### (1) 利息收入

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

买入返售金融资产收入按买入返售金融资产的摊余成本在返售期内以实际利率法逐日计提。

##### (2) 投资收益

股票投资收益为卖出股票交易日的成交总额扣除应结转的股票投资成本与相关交易费用的差额确认。

基金投资收益于卖出基金成交日确认,并按卖出基金成交金额扣除应结转的基金投资成本与相关交易费用后的差额入账。

债券投资收益包括以票面利率计算的利息以及买卖债券价差收入。除贴息债外的债券利息收入在持有债券期内,按债券的票面价值和票面利率计算的金额确认,逐日确认债券利息并计入投资收益。贴息债视同到期一次性还本付息的附息债,根据其发行价、到期价和发行期限推算内含票面利率后,逐日确认债券利息并计入投资收益。买卖债券价差收入为卖出债券交易日的成交总额扣除应结转的债券投资成本、应计利息(若有)与相关交易费用后的差额确认。

资产支持证券投资收益包括以票面利率计算的利息以及买卖资产支持证券价差收入。资产支持证券利息收入在持有期内,按资产支持证券的票面价值和预计收益率计算的利息逐日确认资产支持证券利息并记入投资收益。在收到资产支持证券支付的款项时,其中属于证券投资收益的部分冲减应计利息(若有)后的差额,确认资产支持证券投资收益。买卖资产支持证券价差收入为卖出资产支持证券交易日的成交总额扣除应结转的资产支持证券投资成本、应计利息(若有)与相关交易费用后的差额确认。

衍生工具投资收益为交易日的成交总额扣除应结转的衍生工具投资成本、相关交易费用与税费后的差额确认。

股利收入于除权(息)日按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额确认,由上市公司代扣代缴的个人所得税于卖出交易日按实际代扣代缴金额确认。

基金投资在持有期间应取得的红利于除权(息)日确认为投资收益。

#### (3) 公允价值变动收益

公允价值变动收益于估值日按以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动形成的利得或损失确认,并于相关金融资产卖出或到期时转出计入投资收益。

#### (4) 信用减值损失

本基金对于以摊余成本计量的金融资产,以预期信用损失为基础确认信用损失准备。本基金所计提的信用减值损失计入当期损益。

### 7.4.4.10 费用的确认和计量

本基金的管理人报酬、托管费和销售服务费在费用涵盖期间按基金合同或相关公告约定的费率和计算方法逐日确认。

卖出回购金融资产支出,按卖出回购金融资产的摊余成本及实际利率在回购期内逐日计提。

### 7.4.4.11 基金的收益分配政策

(1)在符合有关基金分红条件的前提下,基金管理人可以根据实际情况进行收益分配,具体分配方案详见届时基金管理人发布的公告,若《基金合同》生效不满3个月可不进行收益分配;

(2) 本基金收益分配方式分两种：现金分红与红利再投资，投资者可选择现金红利或将现金红利自动转为同一类别的基金份额进行再投资；若投资者不选择，本基金默认的收益分配方式是现金分红；

(3) 基金收益分配后基金份额净值不能低于面值；即基金收益分配基准日的基金份额净值减去每单位基金份额收益分配金额后不能低于面值；

(4) 由于本基金 A 类基金份额不收取销售服务费，而 C 类基金份额收取销售服务费，各基金份额类别对应的可供分配利润将有所不同。除法律法规另有规定或《基金合同》另有约定外，本基金同一类别的每一基金份额享有同等分配权；

(5) 法律法规或监管机关另有规定的，从其规定。

#### 7.4.4.12 外币交易

外币交易按交易发生日的即期汇率将外币金额折算为人民币入账。

外币货币性项目，于估值日采用估值日的即期汇率折算为人民币，所产生的折算差额直接计入汇兑损益科目。以公允价值计量的外币非货币性项目，于估值日采用估值日的即期汇率折算为人民币，与所产生的折算差额直接计入公允价值变动损益科目。

#### 7.4.4.13 分部报告

根据本基金的内部组织机构、管理要求及内部报告制度，本基金整体为一个报告分部，且向管理层报告时采用的会计政策及计量基础与编制财务报表时的会计政策与计量基础一致。

#### 7.4.4.14 其他重要的会计政策和会计估计

根据本基金的估值原则和中国证监会允许的基金行业估值实务操作，本基金确定以下类别股票投资、债券投资和基金投资的公允价值时采用的估值方法及其关键假设如下：

(1) 对于基金投资，根据中基协发[2017]3号《关于发布〈基金中基金估值业务指引（试行）〉的通知》之附件《基金中基金估值业务指引（试行）》的规定在估值日对非上市基金和上市基金进行估值。

(2) 对于在发行时明确一定期限限售期的股票，包括但不限于非公开发行股票、首次公开发行股票时公司股东公开发售股份、通过大宗交易取得的带限售期的股票等，不包括停牌、新发行未上市、回购交易中的质押券等流通受限股票，根据《关于发布〈证券投资基金投资流通受限股票估值指引（试行）〉的通知》（中基协发[2017]6号），在估值日按照该通知规定的流通受限股票公允价值计算模型进行估值。

(3) 对于证券交易所上市的股票，若出现重大事项停牌或交易不活跃（包括涨跌停时的交易不活跃）等情况，根据《中国证券监督管理委员会关于证券投资基金估值业务的指导意见》（中国证监会公告[2017]13号）及《关于发布中基协（AMAC）基金行业股票估值指数的通知》（中基协发[2013]13号）相关规定，本基金根据情况决定使用指数收益法、可比公司法、市场价格模型法、市盈率法、现金流量折现法等估值技术进行估值。

(4) 根据中基协字[2022]566号《关于发布〈关于固定收益品种的估值处理标准〉的通知》之附件《关于固定收益品种的估值处理标准》，在上海证券交易所、深圳证券交易所及银行间同业市场上市交易或挂牌转让的固定收益品种(估值处理标准另有规定的除外)，采用第三方估值机构提供的价格数据进行估值。

#### 7.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

##### 7.4.5.1 会计政策变更的说明

本基金本报告期内无需要说明的重大会计政策变更。

##### 7.4.5.2 会计估计变更的说明

本基金本报告期内无需要说明的重大会计估计变更。

##### 7.4.5.3 差错更正的说明

本基金本报告期内无需要说明的重大会计差错更正。

#### 7.4.6 税项

根据财税[2008]1号《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》、财税[2012]85号《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》、财政部、税务总局、证监会公告2019年第78号《关于继续实施全国中小企业股份转让系统挂牌公司股息红利差别化个人所得税政策的公告》、财税[2014]81号《财政部国家税务总局证监会关于沪港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》、财税[2015]101号《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》、财税[2016]36号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》、财税[2016]46号《关于进一步明确全面推开营改增试点金融业有关政策的通知》、财税[2016]127号《财政部国家税务总局证监会关于深港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》、财税[2016]140号《关于明确金融房地产开发教育辅助服务等增值税政策的通知》、财税[2017]2号《关于资管产品增值税政策有关问题的补充通知》、财税[2017]56号《关于资管产品增值税有关问题的通知》、财税[2017]90号《关于租入固定资产进项税额抵扣等增值税政策的通知》、财税[2021]33号《关于北京证券交易所税收政策适用问题的公告》、财税[2023]39号《关于减半征收证券交易印花税的公告》、财税[2024]8号《关于延续实施全国中小企业股份转让系统挂牌公司股息红利差别化个人所得税政策的公告》、财税[2025]4号《关于国债等债券利息收入增值税政策的公告》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

(1) 2018年1月1日起，公开募集证券投资基金管理人运营公开募集证券投资基金过程中发生的资管产品运营业务，以基金管理人为增值税纳税人，暂适用简易计税方法，按照3%的征收率缴纳增值税。

证券投资基金(封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金)管理人运用基金买卖股票、债券免征增值税，对国债、地方政府债以及金融同业往来利息收入亦免征增值税。对证券投资基金取得的自2025年8月8日之后(含当日)新发行的国债、地方政府债券、金融债券的

利息收入，恢复征收增值税；取得的在 2025 年 8 月 8 日之前已发行的国债、地方政府债券、金融债券(包含在 2025 年 8 月 8 日之后续发行的部分)的利息收入，继续免征增值税直至债券到期。

(2)对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不计缴企业所得税。

(3)对基金取得的股票股息、红利收入，由上市公司代扣代缴个人所得税；从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限在 1 个月以内(含 1 个月)的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额；持股期限在 1 个月以上至 1 年(含 1 年)的，暂减按 50%计入应纳税所得额；持股期限超过 1 年的，股息红利所得暂免征收个人所得税。其中，对基金持有的在上海证券交易所、深圳证券交易所挂牌交易的上市公司限售股，解禁后取得的股息红利收入，按照上述规定计算纳税，持股时间自解禁日起计算；解禁前取得的股息、红利收入继续暂减按 50%计入应纳税所得额。上述所得统一适用 20%的税率计征个人所得税。对基金通过港股通投资香港联交所上市 H 股取得的股息红利，H 股公司应向中国证券登记结算有限责任公司(以下简称“中国结算”)提出申请，由中国结算向 H 股公司提供内地个人投资者名册，H 股公司按照 20%的税率代扣个人所得税。基金通过港股通投资香港联交所上市的非 H 股取得的股息红利，由中国结算按照 20%的税率代扣个人所得税。

(4)对于基金从事 A 股买卖，出让方按 0.10%的税率缴纳证券(股票)交易印花税，受让方不再缴纳印花税；自 2023 年 8 月 28 日起，出让方减按 0.05%的税率缴纳证券(股票)交易印花税。对于基金通过港股通买卖、继承、赠与联交所上市股票，按照香港特别行政区现行税法规定缴纳印花税。

(5)本基金的城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加等税费按照实际缴纳增值税额的适用比例计算缴纳。

## 7.4.7 重要财务报表项目的说明

### 7.4.7.1 货币资金

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
活期存款	2,081,846.22	674,998.06
等于：本金	2,080,675.26	674,908.28
加：应计利息	1,170.96	89.78
减：坏账准备	-	-
定期存款	-	-
等于：本金	-	-
加：应计利息	-	-
减：坏账准备	-	-
其中：存款期限 1 个月以内	-	-
存款期限 1-3 个月	-	-

存款期限 3 个月以上	-	-
其他存款	-	-
等于：本金	-	-
加：应计利息	-	-
减：坏账准备	-	-
合计	2,081,846.22	674,998.06

#### 7.4.7.2 交易性金融资产

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 12 月 31 日				
	成本	应计利息	公允价值	公允价值变动	
股票	39,731,841.31	-	41,206,166.39	1,474,325.08	
贵金属投资-金交所黄金合约	-	-	-	-	
债券	交易所市场	21,031,631.49	258,923.52	21,187,464.62	-103,090.39
	银行间市场	185,613,293.34	1,677,999.57	187,533,449.57	242,156.66
	合计	206,644,924.83	1,936,923.09	208,720,914.19	139,066.27
资产支持证券	-	-	-	-	
基金	-	-	-	-	
其他	-	-	-	-	
合计	246,376,766.14	1,936,923.09	249,927,080.58	1,613,391.35	
项目	上年度末 2024 年 12 月 31 日				
	成本	应计利息	公允价值	公允价值变动	
股票	7,676,734.81	-	8,162,416.54	485,681.73	
贵金属投资-金交所黄金合约	-	-	-	-	
债券	交易所市场	24,670,935.38	395,034.41	25,081,380.71	15,410.92
	银行间市场	20,220,310.00	341,785.09	20,666,785.09	104,690.00
	合计	44,891,245.38	736,819.50	45,748,165.80	120,100.92
资产支持证券	-	-	-	-	
基金	-	-	-	-	
其他	-	-	-	-	
合计	52,567,980.19	736,819.50	53,910,582.34	605,782.65	

#### 7.4.7.3 衍生金融资产/负债

##### 7.4.7.3.1 衍生金融资产/负债期末余额

无。

#### 7.4.7.4 买入返售金融资产

##### 7.4.7.4.1 各项买入返售金融资产期末余额

无。

## 7.4.7.4.2 期末买断式逆回购交易中取得的债券

无。

## 7.4.7.5 其他资产

无。

## 7.4.7.6 其他负债

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
应付券商交易单元保证金	-	-
应付赎回费	-	-
应付证券出借违约金	-	-
应付交易费用	40,947.64	10,428.98
其中：交易所市场	33,204.09	8,935.98
银行间市场	7,743.55	1,493.00
应付利息	-	-
预提费用	46,369.00	105,000.00
合计	87,316.64	115,428.98

## 7.4.7.7 实收基金

金额单位：人民币元

南方达元债券 A		
项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	37,760,174.31	37,760,174.31
本期申购	87,761,077.35	87,761,077.35
本期赎回（以“-”号填列）	-25,701,715.60	-25,701,715.60
基金拆分/份额折算前	-	-
基金拆分/份额折算调整	-	-
本期申购	-	-
本期赎回（以“-”号填列）	-	-
本期末	99,819,536.06	99,819,536.06

南方达元债券 C		
项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	4,352,214.14	4,352,214.14
本期申购	108,710,534.39	108,710,534.39
本期赎回（以“-”号填列）	-15,750,149.96	-15,750,149.96
基金拆分/份额折算前	-	-
基金拆分/份额折算调整	-	-
本期申购	-	-
本期赎回（以“-”号填列）	-	-

本期末	97,312,598.57	97,312,598.57
-----	---------------	---------------

南方达元债券 E		
项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	
	基金份额 (份)	账面金额
上年度末	-	-
本期申购	18,797,627.15	18,797,627.15
本期赎回 (以“-”号填列)	-252,315.42	-252,315.42
基金拆分/份额折算前	-	-
基金拆分/份额折算调整	-	-
本期申购	-	-
本期赎回 (以“-”号填列)	-	-
本期末	18,545,311.73	18,545,311.73

注：(1) 本基金申购含红利再投份额 (如有)、转换入份额 (如有)；赎回含转出份额 (如有)。

(2) 自 2025 年 1 月 7 日起，本基金增设 E 类基金份额，份额首次确认日为 2025 年 1 月 8 日。

#### 7.4.7.8 未分配利润

单位：人民币元

南方达元债券 A			
项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	676,989.31	-316,796.01	360,193.30
加：会计政策变更	-	-	-
前期差错更正	-	-	-
其他	-	-	-
本期期初	676,989.31	-316,796.01	360,193.30
本期利润	644,526.40	793,331.68	1,437,858.08
本期基金份额交易产生的变动数	5,075,400.64	1,335,885.86	6,411,286.50
其中：基金申购款	6,253,491.67	1,210,891.73	7,464,383.40
基金赎回款	-1,178,091.03	124,994.13	-1,053,096.90
本期已分配利润	-	-	-
本期末	6,396,916.35	1,812,421.53	8,209,337.88

南方达元债券 C			
项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	46,590.91	-38,791.41	7,799.50
加：会计政策变更	-	-	-
前期差错更正	-	-	-
其他	-	-	-

本期期初	46,590.91	-38,791.41	7,799.50
本期利润	-1,322,178.69	244,302.94	-1,077,875.75
本期基金份额交易产生的变动数	6,364,701.84	1,461,900.79	7,826,602.63
其中：基金申购款	7,249,668.00	1,575,057.71	8,824,725.71
基金赎回款	-884,966.16	-113,156.92	-998,123.08
本期已分配利润	-	-	-
本期末	5,089,114.06	1,667,412.32	6,756,526.38

南方达元债券 E			
项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	-	-	-
加：会计政策变更	-	-	-
前期差错更正	-	-	-
其他	-	-	-
本期期初	-	-	-
本期利润	3,914.36	-30,025.92	-26,111.56
本期基金份额交易产生的变动数	1,155,810.53	367,737.87	1,523,548.40
其中：基金申购款	1,170,761.63	365,602.81	1,536,364.44
基金赎回款	-14,951.10	2,135.06	-12,816.04
本期已分配利润	-	-	-
本期末	1,159,724.89	337,711.95	1,497,436.84

#### 7.4.7.9 存款利息收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
活期存款利息收入	12,260.47	7,865.36
定期存款利息收入	-	-
其他存款利息收入	-	-
结算备付金利息收入	3,066.90	48,401.28
其他	832.48	776.61
合计	16,159.85	57,043.25

#### 7.4.7.10 股票投资收益

##### 7.4.7.10.1 股票投资收益项目构成

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
股票投资收益——买卖股票差价	-1,177,477.57	-544,373.94

收入		
股票投资收益——赎回差价收入	-	-
股票投资收益——申购差价收入	-	-
股票投资收益——证券出借差价收入	-	-
合计	-1,177,477.57	-544,373.94

#### 7.4.7.10.2 股票投资收益——买卖股票差价收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
卖出股票成交总额	44,359,419.59	44,054,314.99
减：卖出股票成本总额	45,410,723.01	44,491,423.31
减：交易费用	126,174.15	107,265.62
买卖股票差价收入	-1,177,477.57	-544,373.94

注：上述交易费用（如有）包含股票买卖产生的交易费用。

#### 7.4.7.11 基金投资收益

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
卖出/赎回基金成交总额	20,038,122.80	8,805,831.30
减：卖出/赎回基金成本总额	20,413,356.30	9,736,340.11
减：买卖基金差价收入应缴 纳增值税额	1,631.87	-
减：交易费用	1,617.83	445.84
基金投资收益	-378,483.20	-930,954.65

注：上述交易费用（如有）包含基金买卖或申赎产生的交易费用。

#### 7.4.7.12 债券投资收益

##### 7.4.7.12.1 债券投资收益项目构成

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
债券投资收益——利息收入	1,219,735.89	3,069,111.75
债券投资收益——买卖债券 （债转股及债券到期兑付）差 价收入	-28,482.85	538,078.31
债券投资收益——赎回差价收 入	-	-
债券投资收益——申购差价收 入	-	-

合计	1,191,253.04	3,607,190.06
----	--------------	--------------

#### 7.4.7.12.2 债券投资收益——买卖债券差价收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
卖出债券（债转股及债券到期兑付）成交总额	58,663,399.56	229,533,683.01
减：卖出债券（债转股及债券到期兑付）成本总额	58,038,226.27	224,508,023.50
减：应计利息总额	646,136.07	4,481,876.85
减：交易费用	7,520.07	5,704.35
买卖债券差价收入	-28,482.85	538,078.31

注：上述交易费用（如有）包含债券买卖产生的交易费用。

#### 7.4.7.13 资产支持证券投资收益

##### 7.4.7.13.1 资产支持证券投资收益——买卖资产支持证券差价收入

无。

##### 7.4.7.14 衍生工具收益

##### 7.4.7.14.1 衍生工具收益——买卖权证差价收入

无。

##### 7.4.7.14.2 衍生工具收益——其他投资收益

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
国债期货-投资收益	-19,250.00	-513,708.77

#### 7.4.7.15 股利收益

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
股票投资产生的股利收益	81,610.22	127,581.37
其中：证券出借权益补偿收入	-	-
基金投资产生的股利收益	-	36,477.70
合计	81,610.22	164,059.07

#### 7.4.7.16 公允价值变动收益

单位：人民币元

项目名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
------	--	--

1.交易性金融资产	1,007,608.70	1,400,947.06
——股票投资	988,643.35	661,323.73
——债券投资	18,965.35	184,292.72
——资产支持证券投资	-	-
——基金投资	-	555,330.61
——贵金属投资	-	-
——其他	-	-
2.衍生工具	-	160,138.13
——权证投资	-	-
——期货投资	-	160,138.13
3.其他	-	-
减：应税金融商品公允价值变动产生的预估增值税	-	-
合计	1,007,608.70	1,561,085.19

#### 7.4.7.17 其他收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
基金赎回费收入	243,261.57	8,977.64
基金转换费收入	15,146.81	0.43
合计	258,408.38	8,978.07

#### 7.4.7.18 持有基金产生的费用

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
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）	1,738.00	12,626.84
当期持有基金产生的应支付 托管费（元）	347.60	2,505.98

注：上述费用为根据所投资基金的招募说明书列明的计算方法对销售服务费、管理费和托管费进行的估算；上述费用已在本基金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用项目。

#### 7.4.7.19 其他费用

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
审计费用	10,110.00	25,000.00
信息披露费	26,959.00	80,000.00
证券出借违约金	-	-

账户维护费	21,700.00	37,200.00
律师费	-	20,000.00
其他	343.29	8,280.98
合计	59,112.29	170,480.98

#### 7.4.8 或有事项、资产负债表日后事项的说明

##### 7.4.8.1 或有事项

无。

##### 7.4.8.2 资产负债表日后事项

截至财务报告批准报出日，本基金无需要披露的资产负债表日后事项。

#### 7.4.9 关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
南方基金管理股份有限公司(“南方基金”)	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
交通银行股份有限公司(“交通银行”)	基金托管人、基金销售机构
华泰证券股份有限公司(“华泰证券”)	基金管理人的股东、基金销售机构
兴业证券股份有限公司(“兴业证券”)	基金管理人的股东、基金销售机构
厦门国际信托有限公司(“厦门国际信托”)	基金管理人的股东
深圳市投资控股有限公司(“深圳投资控股”)	基金管理人的股东
厦门合泽吉企业管理合伙企业(有限合伙)	基金管理人的股东
厦门合泽祥企业管理合伙企业(有限合伙)	基金管理人的股东
厦门合泽益企业管理合伙企业(有限合伙)	基金管理人的股东
厦门合泽盈企业管理合伙企业(有限合伙)	基金管理人的股东
南方资本管理有限公司(“南方资本”)	基金管理人的子公司
南方东英资产管理有限公司(“南方东英”)	基金管理人的子公司

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

#### 7.4.10 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

##### 7.4.10.1 通过关联方交易单元进行的交易

###### 7.4.10.1.1 股票交易

无。

###### 7.4.10.1.2 债券交易

无。

###### 7.4.10.1.3 债券回购交易

无。

###### 7.4.10.1.4 基金交易

无。

###### 7.4.10.1.5 权证交易

无。

###### 7.4.10.1.6 应支付关联方的佣金

无。

## 7.4.10.2 关联方报酬

### 7.4.10.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
当期发生的基金应支付的管理费	318,752.88	549,877.83
其中：应支付销售机构的客户维护费	80,797.69	183,775.91
应支付基金管理人的净管理费	237,955.19	366,101.92

注：本基金投资于基金管理人所管理的其他基金部分不收取管理费。支付销售机构的客户维护费不因投资于基金管理人所管理的其他基金而调减，因此可能导致应支付基金管理人的净管理费为负。支付基金管理人南方基金的管理人报酬按前一日基金资产净值扣除本基金持有的基金管理人管理的其他基金部分后的余额的 0.50% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：日管理人报酬 = 前一日基金资产净值扣除本基金持有的基金管理人管理的其他基金部分后的余额 × 0.50% ÷ 当年天数。

自 2025 年 3 月 3 日起本基金管理费年费率由 0.65% 调整为 0.50%。

### 7.4.10.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
当期发生的基金应支付的托管费	65,110.52	128,845.76

注：本基金投资于基金托管人所托管的其他基金部分不收取托管费。支付基金托管人的托管费按前一日基金资产净值扣除本基金持有的基金托管人托管的其他基金部分后的余额的 0.10% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：日托管费 = 前一日基金资产净值扣除本基金持有的基金托管人托管的其他基金部分后的余额 × 0.10% ÷ 当年天数。

自 2025 年 3 月 3 日起本基金托管费年费率由 0.15% 调整为 0.10%。

### 7.4.10.2.3 销售服务费

单位：人民币元

获得销售服务费的各关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日			
	当期发生的基金应支付的销售服务费			
	南方达元债券 A	南方达元债券 C	南方达元债券 E	合计

华泰证券	-	53.50	-	53.50
交通银行	-	97,958.46	-	97,958.46
南方基金	-	635.63	35.13	670.76
合计	-	98,647.59	35.13	98,682.72
获得销售服务费的各关联方名称	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日			
	当期发生的基金应支付的销售服务费			
	南方达元债券 A	南方达元债券 C	南方达元债券 E	合计
华泰证券	-	-	-	-
交通银行	-	97,545.85	-	97,545.85
南方基金	-	88.14	-	88.14
合计	-	97,633.99	-	97,633.99

注 1. 支付基金销售机构的销售服务费按前一日 C 类和 E 类基金份额的基金资产净值的约定年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付给南方基金，再由南方基金计算并支付给各基金销售机构。C 类和 E 类基金份额约定的销售服务费年费率分别为 0.40% 和 0.15%。其计算公式为：

日销售服务费 = 前一日各类基金份额的基金资产净值 × 约定年费率 ÷ 当年天数。

2. 根据《关于南方达元债券型证券投资基金新增 E 类基金份额并修订相关法律文件的公告》，自 2025 年 1 月 7 日起，本基金新增 E 类基金份额，销售服务费适用 0.15% 的年费率。

#### 7.4.10.3 与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

无。

#### 7.4.10.4 报告期内转融通证券出借业务发生重大关联交易事项的说明

##### 7.4.10.4.1 与关联方通过约定申报方式进行的适用固定期限费率的证券出借业务的情况

无。

##### 7.4.10.4.2 与关联方通过约定申报方式进行的适用市场化期限费率的证券出借业务的情况

无。

#### 7.4.10.5 各关联方投资本基金的情况

##### 7.4.10.5.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

无。

##### 7.4.10.5.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

无。

#### 7.4.10.6 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日		上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
交通银行	2,081,846.22	12,260.47	674,998.06	7,865.36

注：本基金的银行存款由基金托管人保管，按银行约定利率计息。

#### 7.4.10.7 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

无。

#### 7.4.10.8 其他关联交易事项的说明

##### 7.4.10.8.1 其他关联交易事项的说明

本报告期内，基金管理人在下列期间内自主承担本基金的信息披露费、审计费等固定费用：2025 年 02 月 01 日-2025 年 09 月 30 日（于上年可比期间内，无）。

##### 7.4.10.8.2 当期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

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
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)	418.25	6,209.46
当期持有基金产生的应支付 托管费(元)	83.65	1,241.89
当期交易所交易基金产生的 交易费(元)	132.29	150.16

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费和应支付托管费为根据所投资基金的招募说明书列明的计算方法对销售服务费、管理费和托管费进行的估算；上述费用已在本基金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用项目。

#### 7.4.11 利润分配情况——固定净值型货币市场基金之外的基金

注：本期无。本基金报告期后分红情况（如有）详见本报告“资产负债表日后事项”部分内容。

#### 7.4.12 期末（2025 年 12 月 31 日）本基金持有的流通受限证券

##### 7.4.12.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

无。

##### 7.4.12.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

无。

##### 7.4.12.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

###### 7.4.12.3.1 银行间市场债券正回购

截至本报告期末 2025 年 12 月 31 日止，本基金从事银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额 30,010,326.54 元，是以如下债券作为质押：

金额单位：人民币元

债券代码	债券名称	回购到期日	期末估值单价	数量（张）	期末估值总额
102581826	25 浙小商 MTN002	2026 年 1 月 9 日	101.90	50,000	5,095,218.36
102583051	25 桐昆 MTN007(科创债)	2026 年 1 月 8 日	100.87	50,000	5,043,611.23
102583997	25 中航集 MTN001	2026 年 1 月 9 日	100.79	50,000	5,039,694.25
102382388	23 深圳高速 MTN002	2026 年 1 月 8 日	104.00	40,000	4,160,085.48
102582123	25 万华化学 MTN004(科创债)	2026 年 1 月 8 日	101.11	40,000	4,044,355.29
102583550	25 南航股 MTN004	2026 年 1 月 8 日	100.86	40,000	4,034,508.49
102582745	25 紫金矿业 MTN006(科创债)	2026 年 1 月 8 日	100.41	40,000	4,016,576.44
102483782	24 中冶 MTN010	2026 年 1 月 8 日	101.30	12,000	1,215,550.69
242580015	25 招商银行永续债 02BC	2026 年 1 月 9 日	100.40	6,000	602,370.08
合计	-	-	-	328,000	33,251,970.31

#### 7.4.12.3.2 交易所市场债券正回购

截至本报告期末 2025 年 12 月 31 日止，基金从事证券交易所债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额 9,998,469.59 元，于 2026 年 1 月 5 日（先后）到期。该类交易要求本基金在回购期内持有的证券交易所交易的债券和/或在新质押式回购下转入质押库的债券，按证券交易所规定的比例折算为标准券后，不低于债券回购交易的余额。

#### 7.4.12.4 期末参与转融通证券出借业务的证券

无。

#### 7.4.13 金融工具风险及管理

##### 7.4.13.1 风险管理政策和组织架构

本基金为债券型基金，本基金投资的金融工具主要包括债券投资等。本基金在日常投资管理中面临的与这些金融工具相关的风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。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。本基金的基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金的基金管理人奉行全面风险管理体系的建设，建立了以风险控制委员会为核心的、由督察长、风险控制委员会、监察稽核部、风险管理部和相关业务部门构成的四级风险管理架构体系。本基金的基金管理人在董事会下设立合规与风险管理委员会，负责制定风险管理的宏观政策，审议通过风险控制的总体措施等；在管理层层面设立风险控制委员会，讨论和制定公司日常经营过程中风险防范和控制措施；在业务操作层面风险管理职责主要由监察稽核部和风险管理部负责，协调并与各部门合作完成运作风险管理以及进行投资风险分析与绩效评估，督察长负责组织指导监察稽核工作。

本基金的基金管理人对于金融工具的风险管理方法主要是通过定性分析和定量分析的方法去估测各种风险产生的可能损失。从定性分析的角度出发，判断风险损失的严重程度和出现同类风险损失的频度。而从定量分析的角度出发，根据本基金的投资目标，结合基金资产所运用金融工具特征通过特定的风险量化指标、模型，日常的量化报告，确定风险损失的限度和相应置信程度，及时可靠地对各种风险进行监督、检查和评估，并通过相应决策，将风险控制可在可承受的范围内。

#### 7.4.13.2 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息等情况，导致基金资产损失和收益变化的风险。

本基金的基金管理人在交易前对交易对手的资信状况进行了充分的评估。本基金的银行存款存放在本基金的托管人开立的托管账户或其他大中型商业银行开立的存款账户，因而与银行存款相关的信用风险不重大。本基金在交易所进行的交易均以中国证券登记结算有限责任公司为交易对手完成证券交收和款项清算/在场外申赎基金份额均通过该基金的基金管理人的直销柜台办理，违约可能性很小；在银行间同业市场进行交易前均对交易对手进行信用评估并对证券交割方式进行限制以控制相应的信用风险。

本基金基于内部评价系统对基金管理公司及其管理基金的评级，将投资于管理规范、业绩优良的基金管理公司管理的基金。本基金的基金管理人建立了信用风险管理流程，通过对投资品种信用等级评估来控制证券发行人的信用风险。信用等级评估以内部信用评级为主，外部信用评级为辅。内部债券信用评级主要考察发行人的经营风险、财务风险和流动性风险，以及信用产品的条款和担保人的情况等。此外，本基金的基金管理人根据信用产品的内部评级，通过单只信用产品投资占基金净资产的比例及占发行量的比例进行控制，通过分散化投

资以分散信用风险。于本报告期末，本基金持有的除国债、央行票据及政策性金融债以外的债券占基金净资产的比例为 75.99%(上年度末：47.49%)。

### 7.4.13.3 流动性风险

流动性风险是指基金在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难或因投资集中而无法在市场出现剧烈波动的情况下以合理的价格变现。

针对兑付赎回资金的流动性风险，本基金的基金管理人对本基金的申购赎回情况进行严密监控并预测流动性需求，保持基金投资组合中的可用现金头寸与之相匹配。本基金的基金管理人在基金合同中设计了巨额赎回条款，约定在非常情况下赎回申请的处理方式，控制因开放申购赎回模式带来的流动性风险，有效保障基金持有人利益。

于本期末，本基金的卖出回购金融资产款(若有)计息且利息金额不重大；除此之外，本基金所承担的其他金融负债的合约约定到期日均为一个月以内且不计息，可赎回基金份额净值(净资产)无固定到期日且不计息，该部分账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

#### 7.4.13.3.1 报告期内本基金组合资产的流动性风险分析

本基金的基金管理人在基金运作过程中严格按照《公开募集证券投资基金运作管理办法》及《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》等法规的要求对本基金组合资产的流动性风险进行管理，通过独立的风险管理部门对本基金的组合持仓集中度指标、流通受限的投资品种比例以及组合在短时间内变现能力的综合指标等流动性指标进行持续的监测和分析。

本基金所持部分证券在证券交易所上市，其余亦可在银行间同业市场交易/基金销售机构申购、赎回，部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况参见附注“期末本基金持有的流通受限证券”。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。在本基金开放日，本基金投资于流通受限基金不高于本基金的资产净值的 10%；本基金主动投资于流动性受限资产的市值合计不超过基金资产净值的 15%。于本报告期末，本基金持有的流动性受限资产的估值占基金资产净值的比例符合该要求。

本基金的基金管理人每日对基金组合资产中 7 个工作日可变现资产的可变现价值进行审慎评估与测算，确保每日确认的净赎回申请不得超过 7 个工作日可变现资产的可变现价值。于本报告期末，本基金组合资产中 7 个工作日可变现资产的账面价值超过经确认的当日净赎回金额。

同时，基金管理人通过合理分散逆回购交易的到期日与交易对手的集中度，按照穿透原则对交易对手的财务状况、偿付能力及杠杆水平等进行必要的尽职调查与严格的准入管理，以及对不同的交易对手实施交易额度管理并进行动态调整等措施严格管理逆回购交易的流

动性风险和交易对手风险。此外，基金管理人建立了逆回购交易质押品管理制度：根据质押品的资质确定质押率水平；持续监测质押品的风险状况与价值变动以确保质押品按公允价值计算足额；并在与私募类证券资管产品及中国证监会认定的其他主体为交易对手开展逆回购交易时，可接受质押品的资质要求与基金合同约定的投资范围保持一致。

#### 7.4.13.4 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括利率风险、外汇风险和其他价格风险。

##### 7.4.13.4.1 利率风险

利率风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险，其中浮动利率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响的风险。

本基金持有的利率敏感性资产存在相应的利率风险。本基金的基金管理人定期对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控，并通过调整投资组合的久期等方法对上述利率风险进行管理。

##### 7.4.13.4.1.1 利率风险敞口

单位：人民币元

本期末 2025 年 12 月 31 日	1 年以内	1-5 年	5 年以上	不计息	合计
资产					
货币资金	2,081,846.22	-	-	-	2,081,846.22
结算备付金	6,141,597.43	-	-	-	6,141,597.43
存出保证金	21,335.68	-	-	-	21,335.68
交易性金融资产	23,919,197.61	184,801,716.58	-	41,206,166.39	249,927,080.58
衍生金融资产	-	-	-	-	-
买入返售金融资产	-	-	-	-	-
债权投资	-	-	-	-	-
其他债权投资	-	-	-	-	-
其他权益工具投资	-	-	-	-	-
应收清算款	-	-	-	933,938.49	933,938.49
应收股利	-	-	-	10,740.80	10,740.80
应收申购款	-	-	-	20,000,013.00	20,000,013.00
递延所得税资产	-	-	-	-	-

其他资产	-	-	-	-	-
资产总计	32,163,976.94	184,801,716.58	-	62,150,858.68	279,116,552.20
负债					
短期借款	-	-	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	40,008,796.13	-	-	-	40,008,796.13
应付清算款	-	-	-	5,731,842.02	5,731,842.02
应付赎回款	-	-	-	1,006,826.74	1,006,826.74
应付管理人报酬	-	-	-	84,744.47	84,744.47
应付托管费	-	-	-	16,948.89	16,948.89
应付销售服务费	-	-	-	36,046.37	36,046.37
应付投资顾问费	-	-	-	-	-
应交税费	-	-	-	3,283.48	3,283.48
应付利润	-	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-	-
其他负债	-	-	-	87,316.64	87,316.64
负债总计	40,008,796.13	-	-	6,967,008.61	46,975,804.74
利率敏感度缺口	-7,844,819.19	184,801,716.58	-	55,183,850.07	232,140,747.46
上年度末 2024 年 12 月 31 日	1 年以内	1-5 年	5 年以上	不计息	合计
资产					
货币资金	674,998.06	-	-	-	674,998.06
结算备付金	645,917.91	-	-	-	645,917.91
存出保证金	8,301.02	-	-	-	8,301.02
交易性金融资产	9,805,738.85	35,942,426.95	-	8,162,416.54	53,910,582.34
衍生金融资产	-	-	-	-	-
买入返售金融资产	-	-	-	-	-
债权投资	-	-	-	-	-

其他债权投资	-	-	-	-	-
其他权益工具投资	-	-	-	-	-
应收清算款	-	-	-	986,888.55	986,888.55
应收股利	-	-	-	-	-
应收申购款	-	-	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-	-	-
其他资产	-	-	-	-	-
资产总计	11,134,955.84	35,942,426.95	-	9,149,305.09	56,226,687.88
负债					
短期借款	-	-	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	12,499,172.23	-	-	-	12,499,172.23
应付清算款	-	-	-	1,038,033.67	1,038,033.67
应付赎回款	-	-	-	61,398.11	61,398.11
应付管理人报酬	-	-	-	23,716.36	23,716.36
应付托管费	-	-	-	5,473.00	5,473.00
应付销售服务费	-	-	-	1,525.11	1,525.11
应付投资顾问费	-	-	-	-	-
应交税费	-	-	-	1,559.17	1,559.17
应付利润	-	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-	-
其他负债	-	-	-	115,428.98	115,428.98
负债总计	12,499,172.23	-	-	1,247,134.40	13,746,306.63
利率敏感度缺口	-1,364,216.39	35,942,426.95	-	7,902,170.69	42,480,381.25

注：表中所示为本基金资产及负债的账面价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

#### 7.4.13.4.1.2 利率风险的敏感性分析

假设	除市场利率以外的其他市场变量保持不变
----	--------------------

分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额(单位:人民币元)	
		本期末(2025年12月31日)	上年度末(2024年12月31日)
	1.市场利率平行上升25个基点	-1,231,877.21	-183,994.30
	2.市场利率平行下降25个基点	1,243,867.18	185,451.51

#### 7.4.13.4.2 外汇风险

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本基金持有不以记账本位币计价的资产或负债,因此存在相应的外汇风险。本基金管理人每日对本基金的外汇头寸进行监控。

##### 7.4.13.4.2.1 外汇风险敞口

单位:人民币元

项目	本期末 2025 年 12 月 31 日					
	美元折合人民币	港币折合人民币	欧元折合人民币	日元折合人民币	其他币种折合人民币	合计
以外币计价的资产						
交易性金融资产	-	15,275,654.04	-	-	-	15,275,654.04
资产合计	-	15,275,654.04	-	-	-	15,275,654.04
以外币计价的负债						
负债合计	-	-	-	-	-	-
资产负债表外汇风险敞口净额	-	15,275,654.04	-	-	-	15,275,654.04

项目	上年度末 2024 年 12 月 31 日					
	美元折合人民币	港币折合人民币	欧元折合人民币	日元折合人民币	其他币种折合人民币	合计
以外币计价的资产						

交易性金融资产	-	3,930,799.04	-	-	-	3,930,799.04
资产合计	-	3,930,799.04	-	-	-	3,930,799.04
以外币计价的负债						
负债合计	-	-	-	-	-	-
资产负债表外汇风险敞口净额	-	3,930,799.04	-	-	-	3,930,799.04

#### 7.4.13.4.2.2 外汇风险的敏感性分析

假设	除汇率以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额(单位:人民币元)	
		本期末(2025年12月31日)	上年度末(2024年12月31日)
	1. 所有外币相对人民币升值 5%	763,782.70	196,539.95
2. 所有外币相对人民币贬值 5%	-763,782.70	-196,539.95	

#### 7.4.13.4.3 其他价格风险

其他价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金可以投资于股票和基金，所面临的其他价格风险来源于单个证券发行主体自身经营情况或特殊事项的影响，也可能来源于证券市场整体波动的影响。

本基金的基金管理人在构建和管理投资组合的过程中，通过对宏观经济情况及政策的分析，结合证券市场运行情况，做出资产配置及组合构建的决定；通过对单个证券的定性分析及定量分析，选择符合基金合同约定范围的投资品种进行投资。本基金的基金管理人定期结合宏观及微观环境的变化，对投资策略、资产配置、投资组合进行修正，来主动应对可能发生的市场价格风险。

此外，本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控，定期运用多种定量方法对基金进行风险度量，来测试本基金面临的潜在价格风险，及时可靠地对风险进行跟踪和控制。

#### 7.4.13.4.3.1 其他价格风险敞口

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
----	----------------------	-----------------------

	公允价值	占基金资产 净值比例 (%)	公允价值	占基金资产 净值比例 (%)
交易性金融资产- 股票投资	41,206,166.39	17.75	8,162,416.54	19.21
交易性金融资产- 基金投资	-	-	-	-
交易性金融资产- 贵金属投资	-	-	-	-
衍生金融资产-权 证投资	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
合计	41,206,166.39	17.75	8,162,416.54	19.21

#### 7.4.13.4.3.2 其他价格风险的敏感性分析

假设	除沪深 300 指数以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额(单位:人民币元)	
		本期末(2025年12月31日)	上年度末(2024年12月31日)
	1.沪深300上升5%	3,420,631.65	368,936.25
	2.沪深300下降5%	-3,420,631.65	-368,936.25

#### 7.4.14 公允价值

##### 7.4.14.1 金融工具公允价值计量的方法

公允价值计量结果所属的层次,由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定:第一层次:相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价;第二层次:除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值;第三层次:相关资产或负债的不可观察输入值。

##### 7.4.14.2 持续的以公允价值计量的金融工具

###### 7.4.14.2.1 各层次金融工具的公允价值

单位:人民币元

公允价值计量结果所属的层次	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
第一层次	41,206,166.39	8,381,253.37
第二层次	208,720,914.19	45,529,328.97
第三层次	-	-
合计	249,927,080.58	53,910,582.34

###### 7.4.14.2.2 公允价值所属层次间的重大变动

本基金以导致各层次之间转换的事项发生日为确认各层次之间转换的时点。

对于证券交易所上市的股票和债券,若出现重大事项停牌、交易不活跃(包括涨跌停时的交易不活跃)、或属于非公开发行等情况,本基金不会于停牌日至交易恢复活跃日期间、

交易不活跃期间及限售期间将相关股票和债券的公允价值列入第一层次；对于定期开放的基金投资，本基金不会于封闭期将相关基金列入第一层次；并根据估值调整中采用的不可观察输入值对于公允价值的影响程度，确定相关金融工具的公允价值应属第二层次还是第三层次。

#### 7.4.14.3 非持续的以公允价值计量的金融工具的说明

于本报告期末，本基金未持有非持续的以公允价值计量的金融资产（上年度末：同）。

#### 7.4.14.4 不以公允价值计量的金融工具的相关说明

不以公允价值计量的金融资产和负债主要包括应收款项和其他金融负债，其账面价值与公允价值相差很小。

#### 7.4.15 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

截至资产负债表日，本基金无需要说明的其他重要事项。

## § 8 投资组合报告

### 8.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	41,206,166.39	14.76
	其中：股票	41,206,166.39	14.76
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	208,720,914.19	74.78
	其中：债券	208,720,914.19	74.78
	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	8,223,443.65	2.95
8	其他各项资产	20,966,027.97	7.51
9	合计	279,116,552.20	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 938,671.38 元，占基金资产净值比例 0.40%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 14,336,982.66 元，占基金资产净值比例 6.18%。

### 8.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 8.2.1 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	2,267,860.00	0.98
C	制造业	20,735,330.77	8.93
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,927,321.58	1.26
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	-	-
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	25,930,512.35	11.17

### 8.2.2 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）	占基金资产净值比例（%）
能源	-	-
材料	-	-
工业	-	-
非必需消费品	5,262,376.49	2.27
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	-	-
科技	6,388,384.73	2.75
通讯	3,624,892.82	1.56
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	15,275,654.04	6.58

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

### 8.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细

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	09988	阿里巴巴-W	40,800	5,262,376.49	2.27
2	00700	腾讯控股	6,700	3,624,892.82	1.56
3	00981	中芯国际	34,000	2,194,192.34	0.95
4	01347	华虹半导体	32,000	2,147,495.87	0.93
5	01385	上海复旦	50,000	2,046,696.52	0.88
6	688256	寒武纪	1,400	1,897,770.00	0.82
7	002683	广东宏大	25,900	1,238,020.00	0.53
8	600879	航天电子	58,000	1,236,560.00	0.53
9	603799	华友钴业	17,400	1,187,724.00	0.51
10	688361	中科飞测	7,702	1,178,328.98	0.51
11	000977	浪潮信息	17,200	1,145,520.00	0.49
12	300567	精测电子	12,500	1,140,000.00	0.49
13	002837	英维克	10,600	1,133,034.00	0.49
14	301489	思泉新材	5,600	1,114,400.00	0.48
15	600183	生益科技	15,500	1,106,855.00	0.48
16	601100	恒立液压	10,000	1,099,100.00	0.47
17	603986	兆易创新	5,100	1,092,675.00	0.47
18	300274	阳光电源	6,200	1,060,448.00	0.46
19	001203	大中矿业	33,600	1,029,840.00	0.44
20	688141	杰华特	23,706	1,029,551.58	0.44
21	688150	莱特光电	36,693	991,811.79	0.43
22	300502	新易盛	2,300	991,024.00	0.43
23	601869	长飞光纤	8,500	989,060.00	0.43
24	002478	常宝股份	115,500	978,285.00	0.42
25	600298	安琪酵母	19,300	844,182.00	0.36
26	601058	赛轮轮胎	44,900	726,482.00	0.31
27	600989	宝丰能源	36,900	724,347.00	0.31
28	002891	中宠股份	13,200	683,232.00	0.29
29	301522	上大股份	16,600	650,222.00	0.28
30	002850	科达利	2,100	331,506.00	0.14
31	300750	宁德时代	900	330,534.00	0.14

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。

## 8.4 报告期内股票投资组合的重大变动

### 8.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例 (%)
1	09988	阿里巴巴-W	6,374,817.13	15.01
2	00700	腾讯控股	3,594,491.02	8.46
3	01347	华虹半导体	2,101,978.68	4.95
4	300567	精测电子	2,055,771.80	4.84

5	09992	泡泡玛特	1,973,759.49	4.65
6	688256	寒武纪	1,955,672.00	4.60
7	01385	上海复旦	1,923,427.26	4.53
8	000063	中兴通讯	1,875,273.00	4.41
9	06969	思摩尔国际	1,854,761.71	4.37
10	00981	中芯国际	1,796,893.79	4.23
11	002478	常宝股份	1,723,097.00	4.06
12	02423	贝壳-W	1,634,027.75	3.85
13	01024	快手-W	1,482,204.79	3.49
14	600879	航天电子	1,393,244.00	3.28
15	688141	杰华特	1,330,746.22	3.13
16	603986	兆易创新	1,200,156.00	2.83
17	002837	英维克	1,162,395.00	2.74
18	300274	阳光电源	1,156,740.00	2.72
19	301489	思泉新材	1,140,238.00	2.68
20	688361	中科飞测	1,108,620.76	2.61
21	600486	扬农化工	1,087,724.00	2.56
22	603799	华友钴业	1,083,764.00	2.55
23	688150	莱特光电	1,065,658.59	2.51
24	001203	大中矿业	1,064,692.00	2.51
25	601869	长飞光纤	1,061,558.00	2.50
26	000977	浪潮信息	1,059,918.00	2.50
27	601100	恒立液压	1,052,752.00	2.48
28	00853	微创医疗	1,035,682.80	2.44
29	06181	老铺黄金	1,020,535.43	2.40
30	002683	广东宏大	984,524.00	2.32
31	09899	网易云音乐	952,867.40	2.24
32	600415	小商品城	941,735.00	2.22
33	002027	分众传媒	917,774.00	2.16
34	02648	安井食品	859,583.86	2.02

注：买入包括二级市场上主动的买入、新股、配股、债转股、换股及行权等获得的股票，买入金额按成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

#### 8.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	00700	腾讯控股	1,876,387.12	4.42
2	02423	贝壳-W	1,640,157.16	3.86
3	06969	思摩尔国际	1,582,067.29	3.72
4	09992	泡泡玛特	1,580,717.99	3.72
5	000063	中兴通讯	1,552,088.00	3.65
6	01024	快手-W	1,263,306.72	2.97

7	000997	新大陆	1,009,854.00	2.38
8	600486	扬农化工	1,008,017.00	2.37
9	06181	老铺黄金	900,267.92	2.12
10	002027	分众传媒	896,534.00	2.11
11	00853	微创医疗	869,110.97	2.05
12	600415	小商品城	867,417.00	2.04
13	02648	安井食品	853,875.80	2.01
14	02382	舜宇光学科技	829,125.83	1.95
15	00285	比亚迪电子	821,291.94	1.93
16	300567	精测电子	810,101.00	1.91
17	09899	网易云音乐	781,617.52	1.84
18	03898	时代电气	775,012.15	1.82
19	300395	菲利华	713,085.00	1.68
20	000425	徐工机械	710,163.00	1.67

注：卖出包括二级市场上主动的卖出、换股、要约收购、发行人回购及行权等减少的股票，卖出金额按成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

#### 8.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本（成交）总额	77,465,829.51
卖出股票收入（成交）总额	44,359,419.59

注：买入股票成本、卖出股票收入均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

#### 8.5 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	11,981,094.28	5.16
2	央行票据	-	-
3	金融债券	131,887,590.68	56.81
	其中：政策性金融债	20,325,493.15	8.76
4	企业债券	14,241,598.01	6.13
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	50,610,631.22	21.80
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	208,720,914.19	89.91

#### 8.6 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	2228006	22 中国银行二级 01	100,000	10,463,616.44	4.51
2	27238001 5	23 新华人寿资本 补充债 01	100,000	10,427,731.51	4.49
3	240203	24 国开 03	100,000	10,381,232.88	4.47
4	09220000 8	22 农行二级资本 债 02A	100,000	10,290,410.96	4.43
5	09228013 1	22 建行二级资本 债 02A	100,000	10,259,164.38	4.42

### 8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细

无。

### 8.8 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。

### 8.9 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

无。

### 8.10 本基金投资股指期货的投资政策

无。

### 8.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

#### 8.11.1 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。

#### 8.11.2 本期国债期货投资评价

本报告期，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

### 8.12 本报告期投资基金情况

#### 8.12.1 投资政策及风险说明

在基金投资上,本基金可投资全市场的股票 ETF 基金和本基金管理人旗下的股票型基金和混合型基金,其中混合型基金需符合下列两个条件之一:1、基金合同约定股票资产投资比例不低于基金资产 60%的混合型基金;2、根据基金披露的定期报告,最近四个季度中任一季度股票资产占基金资产比例均不低于 60%的混合型基金。

对于股票 ETF,由于具有高透明度、风格明确、费用低等多项优势,通过优选指数基金,可配合市场、行业板块轮动等,在不同指数基金间调换,同时可运用事件套利、配对交易等组合策略套利等,增强基金投资收益。本基金将使用跟踪误差、累计偏离、基金规模、是否是市场基准指数、是否开放申购赎回等因素,选择优胜者进行投资。

对于本基金管理人旗下的主动管理的股票型基金和混合型基金,本基金将通过基金评价研究机构推荐、量化指标筛选打分等一种或多种方法,进行初步分析,获得候选基金池。在候选基金池范围内,从多维度对待选投资标的进行定性分析,并做出最终的投资决策。

南方达元债券型证券投资基金可参与股票、债券和基金等多种资产投资,因此可能面临各类资产的市场风险、利率风险、流动性风险等;此外,组合以基金作为投资标的之一,虽然基金申赎流动性优于底层股票和债券,但依然面临暂停大额赎回的流动性风险。

#### 8.12.2 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的基金投资明细

无。

### 8.13 投资组合报告附注

#### 8.13.1 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,中国邮政储蓄银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚;中国工商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚;中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、中国人民银行的处罚;中国农业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、中国人民银行的处罚;中国银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚;国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚。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。

#### 8.13.2 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。

## 8.13.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	21,335.68
2	应收清算款	933,938.49
3	应收股利	10,740.80
4	应收利息	-
5	应收申购款	20,000,013.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,966,027.97

## 8.13.4 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。

## 8.13.5 期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

## § 9 基金份额持有人信息

## 9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额级别	持有人户数（户）	户均持有的基金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总份额比例	持有份额	占总份额比例
南方达元债券 A	247	404,127.68	84,083,636.78	84.24%	15,735,899.28	15.76%
南方达元债券 C	339	287,057.81	2,779,321.85	2.86%	94,533,276.72	97.14%
南方达元债券 E	12	1,545,442.64	18,480,872.29	99.65%	64,439.44	0.35%
合计	598	360,664.63	105,343,830.92	48.84%	110,333,615.44	51.16%

注：机构投资者/个人投资者持有份额占总份额比例计算中，对下属分级基金，比例的分母采用各自级别的份额，对合计数，比例的分母采用下属分级基金份额的合计数（即期末基金份额总额），户均持有的基金份额的合计数=期末基金份额总额/期末持有人户数合计。

## 9.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	份额级别	持有份额总数（份）	占基金总份额比例
基金管理人所有从	南方达元债券 A	88,968.24	0.0891%

业人员持有本基金	南方达元债券 C	5.69	0.0000%
	南方达元债券 E	1,099.15	0.0059%
	合计	90,073.08	0.0418%

注：分级基金管理人的从业人员持有份额占总份额比例计算中，对下属分级基金，比例的分母采用各自级别的份额，对合计数，比例的分母采用下属分级基金份额的合计数（即期末基金份额总额）。

### 9.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况

项目	份额级别	持有基金份额总量的数量区间（万份）
本公司高级管理人员、基金投资和研究部门负责人持有本开放式基金	南方达元债券 A	0
	南方达元债券 C	0
	南方达元债券 E	0
	合计	0
本基金基金经理持有本开放式基金	南方达元债券 A	0~10
	南方达元债券 C	0
	南方达元债券 E	0
	合计	0~10

## § 10 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
基金合同生效日 (2023 年 3 月 30 日) 基金份额总额	149,155,048.79	63,373,969.80	-
本报告期期初基金 份额总额	37,760,174.31	4,352,214.14	-
本报告期基金总申 购份额	87,761,077.35	108,710,534.39	18,797,627.15
减：本报告期基金总 赎回份额	25,701,715.60	15,750,149.96	252,315.42
本报告期基金拆分 变动份额	-	-	-
本报告期期末基金 份额总额	99,819,536.06	97,312,598.57	18,545,311.73

## § 11 重大事件揭示

### 11.1 基金份额持有人大会决议

根据南方基金管理股份有限公司 2025 年 2 月 27 日发布的《南方达元债券型证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》，本报告期本基金审议并通过了《关于南方达元债券型证券投资基金持续运作的议案》。基金份额持有人大会决定的事项自表决通过之日起生效，本次会议决议生效日为 2025 年 2 月 26 日。

## 11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本报告期内，本基金的基金管理人未发生重大人事变动。

本报告期内，孟羽任交通银行资产托管部/资产托管业务发展中心总经理。

## 11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期内，无涉及基金管理人主营业务的诉讼。

本报告期内无涉及基金财产的诉讼事项。

本报告期内无涉及基金托管业务的诉讼事项。

## 11.4 基金投资策略的改变

本报告期内本基金的投资策略未有重大变化。

## 11.5 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。

## 11.6 为基金进行审计的会计师事务所情况

本报告期本基金的审计事务所无变化；目前德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）已为本基金提供审计服务 3 年，本报告期应支付给德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）的报酬为人民币 10,110.00 元。

## 11.7 管理人、托管人及相关从业人员受调查或处罚等情况

### 11.7.1 管理人受调查或处罚等情况

管理人受调查或处罚等情况	内容
受到调查或处罚等措施的主体	管理人
受到调查或处罚等措施的时间	2025-10-17; 2025-11-18
采取调查或处罚等措施的机构	中国证监会深圳监管局; 国家外汇管理局深圳市分局
受到调查或处罚等措施类型	行政监管措施; 行政处罚
受到的具体措施类型	责令改正; 警告、罚款
受到调查或处罚等措施的原因	投资运作、人员管理、其他问题(销售管理);

	其他问题(外汇登记)
受到处罚的依据	《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》《证券期货投资者适当性管理办法》《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》； 《中华人民共和国外汇管理条例》
管理人采取整改措施的情况	截至报告期末公司已通过完善制度、优化流程等整改措施完成整改，整改成果已经中国证监会深圳监管局验收通过； 截至报告期末公司已完成整改，整改成果已向国家外汇管理局深圳市分局报告并通过
其他	-

### 11.7.2 管理人相关从业人员受调查或处罚等情况

管理人相关从业人员受调查或处罚等情况	内容
受到调查或处罚等措施的主体	高级管理人员
受到调查或处罚等措施的时间	2025-10-17
采取调查或处罚等措施的机构	中国证监会深圳监管局
受到调查或处罚等措施类型	行政监管措施
受到的具体措施类型	出具警示函
受到调查或处罚等措施的原因	人员管理、其他问题(销售管理)
受到处罚的依据	《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》《证券期货投资者适当性管理办法》《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》
管理人采取整改措施的情况（如提出整改意见）	截至报告期末公司已通过完善制度、优化流程等整改措施完成整改，整改成果已经中国证监会深圳监管局验收通过
其他	-

### 11.7.3 托管人受调查或处罚等情况

无。

### 11.7.4 托管人相关从业人员受调查或处罚等情况

无。

## 11.8 基金租用证券公司交易单元的有关情况

### 11.8.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
广发证券	2	108,492,728.24	89.06%	44,075.12	88.65%	-
申万宏源	2	13,332,520.86	10.94%	5,641.96	11.35%	-
长江证券	1	-	-	-	-	-
国泰海通	1	-	-	-	-	-
华泰证券	1	-	-	-	-	-
天风证券	1	-	-	-	-	-
兴业证券	1	-	-	-	-	-
银河证券	1	-	-	-	-	-
中信证券	1	-	-	-	-	-

注：根据 2024 年 7 月 1 日起施行的《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》（证监会公告〔2024〕3 号），基金管理人制定了证券公司交易单元的选择标准和程序：

#### 1、选择标准

基金管理人建立了选择机制，选择财务状况良好、经营行为规范、合规风控能力和交易、研究等服务能力较强的证券公司参与证券交易，并制定了定性与定量相结合的具体标准。

#### 2、选择程序

（1）基金管理人根据上述标准对证券公司进行评估，与符合标准的证券公司签订证券综合研究服务协议后将其入库，并对入库的证券公司开展动态管理，定期检视其是否持续符合选择标准；

（2）基金管理人根据其建立的服务评价及交易量分配机制，定期对证券公司开展评价后，根据评价结果进行交易量的分配。

3、报告期内基金租用券商交易单元的变更情况：新增交易单元：无；减少交易单元：国投证券、首创证券。

### 11.8.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易		基金交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例	成交金额	占当期基金成交总额的比例
广发证券	38,584,891.00	80.71%	760,320,000.00	84.45%	-	-	20,507,524.10	50.70%
申万宏源	9,221,408.00	19.29%	140,000,000.00	15.55%	-	-	19,943,955.00	49.30%
长江证	-	-	-	-	-	-	-	-

券									
国泰海通	-	-	-	-	-	-	-	-	-
华泰证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-
天风证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-
兴业证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-
银河证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-
中信证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### 11.9 其他重大事件

序号	公告事项	法定披露方式	法定披露日期
1	南方基金关于直销平台相关业务费率优惠的公告	中国证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-01-01
2	关于南方达元债券型证券投资基金新增 E 类基金份额并修订相关法律文件的公告	中国证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-01-07
3	南方达元债券型证券投资基金 E 类基金份额开放日常申购、赎回、转换及定投业务的公告	中国证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-01-07
4	南方达元债券型证券投资基金 E 类基金份额限制大额申购、定投和转换转入业务的公告	中国证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-01-07
5	南方基金管理股份有限公司关于以通讯方式召开南方达元债券型证券投资基金基金份额持有人大会的公告	中国证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-01-22
6	南方基金管理股份有限公司关于以通讯方式召开南方达元债券型证券投资基金基金份额持有人大会的第一次提示性公告	中国证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-01-23
7	南方基金管理股份有限公司关于以通讯方式召开南方达元债券型证券投资基金基金份额	中国证券报、基金管理人网站、中国证监	2025-01-24

	持有人大会的第二次提示性公告	会基金电子披露网站	
8	关于调整南方达元债券型证券投资基金申购、定投和转换转入金额限制的公告	中国证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-02-20
9	南方达元债券型证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告	中国证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-02-27
10	南方基金管理股份有限公司关于调低旗下部分基金费率并修订基金合同的公告	中国证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-03-01
11	南方基金管理股份有限公司旗下公募基金通过证券公司证券交易及佣金支付情况（2024年度）	中国证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-03-31
12	南方达元债券型证券投资基金恢复大额申购、定投和转换转入业务的公告	中国证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-07-03
13	关于南方达元债券型证券投资基金变更基金经理的公告	中国证券报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-11-15

## § 12 影响投资者决策的其他重要信息

### 12.1 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	20250101-202510	31,325,504.72	68,049,826.35	15,291,694.29	84,083,636.78	38.99%

		09,202 51105- 202512 31					
个人	1	202509 22- 202509 28	-	9,263,547.94	-	9,263,547.94	4.30 %
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。							

## 12.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 13 备查文件目录

### 13.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立南方达元债券型证券投资基金的文件；
- 2、《南方达元债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《南方达元债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、报告期内在选定报刊上披露的各项公告；
- 6、《南方达元债券型证券投资基金 2025 年年度报告》原文。

### 13.2 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。

### 13.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>