

南方二元债券型证券投资基金 2025 年 第 3 季度报告

2025 年 09 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 10 月 28 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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方双元债券	
基金主代码	000997	
交易代码	000997	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015 年 2 月 10 日	
报告期末基金份额总额	424,667,650.28 份	
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争获得高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金将密切关注经济运行趋势，把握领先指标，预测未来走势，深入分析国家推行的财政与货币政策对未来宏观经济运行以及投资环境的影响。本基金将根据宏观经济、基准利率水平，预测债券类、货币类等大类资产的预期收益率水平，结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析，做出最佳的资产配置及风险控制。	
业绩比较基准	中证全债指数	
风险收益特征	本基金为债券型基金，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。	
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	南方双元债券 A	南方双元债券 C
下属分级基金的交易代码	000997	000998
报告期末下属分级基金的份额总额	382,876,199.64 份	41,791,450.64 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 7 月 1 日—2025 年 9 月 30 日）	
	南方双元债券 A	南方双元债券 C
1.本期已实现收益	2,576,025.42	557,322.91
2.本期利润	4,167,617.49	850,336.02
3.加权平均基金份额本期利润	0.0276	0.0255
4.期末基金资产净值	484,351,692.44	50,980,231.49
5.期末基金份额净值	1.2650	1.2199

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

南方双元债券 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	2.25%	0.13%	-1.12%	0.09%	3.37%	0.04%
过去六个月	3.09%	0.16%	0.81%	0.10%	2.28%	0.06%
过去一年	5.58%	0.15%	3.06%	0.12%	2.52%	0.03%
过去三年	-1.56%	0.20%	14.36%	0.09%	-15.92%	0.11%
过去五年	5.15%	0.18%	26.84%	0.08%	-21.69%	0.10%
自基金合同生效起至今	29.71%	0.18%	60.94%	0.08%	-31.23%	0.10%

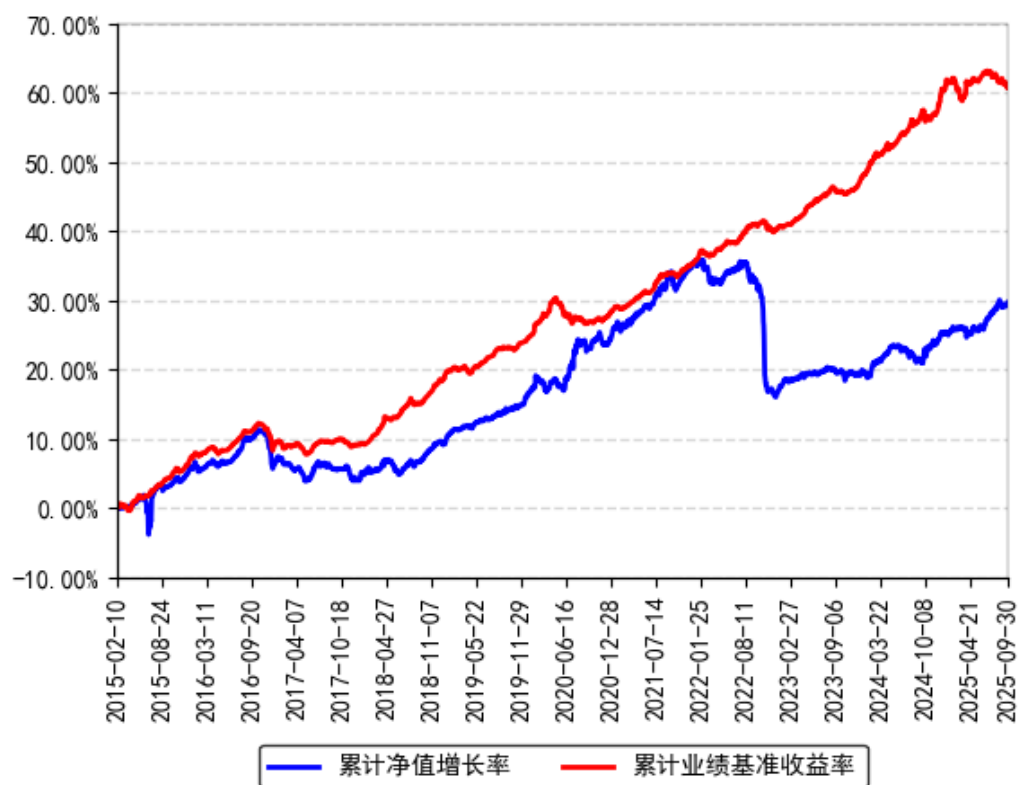
南方双元债券 C

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	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

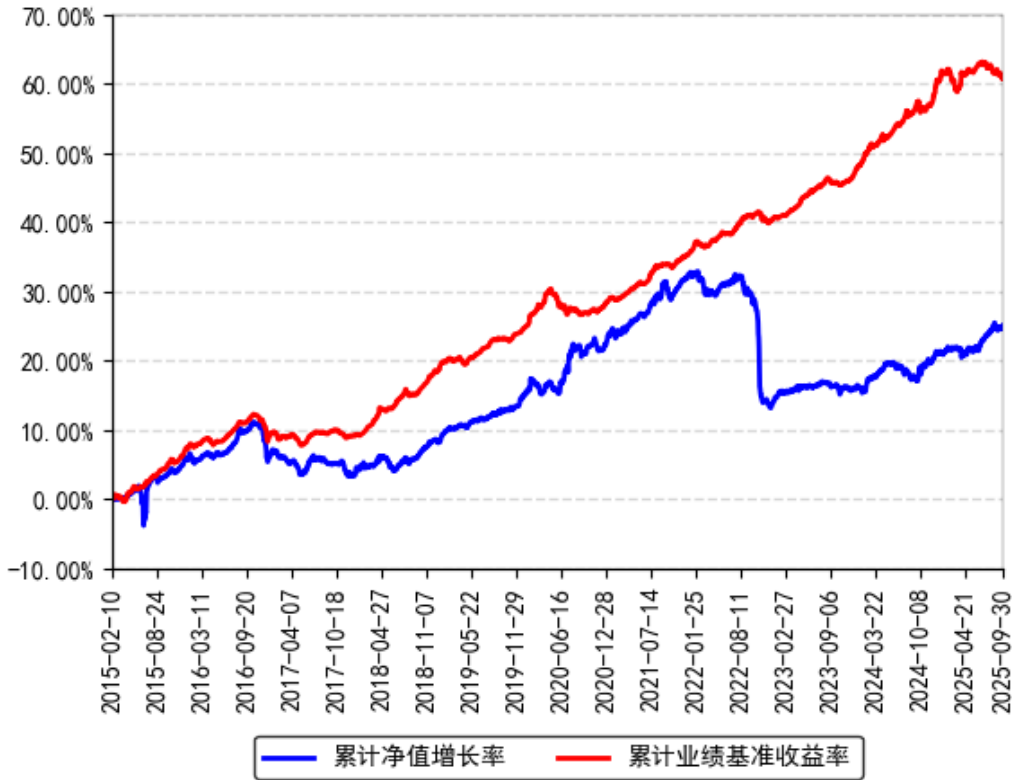
				④		
过去三个月	2.15%	0.13%	-1.12%	0.09%	3.27%	0.04%
过去六个月	2.88%	0.16%	0.81%	0.10%	2.07%	0.06%
过去一年	5.16%	0.15%	3.06%	0.12%	2.10%	0.03%
过去三年	-2.64%	0.20%	14.36%	0.09%	-17.00%	0.11%
过去五年	3.12%	0.18%	26.84%	0.08%	-23.72%	0.10%
自基金合同生效起至今	25.09%	0.18%	60.94%	0.08%	-35.85%	0.10%

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

南方双元债券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



南方双元债券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



§ 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		
刘盈杏	本基金基金经理	2025 年 6 月 27 日	-	8 年	女,北京大学金融硕士,金融风险管理师(FRM),具有基金从业资格。2017 年 7 月加入南方基金,任固定收益研究部转债研究员、信用研究员;2021 年 10 月 13 日至 2023 年 9 月 15 日,任

					南方广利基金 基金经理助理； 2023 年 9 月 15 日至今， 任南方晖元 6 个月持有 期债券基金 经理；2024 年 2 月 2 日 至今，任南方 希元转债基 金经理；2024 年 6 月 19 日 至今，任南方 稳鑫 6 个月 持有债券基 金经理；2025 年 6 月 27 日 至今，任南方 双元债券、南 方惠享稳健 添利债券基 金经理。
--	--	--	--	--	---

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券投资基金从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规、中国证监会和本基金基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求利益。本报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易次数为 2 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 年三季度，国内经济呈现结构性修复态势。分项看，工业生产保持韧性，地产投资仍处探底阶段。消费端在暑期服务消费的提振和后续“国补”资金逐步落地的支持下温和改善。“两重”领域的财政投入持续加码，对基建投资形成支撑。外部环境上，全球贸易壁垒增多，但中国外贸市场的多元化格局加速发展，非美市场增量有效弥补了对美市场的减量，出口呈现韧性。社融增速触顶回落，居民和企业部门信贷延续低位，“反内卷”政策推动 PPI 改善。货币政策方面，今年以来宏观调控力度加大，货币政策适度宽松，整体流动性保持充裕，推动社会综合融资成本下行。债券市场在“反内卷”政策、基金费率新规、金融债增值税征收等政策及股债跷跷板影响下表现较弱，收益率曲线陡峭化上行。权益市场受流动性充裕、政策预期与产业趋势共同驱动，经历了一轮显著上涨后进入高位震荡，科技自主可控与高端制造等新质生产力方向表现活跃，通信、电子、有色和电新行业领涨。转债市场延续强势，转债估值持续上行后高位震荡，具备较好的赚钱效应。组合管理上，债券部分侧重高等级信用债的票息收益，转债部分通过积极布局优质股性转债增厚收益，并基于对转债估值波动的理解进行仓位管理和结构切换。

展望后续，当前国内经济仍处于新旧动能转换过程中，经济短周期弹性相对有限。“反内卷”政策对价格指标的正面影响将持续显现，积极的财政政策、适度宽松的货币政策托底下行风险，决定了大类资产配置的中期方向。策略上，债券以中短久期票息策略为主，从股债平衡的视角参与长端利率的波段机会。转债部分均衡配置，自下而上选择盈亏比较高的标的。

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 1.2650 元，报告期内，份额净值增长率为 2.25%，同期业绩基准增长率为-1.12%；本基金 C 份额净值为 1.2199 元，报告期内，份额净值增长率为 2.15%，同期业绩基准增长率为-1.12%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	482,762,301.70	85.28
	其中：债券	482,762,301.70	85.28
	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	40,001,768.28	7.07
	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	6,250,653.69	1.10
8	其他资产	37,089,174.03	6.55
9	合计	566,103,897.70	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

无。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

无。

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	60,413,451.77	11.29
2	央行票据	-	-
3	金融债券	211,341,368.23	39.48
	其中：政策性金融债	10,760,263.01	2.01
4	企业债券	20,430,632.88	3.82
5	企业短期融资券	17,048,009.59	3.18
6	中期票据	122,838,339.02	22.95
7	可转债（可交换债）	50,690,500.21	9.47
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	482,762,301.70	90.18

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	232380021	23 浙商银行二级资本债 01	200,000	20,938,136.99	3.91
2	312400001	24 工行 TLAC 非资本债 01A	200,000	20,301,123.29	3.79
3	250011	25 附息国债 11	200,000	19,911,081.52	3.72
4	019773	25 国债 08	181,000	18,214,813.51	3.40
5	272380008	23 人保集团资本补充债 01	170,000	17,703,951.84	3.31

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动（元）	风险指标说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
国债期货投资本期收益（元）					-60,149.90
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-

5.10.3 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。

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、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；浙商银行股份有限公

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。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	4,592.68
2	应收证券清算款	9,665,064.82
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	27,419,516.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	37,089,174.03

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	113052	兴业转债	4,343,851.18	0.81
2	110082	宏发转债	3,360,728.17	0.63
3	110073	国投转债	3,218,070.52	0.60
4	118034	晶能转债	2,865,825.49	0.54
5	118050	航宇转债	2,422,846.15	0.45
6	110096	豫光转债	2,100,683.32	0.39
7	110081	闻泰转债	1,757,131.05	0.33
8	127045	牧原转债	1,745,583.73	0.33
9	113058	友发转债	1,716,655.22	0.32
10	118030	睿创转债	1,710,091.27	0.32
11	113059	福莱转债	1,606,617.75	0.30
12	123107	温氏转债	1,585,680.21	0.30
13	118022	锂科转债	1,445,274.49	0.27
14	132026	G 三峡 EB2	1,386,267.40	0.26
15	110076	华海转债	1,251,516.86	0.23

16	113056	重银转债	1,212,882.96	0.23
17	110097	天润转债	1,202,734.53	0.22
18	123236	家联转债	1,115,246.44	0.21
19	127079	华亚转债	996,000.87	0.19
20	123251	华医转债	961,413.36	0.18
21	118013	道通转债	820,035.87	0.15
22	111005	富春转债	754,084.91	0.14
23	123185	能辉转债	731,844.44	0.14
24	118035	国力转债	710,716.44	0.13
25	118048	利扬转债	710,143.12	0.13
26	113632	鹤 21 转债	695,749.22	0.13
27	118025	奕瑞转债	681,007.65	0.13
28	128129	青农转债	641,669.13	0.12
29	113663	新化转债	608,337.78	0.11
30	113679	芯能转债	589,795.63	0.11
31	113687	振华转债	492,628.19	0.09
32	123176	精测转 2	489,972.34	0.09
33	127104	姚记转债	477,699.82	0.09
34	118006	阿拉转债	476,869.00	0.09
35	118021	新致转债	437,946.83	0.08
36	113671	武进转债	377,176.11	0.07
37	123241	欧通转债	305,136.88	0.06
38	127069	小熊转债	301,697.20	0.06
39	118049	汇成转债	99,702.81	0.02
40	118051	皓元转债	97,899.30	0.02
41	127073	天赐转债	97,495.88	0.02
42	128137	洁美转债	95,713.43	0.02
43	123254	亿纬转债	95,161.94	0.02
44	110089	兴发转债	94,449.30	0.02
45	127044	蒙娜转债	93,973.69	0.02
46	113621	彤程转债	93,873.96	0.02
47	113045	环旭转债	93,250.06	0.02
48	110090	爱迪转债	92,997.32	0.02
49	111000	起帆转债	92,840.90	0.02
50	113623	凤 21 转债	92,736.19	0.02
51	118029	富淼转债	92,288.70	0.02
52	113633	科沃转债	92,248.11	0.02
53	123071	天能转债	91,987.60	0.02
54	123240	楚天转债	91,325.85	0.02
55	113685	升 24 转债	87,273.34	0.02
56	127024	盈峰转债	47,284.47	0.01
57	111021	奥锐转债	22,753.57	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	南方二元债券 A	南方二元债券 C
报告期期初基金份额总额	111,911,533.77	15,740,632.14
报告期期间基金总申购份额	278,027,831.11	33,698,400.44
减：报告期期间基金总赎回份额	7,063,165.24	7,647,581.94
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	382,876,199.64	41,791,450.64

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20250701-	52,950,000.00	-	-	52,950,000.00	12.47%

		20250922					
机构	2	20250721-20250930	-	150,129,283.20	4,434,042.60	145,695,240.60	34.31%
产品特有风险							
本基金存在持有基金份额超过 20%的基金份额持有人，在特定赎回比例及市场条件下，若基金管理人未能以合理价格及时变现基金资产，将会导致流动性风险和基金净值波动风险。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

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