

南方发展机遇一年持有期混合型证券 投资基金 2024 年第 4 季度报告

2024 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：平安银行股份有限公司

送出日期：2025 年 1 月 22 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 1 月 20 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 2024 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方发展机遇一年持有混合
基金主代码	014031
交易代码	014031
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 3 月 10 日
报告期末基金份额总额	132,201,223.20 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将采取自上而下的投资策略对各种投资工具进行合理的配置。在风险与收益的匹配方面，力求将信用风险降到最低，并在良好控制利率风险与市场风险的基础上力争为投资者获取稳定的收益。具体投资策略包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、金融衍生品投资策略；5、资产支持证券投资策略等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×20%+中债综合指数收益率×30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，一般而言，其长期平均风险和预期的收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。本基金可投资港股通股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。
基金管理人	南方基金管理股份有限公司

基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方发展机遇一年持有混合 A	南方发展机遇一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	014031	014032
报告期末下属分级基金的份额总额	98,647,431.12 份	33,553,792.08 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（2024 年 10 月 1 日—2024 年 12 月 31 日）	
	南方发展机遇一年持有混合 A	南方发展机遇一年持有混合 C
1. 本期已实现收益	13,476,589.55	4,313,327.17
2. 本期利润	179,213.67	20,545.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0017	0.0006
4. 期末基金资产净值	112,160,114.85	37,517,159.56
5. 期末基金份额净值	1.1370	1.1181

注：1、基金业绩指标不包括持有人认（申）购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字；

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

南方发展机遇一年持有混合 A

阶段	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	0.45%	1.45%	-0.41%	1.02%	0.86%	0.43%
过去六个月	9.09%	1.54%	10.29%	1.01%	-1.20%	0.53%
过去一年	36.66%	1.37%	13.18%	0.85%	23.48%	0.52%
自基金合同生效起至今	13.70%	1.03%	0.68%	0.81%	13.02%	0.22%

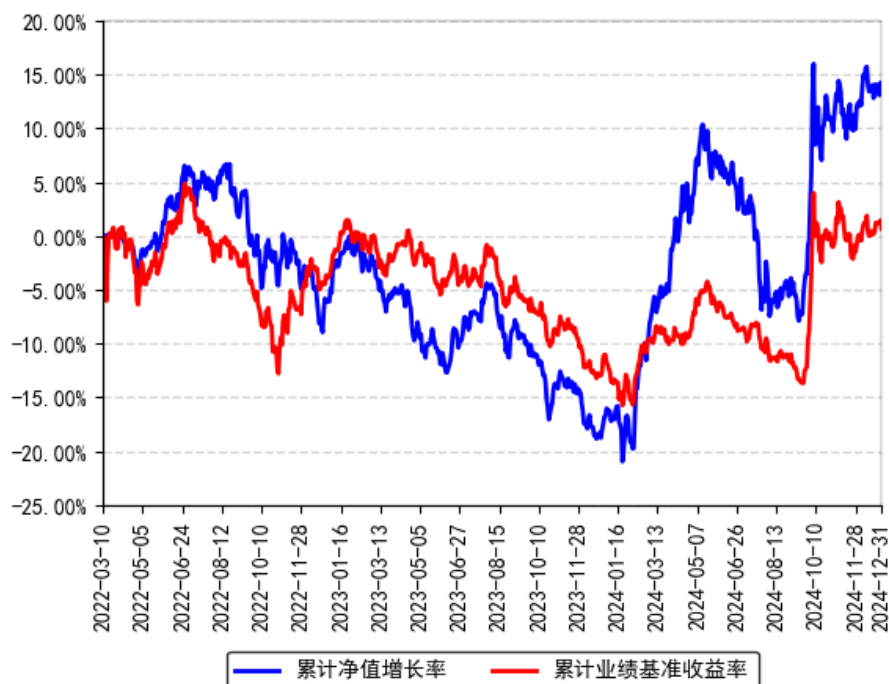
南方发展机遇一年持有混合 C

阶段	份额净值增	份额净值增	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

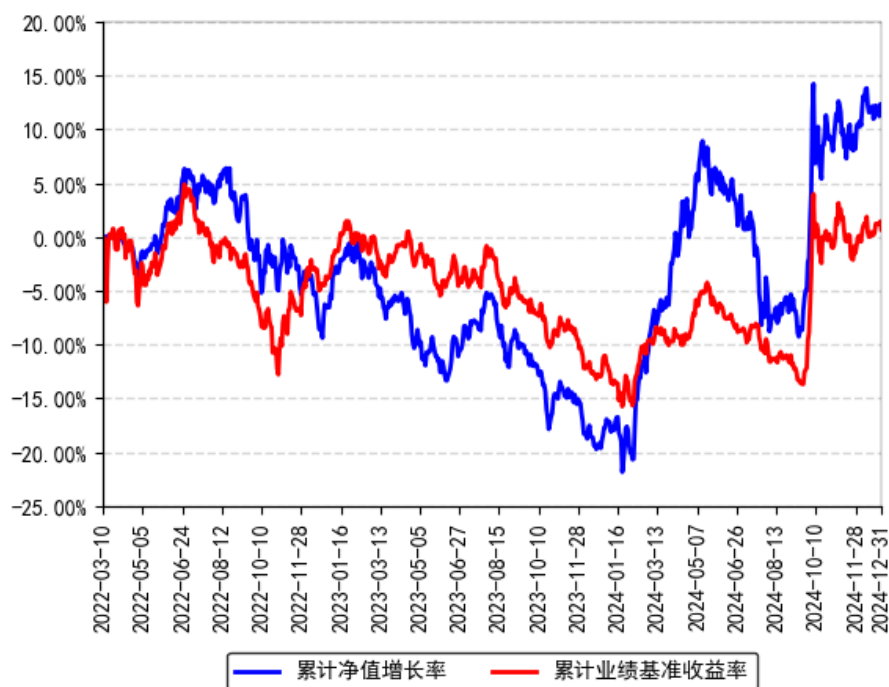
	长率①	长率标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	0.31%	1.45%	-0.41%	1.02%	0.72%	0.43%
过去六个月	8.78%	1.54%	10.29%	1.01%	-1.51%	0.53%
过去一年	35.86%	1.37%	13.18%	0.85%	22.68%	0.52%
自基金合同生效起至今	11.81%	1.03%	0.68%	0.81%	11.13%	0.22%

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

南方发展机遇一年持有混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



南方发展机遇一年持有混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
范佳臻	本基金基金经理	2023年12月1日	-	12年	上海交通大学应用经济学专业硕士，具有基金从业资格。曾就职于广发证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、海富通基金管理有限公司、Infinity Venture Partners，历任分析师、投资经理。2021年2月加入南方基金，2023年12月1日至今，任南方发展机遇一年持有混合基金经理。
骆帅	本基金基金经理（已离任）	2022年3月10日	2024年10月25日	15年	清华大学管理科学与工程专业硕士，具有基金从业资格，2009年7月加入南方基金，担任研究部研究员、高级研究员；2014年3月31日至2015年5月28日，任南方成份、南方安心基金经理助理；2015年6月19日至2019年1月25日，任南方价值基金经理；2015年5月28日至2020年2月7日，任南方高端装备基

				<p>金经理；2018 年 8 月 10 日至 2020 年 5 月 15 日，任南方共享经济混合基金经理；2019 年 9 月 18 日至 2024 年 9 月 13 日，任南方智锐混合基金经理；2022 年 3 月 10 日至 2024 年 10 月 25 日，任南方发展机遇一年持有混合基金经理。2015 年 6 月 19 日至今，任南方成长基金经理；2016 年 12 月 28 日至今，任南方绩优基金经理；2020 年 2 月 21 日至今，任南方内需增长两年股票基金经理；2020 年 8 月 13 日至今，兼任投资经理；2020 年 8 月 28 日至今，任南方创新驱动混合基金经理；2020 年 10 月 27 日至今，任南方行业精选一年混合基金经理；2021 年 7 月 21 日至今，任南方港股通优势企业混合基金经理。</p>
--	--	--	--	---

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 49 次，是由于指数投资组合的投资策略导致。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期上证指数上涨 0.46%，深证成指下跌 1.09%。各大指数都在 9 月底的市场回暖之后保持震荡上涨趋势。

本季度最重要的事件无疑是特朗普的当选。特朗普在 11 月正式当选美国第 47 任总统，并将于 2025 年 1 月 20 日正式上任。我们认为特朗普的再次当选不仅体现了美国主流民意的转向，也将对国际局势产生深刻的长远影响。

首先，特朗普的再次当选（以及后续的投票数据结果分析）揭示了美国民意的风向，其背后主要体现了收入和财富不平等问题。例如民主党与共和党的主要票仓在不同学历、不同区域、不同收入水平的人群之间存在显著差异。

其次，特朗普的当选将为全球局势带来更深刻的长远影响。根据特朗普的主张，美国将回归孤立主义，倾向于“美国人优先”政策，全球区域性冲突将会变得更加频繁和激烈。同时，随着特朗普将关税作为解决国内矛盾的核心工具，逆全球化的节奏也将继续加速，为全球经济增长添加更多的不确定性。

然而我们认为，特朗普的上台反而为中国的“一带一路”战略提供了更好的发展机遇。四季度以来，我们可以看到秘鲁钱凯港的开港，中吉乌铁路开工；中欧电动车关税谈判取得进展。全球各国都在新的国际局势下开始思考一些新的可能性。

除了政治方面的变化，美联储的动作也是四季度重要的宏观变量。12 月 FOMC 会议美联储宣布降息 25BP，今年累计降息 100BP。但是对 2025 年的政策指引由 4 次降息上调到 2 次，鹰派立场超预期。预计美联储将进入政策观察阶段，降息周期将暂停。通胀重新成为美联储的政策重心，在工资增速回升及关税的压力下，美国通胀将在 2025 年 Q2 开启上行。我们在之前季报中也多次提到，通胀的魅影仍然影影绰绰，美联储的降息节奏持续收到总供给的制约，当前美联储的表态也印证了我们之前的判断。

国内方面，经济复苏和转型的节奏始终在持续。我们认为 9 月底以来的政策导向仍将持续，12 月我们看到家电和汽车品类的消费补贴开始拓展到了消费电子和家居服饰等更多的品类，11 月的消费数据也出现了一定程度的反弹向好。然而我们同样认为，居民对消费的信心只有在房地产（居民财富的最核心）价格企稳回升之后才能实现更有意义的回暖。我们跟踪地产数据可以发现一线城市二手房交易量已经出现显著回暖，交易价格已经企稳，但房价的持续回暖上涨似乎仍然需要时间。

展望后市，我们认为有以下几点值得关注。

经济转型与风险防控仍然是国内宏观调控的中长期目标，短期的经济刺激只是为中长期的转型和调整提供充足的时间与空间。统筹好发展和安全，落实好防范化解房地产/地方政府债务/中小金融机构等重点领域风险，这是二十届三中全会定下的大方向，不会因为短期的经济困难而发生偏移。

外部环境的不确定性仍然值得重点关注。展望后市，美国孤立主义抬头将为全球局势注入更多的不确定性，虽然俄乌冲突和巴以问题或许将得到缓解，但全球其他热点地区风险将显著上升。特朗普的减税/移民等政策对再通胀的风险仍然较大。过去两年美国通胀水平的有效控制得益于中国 21-22 年制造业产能的大幅扩张（以及 23-24 年总需求的显著下滑），国内刺激政策的落地也将对美国通胀水平的继续下降形成阻碍，从而影响美联储进一步降息节奏。因此资源类资产仍然是我们的底仓配置。

基于以上判断，我们认为当前的经济运行方向仍然处在我们之前的判断框架之中，我们仍然保持当前的仓位与结构，力图为持有人获得更高的长期回报。

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 1.1370 元，报告期内，份额净值增长率为 0.45%，同期业绩基准增长率为-0.41%；本基金 C 份额净值为 1.1181 元，报告期内，份额净值增长率为 0.31%，同期业绩基准增长率为-0.41%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个交易日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	140,342,172.58	93.05
	其中：股票	140,342,172.58	93.05
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,049.40	0.00
	其中：债券	2,049.40	0.00
	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	10,336,096.55	6.85
8	其他资产	141,987.06	0.09
9	合计	150,822,305.59	100.00

注：本基金本报告期末通过沪港通交易机制投资的港股市值为人民币 3,542,992.00 元，占基金资产净值比例 2.37%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 30,975,968.53 元，占基金资产净值比例 20.70%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	14,537,605.30	9.71
C	制造业	77,866,728.09	52.02
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	13,391,128.00	8.95
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	23,533.81	0.02
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	2,246.16	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	1,970.69	0.00

R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	105,823,212.05	70.70

5.2.2 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（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
能源	3,045,412.19	2.03
材料	1,967,760.91	1.31
工业	8,134,062.18	5.43
非必需消费品	13,591,387.21	9.08
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	7,316,753.16	4.89
科技	-	-
通讯	463,584.88	0.31
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	34,518,960.53	23.06

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

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	09992	泡泡玛特	134,800	11,191,026.71	7.48
2	601899	紫金矿业	666,900	10,083,528.00	6.74
3	02899	紫金矿业	38,000	497,579.81	0.33
4	000100	TCL 科技	1,849,690	9,303,940.70	6.22
5	000807	云铝股份	628,200	8,499,546.00	5.68
6	600066	宇通客车	316,500	8,349,270.00	5.58
7	688036	传音控股	85,435	8,116,325.00	5.42
8	603871	嘉友国际	406,960	7,874,676.00	5.26
9	002318	久立特材	310,500	7,268,805.00	4.86
10	002078	太阳纸业	479,500	7,130,165.00	4.76
11	002648	卫星化学	347,100	6,522,009.00	4.36

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

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	2,049.40	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,049.40	0.00

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	127098	欧晶转债	19	2,049.40	0.00

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

无。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

无。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。如是，还应对相关证券的投资决策程序做出说明

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。如是，还应对相关股票的投资决策程序做出说明

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	141,987.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	141,987.06

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	127098	欧晶转债	2,049.40	0.00

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	南方发展机遇一年持有混合 A	南方发展机遇一年持有混合 C
报告期期初基金份额总额	126,674,539.12	41,157,394.35
报告期期间基金总申购份额	4,028,275.61	2,574,542.34
减：报告期期间基金总赎回 份额	32,055,383.61	10,178,144.61
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	98,647,431.12	33,553,792.08

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况**7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况**

本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息**8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况**

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录**9.1 备查文件目录**

- 1、《南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金 2024 年 4 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>