

南方誉稳一年持有期混合型证券投资 基金 2025 年第 1 季度报告

2025 年 03 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：广发银行股份有限公司

送出日期：2025 年 4 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。

基金托管人广发银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 18 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方誉稳一年持有混合
基金主代码	014697
交易代码	014697
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 5 月 6 日
报告期末基金份额总额	258,577,991.40 份
投资目标	本基金主要投资于债券等固定收益类金融工具，辅助投资于精选的股票，通过严谨的风险管理，力求实现基金资产持续稳定增值。
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	中证 800 指数收益率×10%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×5%+中债综合指数收益率×85%
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	广发银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方誉稳一年持有混合 A	南方誉稳一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	014697	014698
报告期末下属分级基金的份 额总额	214,203,700.94 份	44,374,290.46 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 1 月 1 日—2025 年 3 月 31 日）	
	南方誉稳一年持有混合 A	南方誉稳一年持有混合 C
1.本期已实现收益	2,303,509.94	459,387.01
2.本期利润	3,221,690.71	679,028.33
3.加权平均基金份额本期利 润	0.0145	0.0141
4.期末基金资产净值	242,218,927.01	49,744,822.95
5.期末基金份额净值	1.1308	1.1210

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

南方誉稳一年持有混合 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	1.33%	0.34%	-0.33%	0.17%	1.66%	0.17%
过去六个月	2.26%	0.46%	1.43%	0.20%	0.83%	0.26%
过去一年	6.94%	0.42%	5.07%	0.18%	1.87%	0.24%
自基金合同 生效起至今	13.08%	0.33%	7.01%	0.16%	6.07%	0.17%

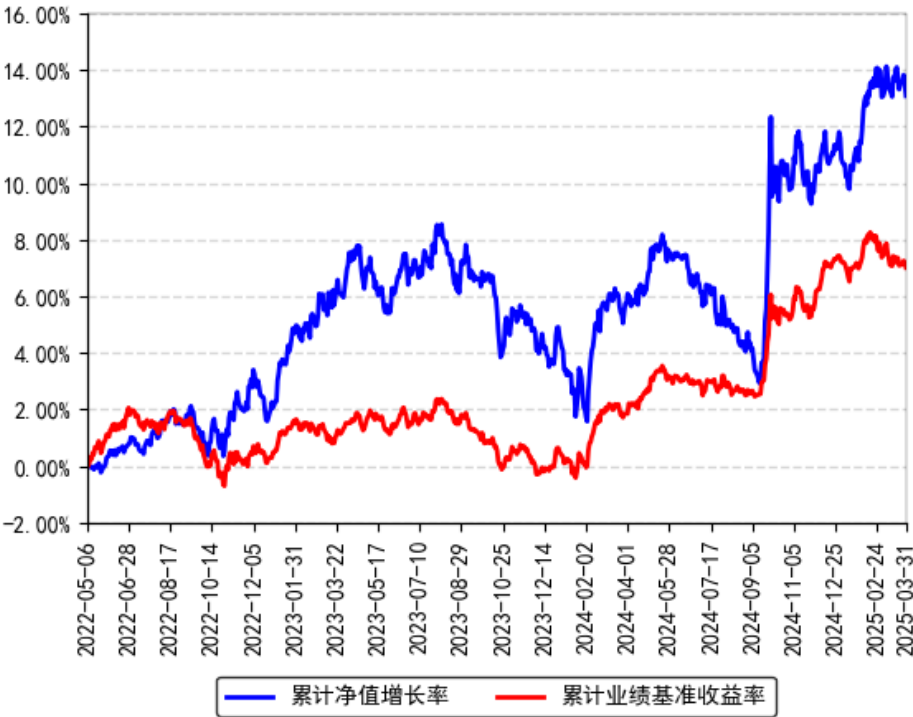
南方誉稳一年持有混合 C

阶段	份额净值增 长率①	份额净值增 长率标准差	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标	①-③	②-④
----	--------------	----------------	----------------	----------------	-----	-----

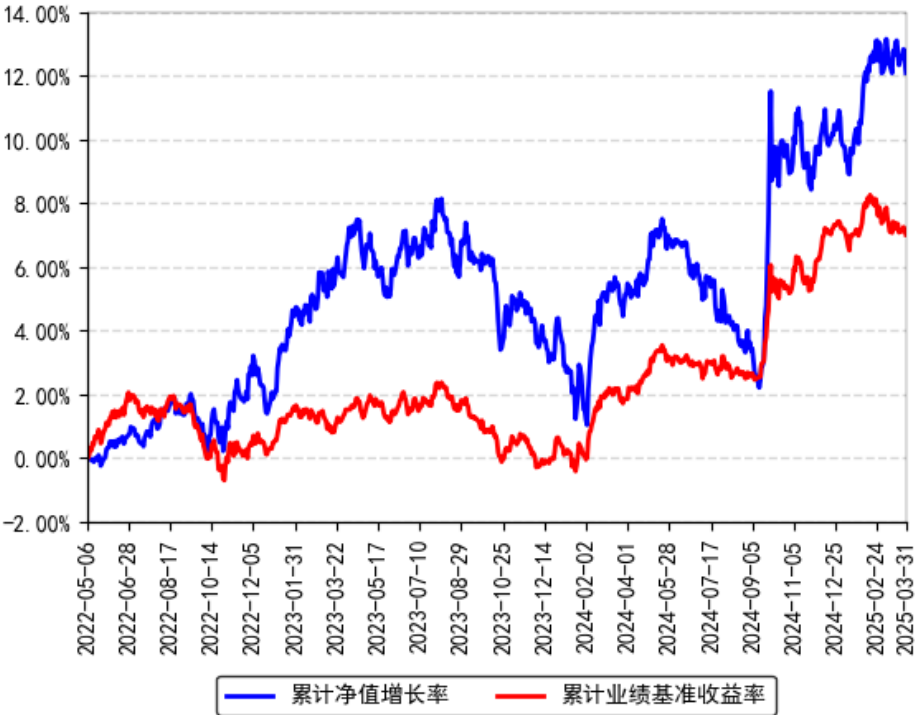
		②		准差④		
过去三个月	1.26%	0.34%	-0.33%	0.17%	1.59%	0.17%
过去六个月	2.11%	0.46%	1.43%	0.20%	0.68%	0.26%
过去一年	6.62%	0.42%	5.07%	0.18%	1.55%	0.24%
自基金合同生效起至今	12.10%	0.33%	7.01%	0.16%	5.09%	0.17%

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

南方誉稳一年持有混合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



南方誉稳一年持有混合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		
刘树坤	本基金 基金经 理	2022 年 5 月 6 日	-	20 年	中国农业大学农业经济管理专业硕士，具有基金从业资格。曾任联合证券研究所首席分析师；2008 年 11 月加入南方基金，曾任权益研究部资深研究员，负责食品饮料行业研究；2011 年 6 月 20 日至 2015 年 2 月 11 日，任投资经理助理；2015 年 2 月 11 日至 2021 年 2 月 5 日，任投资经理；2021 年 2 月 5 日至 2023 年 3 月 15 日，任南方瑞利混合基金经理；2021 年 2 月 5 日至今，兼任投资经理；2021 年 12 月 2 日至今，任南方誉盈一年持有混合基金经理；2022 年 5 月 6 日至今，任南方誉稳一年持有混合基金经理；2025 年 1 月 23 日至今，任南方悦享稳健添利债券基金经理。

刘益成	本基金基金经理	2022 年 12 月 23 日	-	17 年	北京大学计算机应用专业硕士，具有基金从业资格。曾担任招商银行金融市场部债券交易员、投资账户经理助理、投资经理。2014 年 1 月加入南方基金，2014 年 6 月 10 日至 2022 年 3 月 2 日，任投资经理；2022 年 3 月 2 日至今，任南方誉盈一年持有混合基金经理；2022 年 12 月 23 日至今，任南方誉稳一年持有混合基金经理。
-----	---------	------------------	---	------	--

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

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

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
刘树坤	公募基金	3	2,919,731,763.28	2021 年 02 月 05 日
	私募资产管理计划	5	2,984,825,271.85	2015 年 04 月 07 日
	其他组合	96	154,941,052,888.24	2015 年 03 月 02 日
	合计	104	160,845,609,923.37	-

注：报告期内，基金经理（刘树坤）不再担任 1 个私募资产管理计划的投资经理职务，离任日期为 2025 年 03 月 14 日。

报告期内，基金经理（刘树坤）不再担任 1 个其他组合的投资经理职务，离任日期为 2025 年 03 月 24 日。

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 1 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 年一季度，中国资本市场呈现出较为明显的结构性行情。期间恒生指数累计上涨 15.25%，恒生科技指数涨幅达 20.74%，北证 50 指数录得 22.48% 涨幅，产生了诸多结构性市场亮点；而 A 股的主要指数万得全 A、上证指数、深证成指、沪深 300、创指等涨跌互现，小幅波动。股票市场整体先抑后扬，年初受资金流动和外部关税政策不确定性等因素影响，市场整体走弱，春节后 DeepSeek、人形机器人等科技领域突破，点燃了对于中国科技前景的重新认识，中国资产重估引发股市积极反应，相应股票，尤其科技股估值较大幅度上升。而债券市场收益率整体低位徘徊，国债收益率曲线一季度呈现先降后升、波动加大的态势。

较为积极的权益仓位，以及较多港股的配置，使得本组合在港股市场引领的上涨行情中获取合理的收益。期间继续优化组合配置，减持部分涨幅过大的科技股，增配周期敏感性行业，如中游制造、资源及可选消费板块的配置，并继续保持较高的权益仓位。债券方面，收益率上行后适度提高组合仓位、久期。

美国政府出台的“对等关税”政策，对全球贸易秩序造成显著冲击，给愈发艰难的全球经济前景增加蒙上了新的阴影，中国开始趋好的经济形势面临外部环境恶化，资本市场不确定因素增加的负面影响。

但更长远来看，经历过 2018 年以来外部复杂环境锤炼的中国经济，自身的韧性和内生性发展动力更为充足。中国资产重估的核心内在逻辑并没有改变，包括中国股票的估值水平仍然处于全球洼地，稳经济政策持续发力，经济周期底部回升趋势明确，科技领域的突破（如 DeepSeek、人形机器人）进一步强化产业竞争力重估等逻辑多继续朝积极的方向发展。

此外，“危机”一词在传统中传达了危险中往往蕴含机遇的道理。全球贸易规则短期被打破，意味着后续将发生秩序重构，期间不可避免因供应链重构，摩擦成本加剧带来效率损耗和衰退的担忧；但随着新秩序的产生，仰仗制造效率和供应链优势，中国相关产业在全球的竞争格局和话语权，可能因此崛起和形成更加有利的全球地位。

此外，中国出口结构多元化成效显著，单一市场的依赖度明显降低。在多年应对实践中，已构建起包含市场多元、产业升级、政策对冲的多维防御体系，整体政策手段充足且富有弹

性,后续积极政策对冲值得期待。外部不利因素对国内经济的短期冲击大概率处于可控区间,悲观局面难以出现。

本基金将动态平衡股债仓位。预计后续资本市场波动可能加大,但中国资产长期向好的大趋势并没发生改变,后续如果有过度悲观情绪发酵导致股票资产动荡,将提供更好的布局 and 结构优化的机会。债券方面,一季度债券收益率持续调整后增加了部分仓位和久期,也为本基金应对资产波动提供更多的缓冲余地。后续将根据形势变化,继续寻找新周期的中的机会,持续优化组合的资产配置。

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 1.1308 元,报告期内,份额净值增长率为 1.33%,同期业绩基准增长率为-0.33%;本基金 C 份额净值为 1.1210 元,报告期内,份额净值增长率为 1.26%,同期业绩基准增长率为-0.33%。

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	84,007,194.05	20.90
	其中：股票	84,007,194.05	20.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	300,065,523.30	74.66
	其中：债券	300,065,523.30	74.66
	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	17,767,823.96	4.42
8	其他资产	90,630.32	0.02
9	合计	401,931,171.63	100.00

注：本基金本报告期末通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 25,488,423.40 元，占基金资产净值比例 8.73%。

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	2,969,957.40	1.02
C	制造业	36,200,468.25	12.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,835,276.00	1.66
E	建筑业	5,102,443.00	1.75
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,199,678.00	0.41
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,073,460.00	2.08
J	金融业	-	-
K	房地产业	713,687.00	0.24
L	租赁和商务服务业	1,423,801.00	0.49
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	58,518,770.65	20.04

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	-	-
材料	3,673,225.15	1.26
工业	1,558,664.48	0.53
非必需消费品	1,488,340.22	0.51
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	-	-
科技	6,990,391.11	2.39
通讯	11,777,802.44	4.03
公用事业	-	-

房地产	-	-
政府	-	-
合计	25,488,423.40	8.73

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	00941	中国移动	58,000	4,485,322.93	1.54
2	600941	中国移动	26,900	2,887,984.00	0.99
3	00700	腾讯控股	15,900	7,292,479.51	2.50
4	00981	中芯国际	140,000	5,955,944.82	2.04
5	300750	宁德时代	21,600	5,463,504.00	1.87
6	01171	兖矿能源	405,600	3,020,599.77	1.03
7	600188	兖矿能源	106,795	1,422,509.40	0.49
8	605090	九丰能源	163,600	4,184,888.00	1.43
9	600690	海尔智家	139,000	3,800,260.00	1.30
10	601668	中国建筑	595,100	3,130,226.00	1.07
11	002439	启明星辰	165,300	2,722,491.00	0.93
12	300181	佐力药业	161,900	2,677,826.00	0.92

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	15,431,810.55	5.29
2	央行票据	-	-
3	金融债券	81,834,136.44	28.03
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	192,179,144.67	65.82
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	10,620,431.64	3.64
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	300,065,523.30	102.77

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	242480002	24 兴业银行永续债 01	200,000	20,604,303.56	7.06
2	242480004	24 华夏银行永续债 01	200,000	20,583,036.71	7.05
3	240173	G23 京 Y1	200,000	20,540,400.00	7.04
4	240046	23 皖交 05	200,000	20,503,343.56	7.02
5	240856	24 五资 01	180,000	18,552,116.71	6.35

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

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本，以达到降低投资组合整体风险的目的。

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、交易活跃的国债期货合约，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。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，兴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福建监管局的处罚。除上述证券的发行主体外，本基金投资的前十名证券的发行主体本期未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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

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

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

5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	73,016.88
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	17,613.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	90,630.32

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	113062	常银转债	1,276,578.86	0.44
2	113631	皖天转债	890,003.97	0.30
3	113067	燃 23 转债	887,420.07	0.30
4	127050	麒麟转债	828,116.17	0.28
5	110081	闻泰转债	782,194.38	0.27
6	113052	兴业转债	730,827.05	0.25
7	110082	宏发转债	674,929.35	0.23
8	127086	恒邦转债	610,184.38	0.21
9	123158	宙邦转债	589,199.32	0.20
10	113682	益丰转债	453,899.48	0.16
11	127020	中金转债	448,446.08	0.15
12	113065	齐鲁转债	374,128.77	0.13
13	128081	海亮转债	355,974.05	0.12
14	113673	岱美转债	354,844.93	0.12
15	113050	南银转债	341,854.40	0.12
16	123107	温氏转债	276,384.30	0.09
17	127066	科利转债	216,531.37	0.07
18	113632	鹤 21 转债	174,909.03	0.06

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	南方誉稳一年持有混合 A	南方誉稳一年持有混合 C
报告期期初基金份额总额	232,074,599.56	51,557,350.86
报告期期间基金总申购份额	4,903,676.19	503,983.27
减：报告期期间基金总赎回份额	22,774,574.81	7,687,043.67
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	214,203,700.94	44,374,290.46

§ 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

单位：份

项目	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	65,158,396.85
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	65,158,396.85
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	25.20

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	20250101-20250331	113,969,187.91	-	7,000,000.00	106,969,187.91	41.37%
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、《南方誉稳一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方誉稳一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方誉稳一年持有期混合型证券投资基金 2025 年 1 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>