

南方晖元 6 个月持有期债券型证券投资 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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	南方晖元 6 个月持有期债券
基金主代码	011109
交易代码	011109
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 5 月 7 日
报告期末基金份额总额	134,706,808.09 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、信用债券投资策略；2、收益率曲线策略；3、放大策略；4、收益率曲线策略；5、国债期货投资策略；6、可转换债券及可交换债券投资策略；7、股票投资策略；8、存托凭证的投资策略等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×7.5%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×2.5%+中债综合指数收益率×90%
风险收益特征	本基金为债券型基金，一般而言，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。本基金可投资港股通股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。

基金管理人	南方基金管理股份有限公司		
基金托管人	中国农业银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	南方晖元 6 个月持有期债券 A	南方晖元 6 个月持有期债券 C	南方晖元 6 个月持有期债券 E
下属分级基金的交易代码	011109	011110	020192
报告期末下属分级基金的份额总额	118,863,670.59 份	15,597,763.49 份	245,374.01 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）		
	南方晖元 6 个月持有期债券 A	南方晖元 6 个月持有期债券 C	南方晖元 6 个月持有期债券 E
1.本期已实现收益	1,413,481.36	167,902.74	2,577.22
2.本期利润	421,167.69	41,530.44	699.18
3.加权平均基金份额本期利润	0.0035	0.0027	0.0032
4.期末基金资产净值	115,725,281.89	15,012,453.48	239,722.07
5.期末基金份额净值	0.9736	0.9625	0.9770

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

南方晖元 6 个月持有期债券 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	0.36%	0.13%	-0.80%	0.13%	1.16%	0.00%
过去六个月	1.67%	0.14%	1.07%	0.15%	0.60%	-0.01%
过去一年	4.03%	0.13%	3.95%	0.13%	0.08%	0.00%
过去三年	-1.80%	0.26%	5.95%	0.11%	-7.75%	0.15%
自基金合同	-2.64%	0.25%	5.58%	0.12%	-8.22%	0.13%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

南方晖元 6 个月持有期债券 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	0.29%	0.13%	-0.80%	0.13%	1.09%	0.00%
过去六个月	1.52%	0.15%	1.07%	0.15%	0.45%	0.00%
过去一年	3.72%	0.13%	3.95%	0.13%	-0.23%	0.00%
过去三年	-2.68%	0.26%	5.95%	0.11%	-8.63%	0.15%
自基金合同生效起至今	-3.75%	0.25%	5.58%	0.12%	-9.33%	0.13%

南方晖元 6 个月持有期债券 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	0.36%	0.13%	-0.80%	0.13%	1.16%	0.00%
过去六个月	1.69%	0.14%	1.07%	0.15%	0.62%	-0.01%
过去一年	4.34%	0.13%	3.95%	0.13%	0.39%	0.00%
自基金合同生效起至今	5.25%	0.12%	4.27%	0.12%	0.98%	0.00%

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

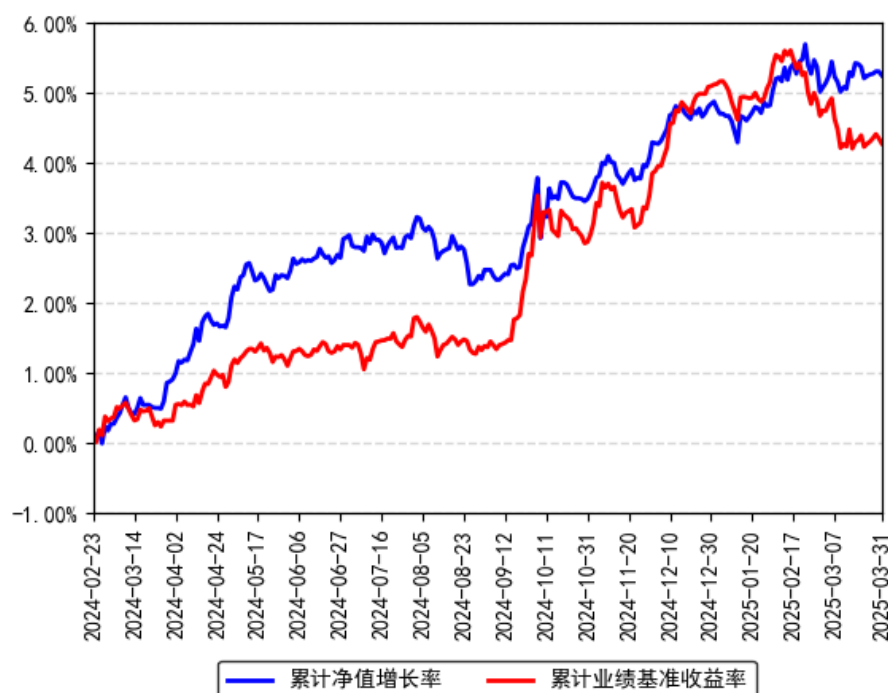
南方晖元6个月持有期债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



南方晖元6个月持有期债券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



南方晖元6个月持有期债券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 2024 年 2 月 21 日起新增 E 类份额，E 类份额自 2024 年 2 月 23 日起存续。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陶钰	本基金基金经理	2023 年 9 月 15 日	-	22 年	清华大学应用数学专业学士，中国科学院金融工程专业硕士，具有基金从业资格。曾任职于招商银行总行、普华永道会计师事务所、穆迪投资者服务有限公司、中国国际金融有限公司；2010 年 9 月至 2014 年 9 月任职于大成基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理、基金经理；2012 年 2 月 9 日至 2014 年 9 月 2 日，任大成景丰分级基金经理；2012 年 5 月 2 日至 2012 年 10 月 7 日，任大成货币市场基金的基金经理；2012 年 9 月 20 日至 2014 年 4 月 4 日，任大成月添利基金经理；2012 年 11 月 29 日至 2014 年 4 月 4 日，任大成月月盈基金经理；2013 年 5 月 24 日至 2014 年 9 月 2 日，任大成景安基金经理；2013 年 6 月 4 日至 2014 年 9 月 3 日，任大成景兴基金经理；2014 年 1 月 28 日至 2014 年 9 月 3 日，任大成信用增利基金经理。2014 年 9 月加入南方基金产品开发部，从事产品研发工作；2014 年 12 月至 2015 年 12 月，任固定收益部资深研究员，现任固定收益研究部总经理；2016 年 8 月 3 日至 2017 年 9 月 7 日，任南方荣毅基金经理；2016 年 1 月 5 日至 2018 年 2 月 2 日，任南方聚利基金经理；2016 年 8 月 3 日至 2018 年 2 月 2 日，任南方荣欢基金经理；2016 年 8 月 5 日至 2018 年 2 月 2 日，任南方双元基金经理；2016 年 11 月 4 日至 2018 年 2 月 2 日，任南方荣光基金经理；2016 年 1 月 5 日至 2018 年 2 月 28 日，任南方弘利基金经理；2016 年 9 月 26 日至 2018 年 2 月 28 日，任南方颐元基金经理；2015 年 12 月 30 日至 2019 年 10 月 23 日，任南方启元基金经理；2016 年 12 月 6 日至 2019 年 11 月 11 日，任南方宣利基金经理；2022 年 6 月 30 日至 2023 年 2 月 22 日，任南方固元 6 个月持有债券基金经理；2021 年 11 月 18 日至 2024 年 5 月 24 日，任南方月月享 30 天滚动持有债券发起基金经理；2023 年 2 月 23 日至

					2024 年 8 月 22 日，任南方恒泽 18 个月封闭式债券基金经理；2021 年 10 月 15 日至 2025 年 1 月 10 日，任南方兴锦利一年定开债券发起基金经理；2018 年 2 月 28 日至今，任南方弘利、南方颐元基金经理；2022 年 9 月 21 日至今，任南方光元债券基金经理；2023 年 5 月 25 日至今，任南方 ESG 纯债债券发起基金经理；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。
刘盈杏	本基金基金经理	2023 年 9 月 15 日	-	7 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。

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 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 年一季度国内经济平稳回暖，结构上延续分化，生产维持韧性，消费延续弱复苏，基建和制造业投资偏强，地产投资降幅收窄。两会政策定调积极，实施更加积极的财政政策、适度宽松的货币政策，强调打好政策“组合拳”，大力提振消费，因地制宜发展新质生产力。市场方面，债券市场资金利率上行，利率曲线平坦化上行，信用债表现略好于利率债，权益市场整体震荡，结构分化明显，成长风格领涨，红利指数录得负收益，转债市场趋势跟随权益，转债估值先上后下，季度来看仍有较好的赚钱效应。

组合从大类资产配置角度平衡股债投资机会，债券部分以高等级信用债票息策略为核心，积极参与利率债波段机会。股票部分延续均衡配置风格，在市场情绪和估值高低位做了一定程度的仓位管理和结构切换。转债部分精选个券、积极择时。

展望后续，外部环境不确定性提升，国内政策延续积极，货币政策适度宽松、财政政策更加积极，刺激内需和推动产业升级等相关政策有望持续出台。债券方面，长端利率仍有较好的波段机会，具备平衡大类资产波动的配置价值。权益部分延续均衡配置，精选行业格局良好的优质个股。转债估值回归至合理偏低，组合将根据市场情绪、转债估值和绝对价格的变动情况适当左侧布局，关注双低和优质股性转债的配置机会。我们对中国经济的中长期前景保持信心，将以动态平衡的配置策略应对复杂环境，力争为持有人创造持续回报。

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 0.9736 元，报告期内，份额净值增长率为 0.36%，同期业绩基准增长率为-0.80%；本基金 C 份额净值为 0.9625 元，报告期内，份额净值增长率为 0.29%，同期业绩基准增长率为-0.80%；本基金 E 份额净值为 0.9770 元，报告期内，份额净值增长率为 0.36%，同期业绩基准增长率为-0.80%。

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	8,939,794.23	6.80
	其中：股票	8,939,794.23	6.80
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	120,596,149.44	91.75
	其中：债券	120,596,149.44	91.75
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	1,570,394.77	1.19
8	其他资产	331,991.13	0.25
9	合计	131,438,329.57	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 171,184.97 元，占基金资产净值比例 0.13%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 1,658,491.62 元，占基金资产净值比例 1.27%。

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	-	-
C	制造业	4,798,743.64	3.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,088,856.00	0.83
E	建筑业	283,514.00	0.22
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	609,136.00	0.47
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	329,868.00	0.25
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	7,110,117.64	5.43

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	-	-
工业	-	-
非必需消费品	-	-
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	-	-
科技	-	-
通讯	1,658,491.62	1.27
公用事业	-	-
房地产	171,184.97	0.13
政府	-	-
合计	1,829,676.59	1.40

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	00700	腾讯控股	2,300	1,054,886.97	0.81
2	000543	皖能电力	87,500	652,750.00	0.50
3	00728	中国电信	112,000	603,604.65	0.46
4	300408	三环集团	14,700	582,708.00	0.44
5	600483	福能股份	47,300	436,106.00	0.33
6	000951	中国重汽	21,300	429,834.00	0.33
7	600707	彩虹股份	54,700	417,908.00	0.32
8	600183	生益科技	15,300	416,313.00	0.32
9	600276	恒瑞医药	8,300	408,360.00	0.31
10	000400	许继电气	16,500	400,950.00	0.31

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	7,416,110.44	5.66
2	央行票据	-	-
3	金融债券	42,361,399.18	32.34
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	4,212,043.18	3.22
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	65,198,154.62	49.78
7	可转债（可交换债）	1,408,442.02	1.08
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	120,596,149.44	92.07

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	232380021	23 浙商银行二级资本债 01	100,000	10,699,488.22	8.17
2	2228023	22 中国银行永续债 01	100,000	10,670,200.00	8.15
3	2028033	20 建设银行二级	100,000	10,327,189.04	7.88
4	132480083	24 华能水电 GN004(乡村振兴)	100,000	10,143,402.74	7.74
5	101554028	15 华能集 MTN001	90,000	9,806,300.88	7.49

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

无。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

无。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等，利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，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中国人民银行的处罚；中国民生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。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	8,979.06
2	应收证券清算款	260,513.36
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	62,498.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	331,991.13

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	127076	中宠转 2	302,395.74	0.23
2	113661	福 22 转债	289,227.05	0.22
3	111017	蓝天转债	261,540.10	0.20
4	113687	振华转债	244,071.87	0.19
5	118034	晶能转债	184,043.18	0.14
6	123161	强联转债	127,164.08	0.10

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	南方晖元 6 个月持有期债券 A	南方晖元 6 个月持有期债券 C	南方晖元 6 个月持有期债券 E
报告期期初基金份额总额	122,045,547.15	15,415,336.28	198,850.12
报告期期间基金总申购份额	211,790.26	1,486,363.00	46,544.87
减：报告期期间基金总赎回份额	3,393,666.82	1,303,935.79	20.98
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	118,863,670.59	15,597,763.49	245,374.01

§ 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	20250101-20250331	31,858,050.61	-	-	31,858,050.61	23.65%
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、《南方晖元 6 个月持有期债券型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方晖元 6 个月持有期债券型证券投资基金托管协议》；

3、南方晖元 6 个月持有期债券型证券投资基金 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>