

南方发展机遇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：平安银行股份有限公司

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。

基金托管人平安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	119,053,968.19 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	88,991,609.51 份	30,062,358.68 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	5,835,923.30	1,864,698.00
2. 本期利润	8,825,374.30	2,808,950.47
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0935	0.0891
4. 期末基金资产净值	109,515,512.91	36,326,983.57
5. 期末基金份额净值	1.2306	1.2084

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	8.23%	0.81%	1.80%	0.71%	6.43%	0.10%
过去六个月	8.72%	1.18%	1.38%	0.88%	7.34%	0.30%
过去一年	24.64%	1.30%	13.51%	0.84%	11.13%	0.46%
过去三年	23.21%	1.03%	2.53%	0.77%	20.68%	0.26%
自基金合同生效起至今	23.06%	1.02%	2.49%	0.80%	20.57%	0.22%

南方发展机遇一年持有混合 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	8.08%	0.81%	1.80%	0.71%	6.28%	0.10%
过去六个月	8.41%	1.18%	1.38%	0.88%	7.03%	0.30%
过去一年	23.93%	1.30%	13.51%	0.84%	10.42%	0.46%
过去三年	21.03%	1.03%	2.53%	0.77%	18.50%	0.26%
自基金合同生效起至今	20.84%	1.02%	2.49%	0.80%	18.35%	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。

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

报告期上证指数下跌 0.48%，深证成指上涨 0.86%，恒生指数上涨 15.25%。

虽然 3 月底之前市场整体仍在正常状态下运行，但是美国总统在 4 月初宣布对全球各国加征“对等关税”的政策引发了市场巨震，全球主要市场指数均在数个交易日之内出现了大幅下跌，主流机构对美国乃至全球宏观经济衰退概率判断也出现了显著提升。

毫无疑问，近期美国总统特朗普对全球各国展开的“贸易战”是市场最为关注的问题。针对这个话题，市场已经展开了充分的探讨。本次季报我们想针对当前世界动荡的底层问题进行另一个角度的分析和讨论：“不平衡不充分发展矛盾”的全球普适性。

早在 2017 年，党的十九大报告中就曾经指出，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。近几年对海外各国经济社会的观察愈加让我们认为，“发展的不平衡不充分”不仅仅是中国社会的主要矛盾，而且也似乎已经成为了国外各个发达/发展中国家的主要矛盾；我们在新闻媒体上看到的各国政治极化/贸易争端/种族隔阂等等热点议题，都是分配机制产生的衍生矛盾。

对于美国来说，过去 30 年的全球化和自由贸易毫无疑问提高了国际化大企业的盈利能力和现金流，可惜全球自由贸易的红利最终更多的转化成了头部企业股东的分红回购和中上层员工的薪资，转化成了东西海岸核心地段不动产的价值攀升，转化成了服务中上阶层的法律/金融等高端服务从业人员的奖金包。“不平衡不充分的发展”体现在了科技/金融等行业和制造业发展的不平衡，体现在了东西海岸与中部铁锈带地区发展的不平衡，体现在了不同收入水平居民之间贫富差距拉大的不平衡。对于欧洲来说，70 年代自由化改革之前的社会福利体系确实为普通居民的生活提供了兜底保障，但是房租/保险等刚性支出已经吃掉了居民大部分可支配收入。美国存在的产业空心化问题在欧洲同样存在，并在社会议题层面体现为了非法移民/通胀压力等等。而在印尼越南等发展中国家，贫富差距拉大导致的社会矛盾问题也颇为类似。

宏观经济学家们大多擅长于分析复杂的数据和框架，使用精妙的逻辑推导出各种让人信服的结论；但正如现任美国财政部长 Scott Bessent 曾经说过的，“Micro drives macro.”，宏观的问题可以从微观的观察中得到启示。从微观层面看，除了实地考察以外，如果让我推荐影视作品的话，我会推荐 B 站 up 主“食贫道”的《大宝荐》系列以及美剧《火线》。《大宝荐》通过深入探访底层民众的方式揭示了菲律宾/泰国/阿根廷等国家普通家庭的现实状态和社会矛盾；《火线》则以人物群像的方式叙述了美国产业空心化之后错综交织的犯罪/教育/就业困局。

作为一名从事公募基金投资业务的普通从业者，我和周围同事的观察视角自然而然更多的站在资本市场股东的角度，去审视企业利润和现金流动态变化情况；但对上述问题的观察使我们更多的开始转换视角，站在包括资本方/劳动者/监管者的多个角度去判断未来经济和社会发展的趋势。

展望后市，我们认为有以下几点值得关注。

首先，关税问题是毋庸置疑的关注重点，直接决定了中短期的市场走势。虽然当前投资者情绪降入冰点，但我们认为危中有机、危可转机。就像我们在之前的年报季报中曾经提过的，特朗普上台之后对全球治理和贸易秩序的打破，本质上也在让中美以外的其他国家探寻全球多边治理秩序的可能性，中国在多年前提出的“一带一路”战略构想也将进入加速期。我们高度关注一带一路方向的投资机会。

其次，我们仍然关注中国品牌的出海机会。全球贸易战在短期内或许看不到完全消弭的迹象，而在关税挤压产业链利润总盘子的时候，只有在产业链中具备绝对议价力的公司才能够保护自身的利润水平（或者通过向终端用户顺价、或者通过挤压产业链上下游利润）。在这样的逆风环境下，我们仍然可以看到很多中国消费品品牌开始从微笑曲线的底端（制造）向品牌端、渠道端攀升，有望在价值链分配中获得更大的份额。

再次，上游资源是我们从 2023 年底以来的核心配置。市场普遍认为宏观经济有陷入衰退的风险，因此上游资源板块需要回避。但我们认为上游资源的供给约束仍然刚性，如果我们回顾 1930 年前后的历史，会发现经济衰退也通常会驱动部分国家将内部问题转移至外部，全球地缘政治波动风险将继续放大，上游资源反而或将成为风险资产的避风港。

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 1.2306 元，报告期内，份额净值增长率为 8.23%，同期业绩基准增长率为 1.80%；本基金 C 份额净值为 1.2084 元，报告期内，份额净值增长率为 8.08%，同期业绩基准增长率为 1.80%。

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	136,219,012.40	92.74
	其中：股票	136,219,012.40	92.74
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,061.35	0.00
	其中：债券	2,061.35	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	10,137,508.12	6.90

8	其他资产	518,146.63	0.35
9	合计	146,876,728.50	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 3,559,613.71 元，占基金资产净值比例 2.44%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 32,654,011.95 元，占基金资产净值比例 22.39%。

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	16,016,862.80	10.98
C	制造业	73,324,533.75	50.28
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	10,630,024.00	7.29
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	28,684.90	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	3,275.65	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	2,005.64	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	100,005,386.74	68.57

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	2,939,619.60	2.02
材料	2,613,306.91	1.79
工业	5,036,104.79	3.45
非必需消费品	12,449,253.55	8.54
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-

金融	9,406,401.57	6.45
科技	3,294,475.42	2.26
通讯	474,463.82	0.33
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	36,213,625.66	24.83

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	86,200	12,449,253.55	8.54
2	601899	紫金矿业	615,100	11,145,612.00	7.64
3	02899	紫金矿业	38,000	619,994.11	0.43
4	000807	云铝股份	579,400	10,046,796.00	6.89
5	000100	TCL 科技	1,941,800	8,641,010.00	5.92
6	600066	宇通客车	292,000	7,740,920.00	5.31
7	002318	久立特材	286,400	7,177,184.00	4.92
8	002078	太阳纸业	442,300	6,506,233.00	4.46
9	00005	汇丰控股	72,000	5,857,017.44	4.02
10	603871	嘉友国际	375,300	5,719,572.00	3.92
11	600989	宝丰能源	391,600	5,689,948.00	3.90

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）	2,061.35	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	2,061.35	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	2,061.35	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（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	-
2	应收证券清算款	145,240.53
3	应收股利	198,226.79
4	应收利息	-
5	应收申购款	174,679.31
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	518,146.63

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	2,061.35	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	98,647,431.12	33,553,792.08
报告期期间基金总申购份额	4,242,683.47	2,052,817.36

减：报告期期间基金总赎回份额	13,898,505.08	5,544,250.76
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	88,991,609.51	30,062,358.68

§ 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 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>