

# 南方浩升稳健优选 6 个月持有期混合 型基金中基金（FOF）2025 年第 2 季度 报告

2025 年 06 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：北京银行股份有限公司

送出日期：2025 年 7 月 21 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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	南方浩升稳健优选 6 个月持有混合（FOF）
基金主代码	016731
交易代码	016731
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 5 月 18 日
报告期末基金份额总额	43,217,342.02 份
投资目标	本基金是基金中基金，通过精选基金组合，寻求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金力争通过合理判断市场走势，合理配置基金、股票、债券等投资工具的比例，通过定量和定性相结合的方法精选具有不同风险收益特征的基金，力争实现基金资产的稳定回报。本基金的主要投资策略为基金投资策略，本基金在基金投资方面，基于南方基金基金评价系统对全市场基金公司及其管理的基金的评级，将力求投资于管理规范、业绩优良的基金管理公司的基金，以分享资本市场的成长。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×25%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×5%+上证国债指数收益率×70%
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金中基金、债券型基金、货币市场基金和货币型基金中基金，低于股票型基金、股票型基金中基金。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。

	险。	
基金管理人	南方基金管理股份有限公司	
基金托管人	北京银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方浩升稳健优选 6 个月持有混合（FOF）A	南方浩升稳健优选 6 个月持有混合（FOF）C
下属分级基金的交易代码	016731	016732
报告期末下属分级基金的份额总额	5,348,055.77 份	37,869,286.25 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 4 月 1 日—2025 年 6 月 30 日）	
	南方浩升稳健优选 6 个月持有混合（FOF）A	南方浩升稳健优选 6 个月持有混合（FOF）C
1. 本期已实现收益	-47,648.75	75,702.11
2. 本期利润	-215,010.50	142,771.85
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0376	0.0085
4. 期末基金资产净值	5,654,348.33	39,699,263.52
5. 期末基金份额净值	1.0573	1.0483

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、本基金 T 日的基金份额净值在所投资基金披露净值或万份收益的当日（法定节假日顺延至第一个交易日）计算，并于 T+3 日公告。

#### 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

南方浩升稳健优选 6 个月持有混合（FOF）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	0.80%	0.27%	1.43%	0.35%	-0.63%	-0.08%
过去六个月	-0.14%	0.24%	1.96%	0.32%	-2.10%	-0.08%

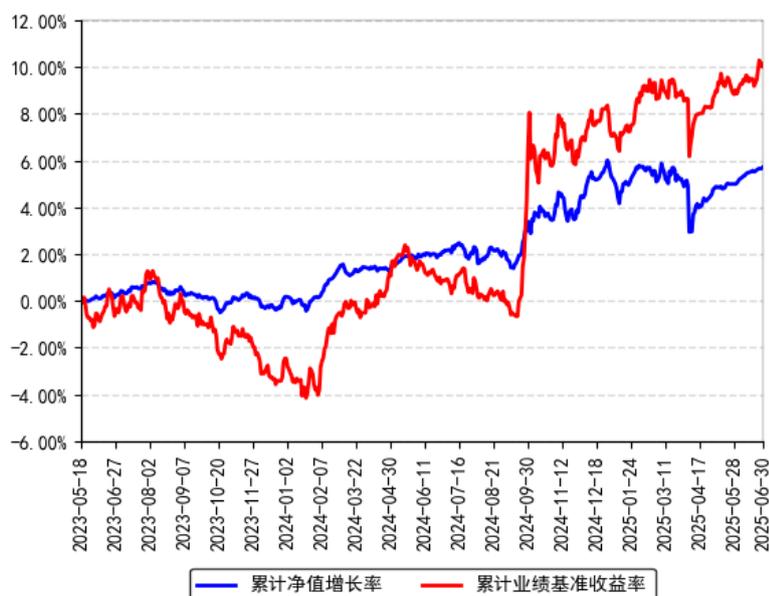
过去一年	3.58%	0.22%	9.16%	0.39%	-5.58%	-0.17%
自基金合同生效起至今	5.73%	0.16%	10.10%	0.32%	-4.37%	-0.16%

南方浩升稳健优选 6 个月持有混合（FOF）C

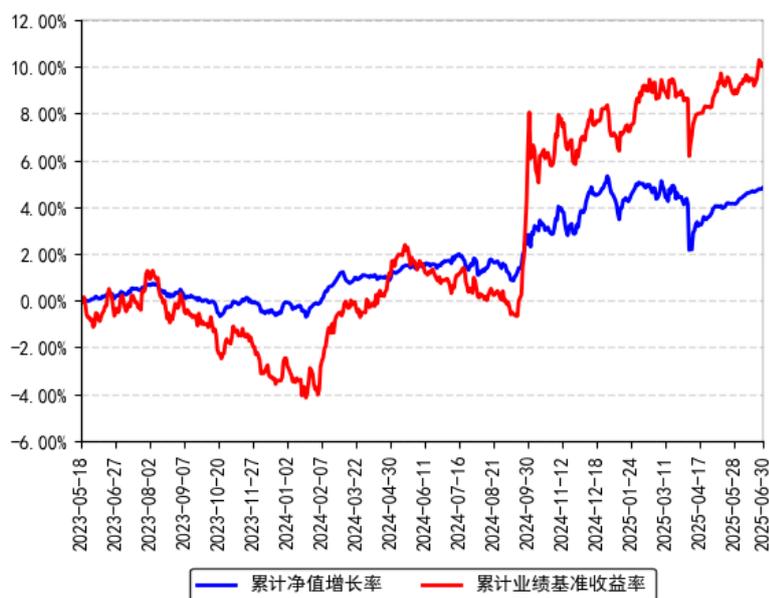
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.69%	0.27%	1.43%	0.35%	-0.74%	-0.08%
过去六个月	-0.34%	0.24%	1.96%	0.32%	-2.30%	-0.08%
过去一年	3.16%	0.22%	9.16%	0.39%	-6.00%	-0.17%
自基金合同生效起至今	4.83%	0.16%	10.10%	0.32%	-5.27%	-0.16%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金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

南方浩升稳健优选6个月持有混合（FOF）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



南方浩升稳健优选6个月持有混合（FOF）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		
李文良	本基金基金经理	2023年5月18日	-	16年	四川大学经济学学士，具有基金从业资格。曾先后就职于富士康集团财务部、晨星资讯全球基金及养老金管理部、招商银行总行基金团队，历任财务报表分析员、基金数据分析员、投资分析与组合构建组长、基金产品规划经理。2017年10月加入南方基金，曾任宏观研究与资产配置部研究员、FOF 投资部负责人，现任 FOF 投资部总经理；2022年6月2日至2025年5月23日，任南方誉泰稳健6个月持有混合(FOF)基金经理；2018年3月8日至今，任南方全天候策略基金经理；2021年7月27日至今，任南方富瑞稳健养老（FOF）基金经理；2021年9月29日至今，任南方富誉稳健养老目标一年持有混合（FOF）基金经理；2022年4月26日至今，任南方浩益进取聚申3个月持有混合（FOF）基金经理；2022年10月31日至今，任南方浩鑫稳

					健优选 6 个月持有混合（FOF）基金经理 2022 年 11 月 4 日至今，任南方浩誉稳健 18 个月持有混合（FOF）基金经理 2023 年 4 月 7 日至今，任南方浩恒稳健优选 6 个月持有混合（FOF）基金经理；2023 年 5 月 18 日至今任南方浩升稳健优选 6 个月持有混合（FOF）基金经理 2023 年 5 月 23 日至今任南方浩达稳健优选一年持有混合（FOF）基金经理。
戴明洋	本基金基金经理	2025 年 4 月 25 日	-	10 年	香港中文大学工商管理硕士，具有基金从业资格。曾就职于招商银行北京分行，历任客户经理、财富管理部产品经理、基金业务负责人、公募产品室主管。2022 年 1 月加入南方基金 FOF 投资部；2025 年 4 月 25 日至 2025 年 5 月 23 日，任南方誉泰稳健 6 个月持有混合（FOF）；2022 年 9 月 16 日至今，任南方合顺多资产基金经理；2023 年 4 月 21 日至今，任南方浩誉稳健 18 个月持有混合（FOF）基金经理；2025 年 4 月 25 日至今，任南方浩升稳健优选 6 个月持有混合（FOF）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 95 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

本季度南方浩升进行了投资思路更新，自 4 月末开始，产品按照低波绝对收益固收+基金进行运作，主要投资目标为关注滚动持有胜率和绝对收益，通过多元资产配置策略严控组合回撤。自投资思路更新以来，组合获得了相对较理想的回撤控制与绝对回报水平。

客观地说，投资思路更新以来市场环境整体较为友好。期间除黄金外，底层各类资产均上涨，这一有利环境为组合净值带来了较好的短期弹性。但我们更看重的是多元分散化的资产配置策略在回撤控制上取得了相对理想效果：组合投资思路更新以来的最大回撤仅为 -0.1%，与底层资产中回撤水平最小的纯债基金指数持平。运作期间的卡玛比率（承担单位最大回撤带来的回报）与年化夏普率均远高于底层任一单一资产。

对于南方浩升未来的运作，我们将更多聚焦于资产 Beta 以及风格、策略 Beta 的配置。我们旨在通过筛选一系列中期趋势向上且相关性较低的 Beta，实现组合净值曲线的稳定增长，最终努力为持有人提供一个夏普比率较高、持有体验更安心的稳健资金配置工具。

回顾组合运作，我们在大类资产配置上基本维持了与战略配置中枢相近的结构，将资金分散配置到境内外的权益市场、债券市场、商品市场以及 REITs 市场中，并努力通过战术调节各类资产的配置比例以及资产内部的策略结构进行组合优化。期间风险资产的持续上涨叠加阶段性高息资产稀缺，使得我们对新申购资金的配置趋于谨慎。面对 6 月份的持续新增资金申购，我们通过增配 ETF 以及精选的绝对收益型“固收+”底仓产品，有效维持了组合风险资产配比的稳定。

站在当下，我们对各类资产的观点简述如下：境内债市方面，信用和期限利差已处于低位，公募基金久期和杠杆偏高，短期受制于短端利率难下和股市情绪压制而震荡。但货币政策偏暖，分母端暂无显著利空，短期看债市胜率仍较高，不过收益空间可能受限。A 股近期情绪乐观推升指数至年内高点，短期持续性难料，但中长期我们保持乐观，支撑因素包括政策托底、流动性支持及全球资金再配置潜力。需注意短期基本面仍有不确定性。股债共性在于分母端（流动性）驱动相对明确，而分子端（基本面）前景不明。因此，股债的风险平价策略既能把握中期价格上行趋势，又能利用其低相关性对冲短期波动，平抑组合整体风险。港股关注其相较 A 股的配置价值近期略有下降，当前 AH 溢价水平偏低，且港币流动性收紧（金管局干预维持联系汇率）可能阶段性压制科技股。海外资产中，跟踪显示美国经济基本面承压，欧股年内涨幅大且估值不低，新增资金未增配海外权益，维持原有美股欧股平衡结构。美债维持基础仓位，利率或有缓降空间，关注联储态度及通胀扰动。商品方面，黄金作

为长期美元信用的对冲工具，在组合中保持标配，基于事件驱动动态调整。REITs 因估值偏高、分派率下降，已止盈部分保障房项目，但在当前高息资产稀缺的情况下依然标配了部分基本面稳健的品种。

未来组合将努力延续通过多元化的资产配置策略，不断优化组合的夏普比率，努力为持有人带来持续、稳定的投资体验。

#### 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 1.0573 元，报告期内，份额净值增长率为 0.80%，同期业绩基准增长率为 1.43%；本基金 C 份额净值为 1.0483 元，报告期内，份额净值增长率为 0.69%，同期业绩基准增长率为 1.43%。

#### 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，本基金已出现连续六十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，具体时间范围如下：

2025 年 04 月 01 日至 2025 年 06 月 30 日

基金管理人已根据基金合同及法律法规规定以及本基金实际情况，通过集中营销、向中国证监会报告并提出解决方案等方式积极处理。

本报告期内，基金管理人在下列期间自主承担本基金的信息披露费、审计费等固定费用：

2025 年 04 月 01 日-2025 年 06 月 30 日

## § 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	38,504,451.97	82.04
3	固定收益投资	2,115,538.52	4.51
	其中：债券	2,115,538.52	4.51
	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	1,000,000.00	2.13
	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	1,785,570.28	3.80
8	其他资产	3,528,351.44	7.52
9	合计	46,933,912.21	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	2,115,538.52	4.66
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,115,538.52	4.66

## 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	019749	24 国债 15	9,000	911,435.18	2.01
2	019773	25 国债 08	9,000	902,781.12	1.99
3	019766	25 国债 01	3,000	301,322.22	0.66

## 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

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	23,564.96
2	应收证券清算款	202,789.71
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,301,858.67
6	其他应收款	138.10
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,528,351.44

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

### 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 基金中基金

### 6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额 (份)	公允价值 (元)	占基金资产 净值比例 (%)	是否属于 基金管理 人及管理 人关联方 所管理的 基金
1	202108	南方润元 纯债债券 A/B	契约型开 放式	2,465,687 .62	3,171,367 .42	6.99	是
2	023017	南方丰元 信用增强 债券 D	契约型开 放式	2,201,546 .91	3,145,790 .38	6.94	是
3	006151	南方交元 债券 A	契约型开 放式	2,612,707 .28	3,084,039 .67	6.80	是
4	006742	南方臻元 债券 A	契约型开 放式	2,279,653 .82	2,669,246 .66	5.89	是
5	159650	博时中债	契约型开	22,000.00	2,352,460	5.19	否

		0-3 年国 开行 ETF	放式		.00		
6	002400	南方亚洲 美元收益 债券 (QDII) A (人民 币)	契约型开 放式	1,982,632 .26	2,053,412 .23	4.53	是
7	511220	海富通上 证城投债 ETF	契约型开 放式	164,000.0 0	1,689,856 .00	3.73	否
8	018597	兴证全球 招益债券 A	契约型开 放式	1,357,107 .30	1,488,475 .29	3.28	否
9	002736	泓德裕和 纯债债券 A	契约型开 放式	1,223,882 .20	1,403,670 .50	3.09	否
10	007562	景顺长城 景泰纯利 债券 A	契约型开 放式	1,176,643 .97	1,402,559 .61	3.09	否

### 6.1.1 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公开募集基础设施证券投资基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额 (份)	公允价值 (元)	占基金资 产净值比 例 (%)	是否属于 基金管理 人及管理 人关联方 所管理的 基金
1	180601	华夏华润 商业 REIT	契约型封 闭式	16,400.00	163,836.0 0	0.36	否
2	508058	中金厦门 安居 REIT	契约型封 闭式	12,700.00	61,493.40	0.14	否
3	508066	华泰江苏 交控 REIT	契约型封 闭式	8,473.00	60,497.22	0.13	否
4	180501	红土深圳 安居 REIT	契约型封 闭式	15,200.00	60,009.60	0.13	否
5	508011	嘉实物美 消费 REIT	契约型封 闭式	13,800.00	59,864.40	0.13	否

## 6.1.2 报告期末基金持有的全部公开募集基础设施证券投资基金情况

合计持有数量（只）	合计持有份额（份）	合计公允价值（元）	合计占基金资产净值比例（%）
5	66,573.00	405,700.62	0.89

## 6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2025-04-01 至 2025-06-30	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	15,632.48	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	594.74	79.43
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	1,106.59	951.18
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	20,369.47	9,883.86
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	5,250.27	2,730.69
当期交易所交易基金产生的交易费（元）	741.37	187.69

## 6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

本报告期南方浩升稳健优选持有的子基金未发生重大影响事件。

## § 7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	南方浩升稳健优选 6 个月持有混合（FOF）A	南方浩升稳健优选 6 个月持有混合（FOF）C
报告期期初基金份额总额	17,332,189.49	13,920,219.09
报告期期间基金总申购份额	1,234,971.03	26,361,942.93
减：报告期期间基金总赎回份额	13,219,104.75	2,412,875.77
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	5,348,055.77	37,869,286.25

## § 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 8.1 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。

### 8.2 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。

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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	20250408-20250409	4,897,619.28	-	4,897,619.28	-	-
机构	2	20250408-20250409	4,897,619.28	-	4,897,619.28	-	-
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。							

### 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 1、《南方浩升稳健优选 6 个月持有期混合型基金中基金（FOF）基金合同》；
- 2、《南方浩升稳健优选 6 个月持有期混合型基金中基金（FOF）托管协议》；
- 3、南方浩升稳健优选 6 个月持有期混合型基金中基金（FOF）2025 年 2 季度报告原文。

### 10.2 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。

### 10.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>