

南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金 2025 年中期报告

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：平安银行股份有限公司

送出日期：2025 年 8 月 30 日

§ 1 重要提示及目录

1.1 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的法律责任。本中期报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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 8 月 28 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

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 6 月 30 日止。

1.2 目录

目录

§1 重要提示及目录	1
1.1 重要提示	1
1.2 目录	2
§2 基金简介	4
2.1 基金基本情况	4
2.2 基金产品说明	4
2.3 基金管理人和基金托管人	4
2.4 信息披露方式	5
2.5 其他相关资料	5
§3 主要财务指标和基金净值表现	5
3.1 主要会计数据和财务指标	5
3.2 基金净值表现	6
§4 管理人报告	8
4.1 基金管理人及基金经理情况	8
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	9
4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明	9
4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明	9
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望	12
4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明	15
4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明	15
4.8 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	15
§5 托管人报告	15
5.1 报告期内本基金托管人合规守信情况声明	15
5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明	15
5.3 托管人对本中期报告中财务信息等内容真实、准确和完整发表意见	16
§6 中期财务会计报告（未经审计）	16
6.1 资产负债表	16
6.2 利润表	17
6.3 净资产变动表	19
6.4 报表附注	21
§7 投资组合报告	38
7.1 期末基金资产组合情况	39
7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	39
7.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细	40
7.4 报告期内股票投资组合的重大变动	42
7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合	43
7.6 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细	44
7.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细	44
7.8 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	44
7.9 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细	44

7.10 本基金投资股指期货的投资政策.....	44
7.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	44
7.12 投资组合报告附注.....	45
§8 基金份额持有人信息.....	45
8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构.....	45
8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况.....	46
8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况.....	46
§9 开放式基金份额变动.....	47
§10 重大事件揭示.....	47
10.1 基金份额持有人大会决议.....	47
10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动.....	47
10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼.....	47
10.4 基金投资策略的改变.....	47
10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况.....	47
10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况.....	47
10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况.....	48
10.8 其他重大事件.....	48
§11 影响投资者决策的其他重要信息.....	49
11.1 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.....	49
11.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	49
§12 备查文件目录.....	49
12.1 备查文件目录.....	49
12.2 存放地点.....	49
12.3 查阅方式.....	49

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金	
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	
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	
报告期末基金份额总额	109,584,220.50 份	
基金合同存续期	不定期	
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	82,394,664.59 份	27,189,555.91 份

2.2 基金产品说明

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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	南方基金管理股份有限公司	平安银行股份有限公司
信息披露负责人 姓名	鲍文革	潘琦

	联系电话	0755-82763888	0755-22168257
	电子邮箱	manager@southernfund.com	PANQI003@pingan.com.cn
客户服务电话		400-889-8899	95511-3
传真		0755-82763889	0755-82080387
注册地址		深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼	广东省深圳市罗湖区深南东路 5047 号
办公地址		深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼	广东省深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座
邮政编码		518017	518001
法定代表人		周易	谢永林

2.4 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	证券时报
登载基金中期报告正文的管理人互联网网址	http://www.nffund.com
基金中期报告备置地点	基金管理人、基金托管人的办公地址、基金上市交易的证券交易所（如有）

2.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
注册登记机构	南方基金管理股份有限公司	深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

1、南方发展机遇一年持有混合 A

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2025 年 1 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日)
本期已实现收益	12,092,597.72
本期利润	17,309,025.13
加权平均基金份额本期利润	0.1916
本期加权平均净值利润率	15.96%
本期基金份额净值增长率	17.25%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2025 年 6 月 30 日)
期末可供分配利润	18,194,861.46
期末可供分配基金份额利润	0.2208

期末基金资产净值	109,843,240.98
期末基金份额净值	1.3331
3.1.3 累计期末指标	报告期末(2025 年 6 月 30 日)
基金份额累计净值增长率	33.31%

2、南方发展机遇一年持有混合 C

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2025 年 1 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日)
本期已实现收益	3,852,573.83
本期利润	5,512,419.59
加权平均基金份额本期利润	0.1825
本期加权平均净值利润率	15.48%
本期基金份额净值增长率	16.90%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2025 年 6 月 30 日)
期末可供分配利润	5,328,481.64
期末可供分配基金份额利润	0.1959
期末基金资产净值	35,539,829.47
期末基金份额净值	1.3071
3.1.3 累计期末指标	报告期末(2025 年 6 月 30 日)
基金份额累计净值增长率	30.71%

注：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；

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；

对期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

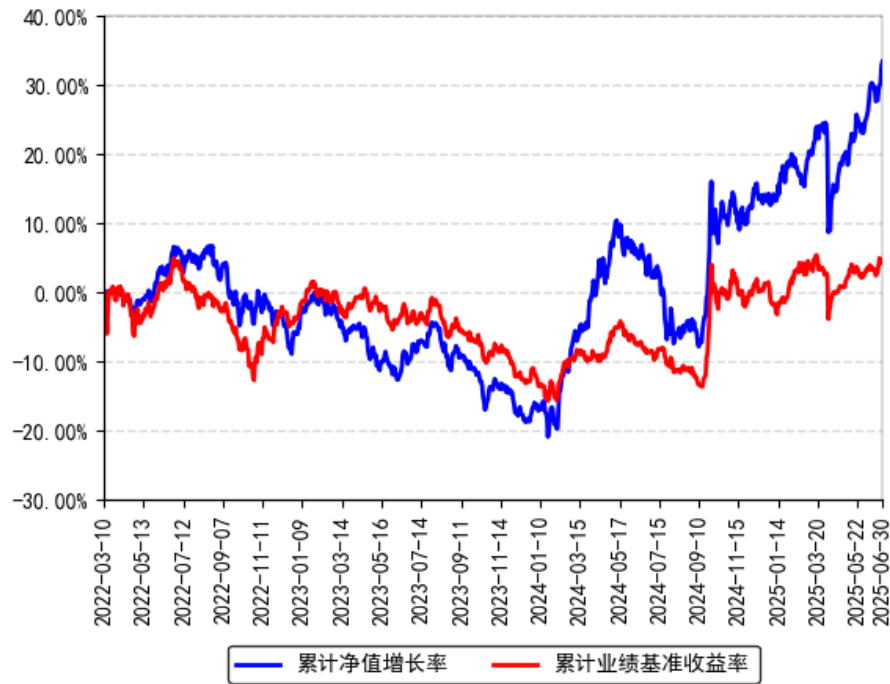
阶段	份额净值 增长率①	份额净值 增长率标 准差②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
过去一个月	8.40%	0.74%	2.02%	0.45%	6.38%	0.29%
过去三个月	8.33%	1.69%	1.70%	0.92%	6.63%	0.77%
过去六个月	17.25%	1.33%	3.54%	0.82%	13.71%	0.51%
过去一年	27.90%	1.44%	14.19%	0.92%	13.71%	0.52%
过去三年	25.37%	1.12%	-0.14%	0.76%	25.51%	0.36%
自基金合同 生效起至今	33.31%	1.08%	4.24%	0.81%	29.07%	0.27%

南方发展机遇一年持有混合 C

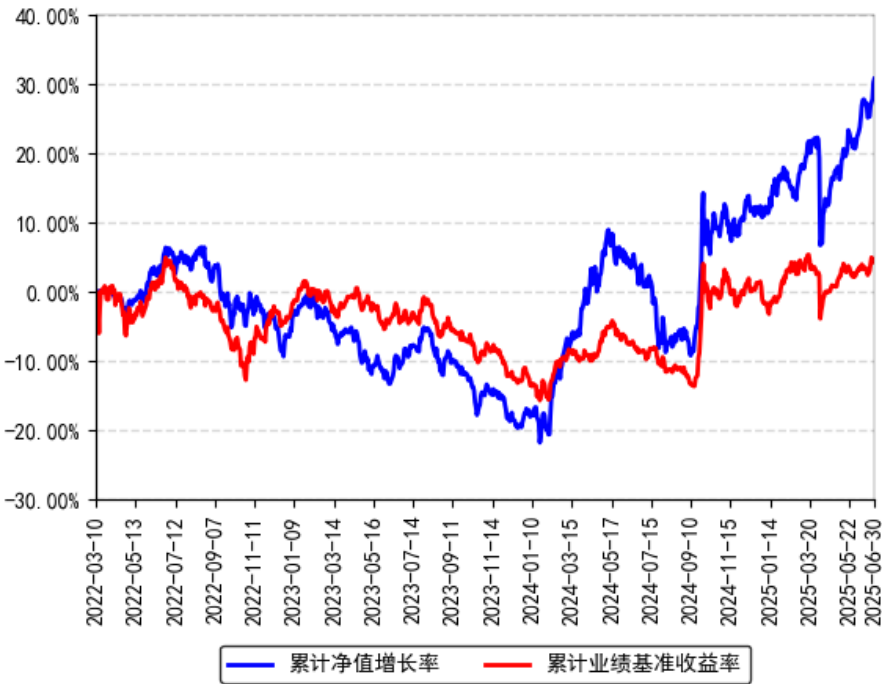
阶段	份额净值 增长率①	份额净值 增长率标 准差②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
过去一个月	8.35%	0.74%	2.02%	0.45%	6.33%	0.29%
过去三个月	8.17%	1.69%	1.70%	0.92%	6.47%	0.77%
过去六个月	16.90%	1.33%	3.54%	0.82%	13.36%	0.51%
过去一年	27.16%	1.44%	14.19%	0.92%	12.97%	0.52%
过去三年	23.15%	1.12%	-0.14%	0.76%	23.29%	0.36%
自基金合同 生效起至今	30.71%	1.08%	4.24%	0.81%	26.47%	0.27%

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 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

1998 年 3 月 6 日，经中国证监会批准，南方基金管理有限公司作为国内首批规范的基金管理公司正式成立，成为我国“新基金时代”的起始标志。

2018 年 1 月，公司整体变更设立为南方基金管理股份有限公司。目前，公司总部设在深圳，在北京、上海、深圳、南京、成都、合肥等地设有分公司，在香港和深圳前海设有子公司——南方东英资产管理有限公司（香港子公司）和南方资本管理有限公司（深圳子公司）。其中，南方东英是境内基金公司获批成立的第一家境外分支机构。

南方基金管理股份有限公司旗下管理公募基金、全国社保、基本养老保险、企业年金、职业年金和专户组合，已发展成为产品种类丰富、业务领域全面、经营业绩优秀、资产管理规模位居前列的基金管理公司之一。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
范佳璇	本基金	2023 年 12	-	12 年	上海交通大学应用经济学专业硕士，具

	基金经 理	月 1 日			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最大利益。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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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。公司每季度对旗下组合进行股票和债券的同向交易价差专项分析。

本报告期内，两两组合间单日、3 日、5 日时间窗口内同向交易买入溢价率均值或卖出溢价率均值显著不为 0 的情况不存在，并且交易占比也没有明显异常，未发现不公平对待各组合或组合间相互利益输送的情况。

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 96 次，是由于指数投资组合的投资策略导致。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期 a 股市场震荡上行，4 月初受美国加征关税影响市场大幅下跌，之后逐渐企稳回升并在季度末向上突破。上半年沪深 300 指数上涨 0.03%，上证指数上涨 2.76%；深证成指上涨 0.48%；创业板指上涨 0.53%。有色金属/医疗保健等板块涨幅靠前，而煤炭/食品饮料等行业涨幅落后。风格方面，代表小微成长的中证 2000 指数显著跑赢了代表大盘蓝筹的沪深 300 指数。

“These violent delights have violent ends.” ——William Shakespeare

俗话说行胜于言，特朗普在竞选阶段的表态和许诺或许都只能作为参考，更重要的是观察其在美国总统位置上的行为和选择。报告期特朗普主要做了两件最重要的大事，分别是 1/ 国际方面，对全球各国的关税战；2/ 国内方面，签署通过了“大漂亮法案”。我们认为这两件事分别是对全球和美国国内秩序的再一次挑战，对全球和美国国内的利益格局进行了重新分配，其意义均极为深远。

从全球视角看，通过对全球各大国家加征高额关税，特朗普政府意图将制造业转移回美国本土，同时增加政府税收收入，以缓和美国政府财政危机。且不论特朗普政府的计划是否能够真正落实，这些政策本身就意味着对全球利益格局的再分配，也开启了一些长周期变量的历史性变化。

首先，美元资产的长期价值开始被全球资产管理机构重新评估。过去，美元资产作为全球储备资产，其地位是由前苏联解体之后美国主导的世界秩序所背书的。特朗普政府加征关税这样的反全球化行为，是对其自身当年主导建立的世界秩序的严重破坏。全球主流资产管理机构也将开始重新评估超配美元资产的潜在风险。

其次，人民币国际化开始加速。在第 28 届东盟与中日韩财长和央行行长系列会议中，各国同意新设以人民币等可自由使用货币出资的快速融资工具相关安排，CMIM 机制成员国以人民币出资或接受人民币流动性支持，将直接推动各国央行和金融机构增持人民币资产（如国债、政策性金融债）作为外汇储备，吸引更多主权财富基金和长期投资者配置人民币资产，降低美元依赖风险。再次，在美国关税政策扰动下的“再全球化”也开始加速，中欧关系开始缓和，汽车等行业关税谈判出现进展，习近平主席出访越南/马来西亚/柬埔寨等国，进一步加强了中国与东盟国家的关系。

从美国国内视角看，“大美丽法案”所带来的深远影响或许也不能低估。

从阶层角度分析，“大美丽法案”对富裕阶层和企业主大规模减税（包括提高遗产税豁免额，降低企业税率等等），对低收入阶层和弱势群体削减社会福利（削减医疗补助

(Medicaid) 近 1 万亿美元预计使大批低收入公民失去医保)，本质上是一次美国国内的财富和收入再分配，可能将导致本就已经相当严重贫富差距继续被拉大。

从总量角度分析，“大美丽法案”将大幅提升美国国内赤字率，导致本已受到关注的美债问题变得更加严峻。我们仍然不能排除美国通过提高通胀水平缓解偿债压力的可能性。

总体来看，特朗普的对外和对内政策不仅无法直接解决其国内矛盾，还会使债务杠杆和贫富差距等深层次矛盾继续积累和发酵，或许在未来会给世界局势和资本市场带来更多的波动和不确定性。

在组合操作方面，我们重点在 4 月市场大幅回调的时间窗口期做了一些仓位调整。主要包括以下几部分：

首先，增加了部分 ai 应用的仓位配置。我们在去年几次汇报中曾经提到，我们在本季度之前均没有持有任何 ai 相关的标的资产，主要原因在于 1/ 应用端：ai 行业在应用端仍然未能出现成规模的 C 端用户增量付费（除了 Chatgpt 等少数产品以外）；2/ Capex 端：ai

行业中上游偏硬件的投资机会变化过于迅速，且面临一定的价值量通缩压力；3/ 模型端：中美各家大厂的大模型能力不相伯仲，难以判断长期格局。然而我们在今年发现，ai 技术在某些行业的应用端开始产生了一些变化。在图像处理行业，ai 技术开始让应用端企业开发了更多实用功能，并通过这些爆款功能提升应用端用户的粘性和付费意愿，最终有可能将实现收入利润的进一步提升，真正实现 ai 技术赋能下的财务表现改善。因此我们加大了 ai 应用端的一些资产配置。

复盘来看，我们在 4 月做的 ai 方向的投资为发展机遇组合带来了短期净值的显著提升，但 ai 技术进步带来的投资机会与风险是一个长期的课题，我们也会和公司投研团队共同保持跟踪和研判。我们仍然认为在 ai 方向的投资应该“C 端优于 B 端，应用优于模型”，这也是我们未来寻找 ai 相关投资机会的重点。

其次，增加了部分消费电子终端品牌的仓位配置。我们在过去几次年报季报中曾经多次提到，中国的消费品公司已经跨过了以成本优势实现增长的阶段，越来越多的公司开始向微笑曲线的两端开始攀爬。部分企业利用中国制造业产业链优势和工程师红利，用自己的产品和品牌定义了全新的赛道，用极致创新的产品供给创造出了新的需求。我们也能发现越来越多国内消费电子公司在最近几年把技术研发、产品创新、品牌营销放在了更重要的位置，相信消费电子行业整体的产品力和品牌力都有望实现双重进步。

整体来看，我们组合仓位仍然保持较高水平，组合结构也基本保持稳定，本季度的调整主要集中在个股层面。

4.4.2 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 1.3331 元，报告期内，份额净值增长率为 17.25%，同期业绩基准增长率为 3.54%；本基金 C 份额净值为 1.3071 元，报告期内，份额净值增长率为 16.90%，同期业绩基准增长率为 3.54%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1、对股东利益的再思考：自由现金流真的越多越好吗

如果我们检视巴芒的经典投资思想，其核心就是股东利益最大化，其组合构建的核心就是占有尽可能更多的自由现金流（及可能的分红回购），同时确认公司具有清晰的壁垒（包括品牌/生态/经营能力等）从而保证自由现金流的可持续性。

自由现金流并不凭空而来，超额的自由现金流只能通过占有上游供应商或下游客户的账款的方式完成。诚然，在自由主义经济框架之下，企业通过公平的市场竞争形成自身竞争壁垒，并借用壁垒获得更高的股东回报，这样的成功路径天经地义无可厚非。但是，在上市公司赚取超额品牌溢价的同时，是否也在同时剥夺普通消费者获得更多实物商品消费能力的可能性？上市公司在占有供应商大量货款的同时，是否也在同时削弱供应商投入技术研发的能力？上市公司在压榨员工 996 的同时，是否也为公司埋下了安全生产等方面的风险？

从去年年报开始我们就持续关注全球政治格局的演变。如果我们跳出投资者的视角，并以一个更为宏观的框架来观察，当下世界遇到的种种矛盾很多都可以归因为分配问题。

在商业场景下，企业需要将利益在股东/员工/客户/供应商之间做动态分配，作为一家市场经济规则下的商业企业，凭借自身竞争优势为股东获取最大化的利润和现金流自然是天生的使命。作为基金持有人的代表，基金经理持有这些公司的股份也能基于受托者责任为持有人资产保值增值。

然而基于上述的思考，我们认为，在股东/员工/客户/供应商四方利益中取得更好的平衡才是可持续的发展模式。我们固然希望能够陪伴优秀的企业走的更远，也希望我们组合中的企业能够给予其生态系统中的合作伙伴更多的发展空间。

2、对美国政治格局的展望：一位社会主义者在纽约的政治逆袭

我们之前提过，选票是最公平的民意调查，因此海外各区域的选举情况也是我们对国外政治格局的一个观察窗口。6 月 Zohran Mamdani 在纽约赢得了民主党市长提名（由于纽约是民主党大本营，因此 Mamdani 就任纽约市长可能性极大），这位 33 岁的穆斯林民主社会主义者在州议会原本只是无足轻重的议员，没有得到民主党党内大佬的任何支持，最终在选举中获得了完胜。

在观察 Zohran Mamdani 的政治观点和选举策略之后，我们认为 Mamdani 的胜选关键在于其诚实的回应了选民的诉求和心声。Mamdani 的竞选主张在主流政界几乎可以说是离经叛道：在住房政策方面，Mamdani 主张对纽约超过 100 万台住房实施租金冻结，保护租户免受租金上涨压力；在公共交通方面，Mamdani 主张推行全市免费公交服务，减轻低收入家庭的交通负担；在税收方面，其主张对纽约市最富有的 1% 人群增税，并提高企业税率，新增税收用于社会福利项目。

民主党在去年特朗普胜选之后一直处于群龙无首的状态。播客目前是美国最主流的新媒体渠道之一，其用户人数已经超过全美人口 50%，且在政治观点讨论和宣传方面具备独特地位。当前民主党甚至没有哪位领袖可以接受主流播客节目主播（如 Joe Rogan, Tucker Carlson 等人）的采访，其政治立场和观点均已脱离美国普通群众的生活太久，根本无法经受播客主播的质疑和讨论。

ZohranMamdani 的崛起代表了新生代民主党政客的崛起，这些政客不同于民主党建制派，愿意倾听选民声音，直接回应选民对生活成本等现实问题的诉求，并通过 Tiktok、播客等新媒体渠道直接触达选民群体。Mamdani 最终能否把他的政治主张全部落地或许并不重要，重要的是他证明了建制派对民众诉求的漠然已经到了不能被忽视的程度，并在民主党内部树立了一个可供效仿的模板。就像共和党内部在特朗普之后走出了万斯等人一样，民主党内部的新鲜血液或许也将涌现。

3、关于消费行业的一些新思考：效率革命的机会或在上游

新消费是上半年市场关注度极高的板块之一。我们在去年年报中曾经分享过对消费板块的观点，主要是看好中国消费品公司品牌力的崛起。在本次中报中我们想分享一些新的观察，即国内消费品行业的效率提升趋势。

实际上消费品行业流通效率的提升从国内电商行业的诞生之日起就已经开始了，线上购物相对线下的效率优势大幅加强了商品流通的效率。然而我们发现，消费行业整体的效率在最近几年又开始加速提升，效率提升的来源主要分为用户、渠道、品牌三个方面。

用户层面：消费者在新媒体环境下变的越来越理智。B 站和小红书测评博主正以过去品牌方想不到的方式向普通消费者传授产品知识，当下消费者对商品成分和工艺的了解程度是过去从未达到的程度，品牌方再也无法通过信息不对称的方式收割消费者，只能通过做出更好更有差异化的产品才能服务好目标用户。

渠道层面：线上和线下渠道都在出现一些新变化。首先，线上渠道正在快速即时零售化，近日各家电商平台共同参与的“外卖大战”从本质上看就是各家平台在争夺即时零售的入口。“t+30min”的用户体验严格好于“t+2day”，未来线上购物的效率将会进一步大幅提升。其次，线下渠道也在出现变革，从胖东来调改永辉超市开始，全中国的线下零售从业者都已经意识到了效率改革的重要性，过去通过收取“进场费”“堆头费”的商业模式不可持续，只有通过诚实面对消费者需求，提供消费者真正喜欢的商品，才能把线下零售这门生意持久的做下去。

品牌层面：正是由于用户和渠道的变化，品牌商群体也在经历一轮新的变革。部分传统消费龙头的壁垒变的不再坚固，经营环境的变化使得新品牌更容易获得更大的市场份额，老龙头受制于过去成功的惯性在变化的时代不够灵活。机会属于那些能够抓住新用户新渠道的品牌商。

值得注意的是，消费行业效率的提升在宏观上看就是消费品全产业链加价倍率的压缩，因此消费行业上中下游遇到的共同挑战就是蛋糕总盘子的缩水，在这个过程中最确定能够受益的或许就是终端消费者。虽然消费产业链的利润被压缩，但用户以更便宜的价格消费了更多的实物商品。最终得到利润增量的可能是消费行业更上游的资源品行业。

我们预计将保持当前的较高仓位水平，整体持仓结构也将保持稳定。

在下半年我们将战略性的加强对 ai 应用端机会的研究和挖掘，希望能为组合找到更多变化中的机会。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

根据中国证监会相关规定和基金合同约定，本基金管理人应严格按照企业会计准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金管理人已制定基金估值和份额净值计价的业务管理制度，明确基金估值的程序和技术，建立

了估值委员会，组成人员包括财务负责人、督察长、权益研究部总经理、固定收益研究部总经理、指数投资部总经理、现金及债券指数投资部总经理、国际业务部总经理、风险管理部总经理及运作保障部总经理等。本基金管理人使用可靠的估值业务系统，估值人员熟悉各类投资品种的估值原则和具体估值程序。估值流程中包含风险监测、控制和报告机制。基金管理人改变估值技术，导致基金资产净值的变化在 0.25% 以上的，对所采用的相关估值技术、假设及输入值的适当性咨询会计师事务所的专业意见。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。定价服务机构按照商业合同约定提供定价服务。基金经理可参与估值原则和方法的讨论，但不参与估值价格的最终决策。本报告期内，参与估值流程各方之间无重大利益冲突。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

根据相关法律法规的规定和基金合同的约定，以及本基金的实际运作情况，本基金报告期末未进行利润分配。在符合分红条件的前提下，本基金已实现尚未分配的可供分配收益部分，将严格按照基金合同的约定适时向投资者予以分配。

4.8 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 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期，平安银行股份有限公司在本基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期，本托管人按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核，对本基金的投资运作方面进行了监督，未发现基金管理人有关损害基金份额持有人利益的行为。

5.3 托管人对本中期报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本报告期，本托管人复核的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

§ 6 中期财务会计报告（未经审计）

6.1 资产负债表

会计主体：南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金

报告截止日：2025 年 6 月 30 日

单位：人民币元

资产	附注号	本期末 2025 年 6 月 30 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
资产：			
货币资金	6.4.3.1	9,817,672.91	10,336,096.55
结算备付金		-	-
存出保证金		-	-
交易性金融资产	6.4.3.2	135,733,204.89	140,344,221.98
其中：股票投资		135,632,362.38	140,342,172.58
基金投资		-	-
债券投资		100,842.51	2,049.40
资产支持证券投资		-	-
贵金属投资		-	-
其他投资		-	-
衍生金融资产	6.4.3.3	-	-
买入返售金融资产	6.4.3.4	-	-
债权投资		-	-
其中：债券投资		-	-
资产支持证券投资		-	-
其他投资		-	-
其他债权投资		-	-
其他权益工具投资		-	-
应收清算款		437,023.65	-
应收股利		238,964.25	-
应收申购款		171,888.36	141,987.06
递延所得税资产		-	-
其他资产	6.4.3.5	-	-
资产总计		146,398,754.06	150,822,305.59
负债和净资产	附注号	本期末 2025 年 6 月 30 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
负债：			
短期借款		-	-

交易性金融负债		-	-
衍生金融负债	6.4.3.3	-	-
卖出回购金融资产款		-	-
应付清算款		-	-
应付赎回款		751,131.05	787,040.17
应付管理人报酬		140,222.16	153,332.82
应付托管费		23,370.34	25,555.47
应付销售服务费		17,116.74	19,102.05
应付投资顾问费		-	-
应交税费		0.16	0.67
应付利润		-	-
递延所得税负债		-	-
其他负债	6.4.3.6	83,843.16	160,000.00
负债合计		1,015,683.61	1,145,031.18
净资产：			
实收基金	6.4.3.7	109,584,220.50	132,201,223.20
其他综合收益		-	-
未分配利润	6.4.3.8	35,798,849.95	17,476,051.21
净资产合计		145,383,070.45	149,677,274.41
负债和净资产总计		146,398,754.06	150,822,305.59

注：报告截止日 2025 年 6 月 30 日，南方发展机遇一年持有混合 A 份额净值 1.3331 元，基金份额总额 82,394,664.59 份；南方发展机遇一年持有混合 C 份额净值 1.3071 元，基金份额总额 27,189,555.91 份；总份额合计 109,584,220.50 份。

6.2 利润表

会计主体：南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	附注号	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
一、营业总收入		24,024,394.89	57,809,877.96
1.利息收入		16,415.52	32,450.18
其中：存款利息收入	6.4.3.9	16,415.52	30,877.91
债券利息收入		-	-
资产支持证券利息收入		-	-
买入返售金融资产收入		-	1,572.27
其他利息收入		-	-
2.投资收益（损失以“-”		17,131,706.20	23,462,901.06

填列)			
其中：股票投资收益	6.4.3.10	14,765,676.38	20,443,464.93
基金投资收益		-	-
债券投资收益	6.4.3.11	9.36	86.97
资产支持证券投资 收益	6.4.3.12	-	-
贵金属投资收益		-	-
衍生工具收益	6.4.3.13	-	-
股利收益	6.4.3.14	2,366,020.46	3,019,349.16
以摊余成本计量的 金融资产终止确认产生的 收益		-	-
其他投资收益		-	-
3.公允价值变动收益（损 失以“-”号填列）	6.4.3.15	6,876,273.17	34,314,526.72
4.汇兑收益（损失以“-” 号填列）		-	-
5.其他收入（损失以“-” 号填列）	6.4.3.16	-	-
减：二、营业总支出		1,202,950.17	1,828,788.71
1.管理人报酬	6.4.6.2.1	859,178.94	1,342,696.21
其中：暂估管理人报酬		-	-
2.托管费	6.4.6.2.2	143,196.49	223,782.77
3.销售服务费	6.4.6.2.3	106,185.13	167,613.52
4.投资顾问费		-	-
5.利息支出		-	-
其中：卖出回购金融资产 支出		-	-
6.信用减值损失		-	-
7.税金及附加		0.01	0.24
8.其他费用	6.4.3.17	94,389.60	94,695.97
三、利润总额（亏损总额 以“-”号填列）		22,821,444.72	55,981,089.25
减：所得税费用		-	-
四、净利润（净亏损以 “-”号填列）		22,821,444.72	55,981,089.25
五、其他综合收益的税后 净额		-	-
六、综合收益总额		22,821,444.72	55,981,089.25

6.3 净资产变动表

会计主体：南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	132,201,223.20	-	17,476,051.21	149,677,274.41
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产	132,201,223.20	-	17,476,051.21	149,677,274.41
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-22,617,002.70	-	18,322,798.74	-4,294,203.96
（一）、综合收益总额	-	-	22,821,444.72	22,821,444.72
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	-22,617,002.70	-	-4,498,645.98	-27,115,648.68
其中：1.基金申购款	11,072,739.38	-	2,200,724.61	13,273,463.99
2.基金赎回款	-33,689,742.08	-	-6,699,370.59	-40,389,112.67
（三）、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）	-	-	-	-
（四）、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	109,584,220.50	-	35,798,849.95	145,383,070.45
项目	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	283,623,047.56	-	-48,304,339.85	235,318,707.71
加：会计政策变更	-	-	-	-

更				
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产	283,623,047.56	-	-48,304,339.85	235,318,707.71
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-107,833,105.81	-	55,122,335.22	-52,710,770.59
（一）、综合收益总额	-	-	55,981,089.25	55,981,089.25
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	-107,833,105.81	-	-858,754.03	-108,691,859.84
其中：1.基金申购款	12,400,354.89	-	589,772.82	12,990,127.71
2.基金赎回款	-120,233,460.70	-	-1,448,526.85	-121,681,987.55
（三）、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）	-	-	-	-
（四）、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	175,789,941.75	-	6,817,995.37	182,607,937.12

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 6.1 至 6.4 财务报表由下列负责人签署：

____杨小松____ ____蔡忠评____ ____徐超____
基金管理人负责人 主管会计工作负责人 会计机构负责人

6.4 报表附注

6.4.1 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

本报告期所采用的会计政策，会计估计与最近一期年度报告相一致。

6.4.2 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

6.4.2.1 会计政策变更的说明

本基金本报告期未发生会计政策变更。

6.4.2.2 会计估计变更的说明

本基金本报告期未发生会计估计变更。

6.4.2.3 差错更正的说明

本基金在本报告期间无须说明的会计差错更正。

6.4.3 重要财务报表项目的说明

6.4.3.1 货币资金

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日
活期存款	3,968,180.98
等于：本金	3,967,780.29
加：应计利息	400.69
减：坏账准备	-
定期存款	-
等于：本金	-
加：应计利息	-
减：坏账准备	-
其中：存款期限 1 个月以内	-
存款期限 1-3 个月	-
存款期限 3 个月以上	-
其他存款	5,849,491.93
等于：本金	5,849,181.89
加：应计利息	310.04
减：坏账准备	-
合计	9,817,672.91

注：其他存款为存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。

6.4.3.2 交易性金融资产

单位：人民币元

项目		本期末 2025 年 6 月 30 日			
		成本	应计利息	公允价值	公允价值变动
股票		97,783,807.40	-	135,632,362.38	37,848,554.98
贵金属投资-金交所黄金合约		-	-	-	-
债券	交易所市场	100,600.00	10.14	100,842.51	232.37
	银行间	-	-	-	-

	市场				
	合计	100,600.00	10.14	100,842.51	232.37
资产支持证券		-	-	-	-
基金		-	-	-	-
其他		-	-	-	-
合计		97,884,407.40	10.14	135,733,204.89	37,848,787.35

6.4.3.3 衍生金融资产/负债

6.4.3.3.1 衍生金融资产/负债期末余额

无。

6.4.3.4 买入返售金融资产

6.4.3.4.1 各项买入返售金融资产期末余额

无。

6.4.3.4.2 期末买断式逆回购交易中取得的债券

无。

6.4.3.5 其他资产

无。

6.4.3.6 其他负债

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日
应付券商交易单元保证金	-
应付赎回费	-
应付证券出借违约金	-
应付交易费用	-
其中：交易所市场	-
银行间市场	-
应付利息	-
预提费用	83,843.16
合计	83,843.16

6.4.3.7 实收基金

金额单位：人民币元

南方发展机遇一年持有混合 A		
项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	98,647,431.12	98,647,431.12
本期申购	7,125,855.95	7,125,855.95

本期赎回（以“-”号填列）	-23,378,622.48	-23,378,622.48
基金拆分/份额折算前	-	-
基金拆分/份额折算调整	-	-
本期申购	-	-
本期赎回（以“-”号填列）	-	-
本期末	82,394,664.59	82,394,664.59

南方发展机遇一年持有混合 C		
项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	33,553,792.08	33,553,792.08
本期申购	3,946,883.43	3,946,883.43
本期赎回（以“-”号填列）	-10,311,119.60	-10,311,119.60
基金拆分/份额折算前	-	-
基金拆分/份额折算调整	-	-
本期申购	-	-
本期赎回（以“-”号填列）	-	-
本期末	27,189,555.91	27,189,555.91

注：本基金申购含红利再投份额（如有）、转换入份额（如有）；赎回含转出份额（如有）。

6.4.3.8 未分配利润

单位：人民币元

南方发展机遇一年持有混合 A			
项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	8,368,709.43	5,143,974.30	13,512,683.73
加：会计政策变更	-	-	-
前期差错更正	-	-	-
其他	-	-	-
本期期初	8,368,709.43	5,143,974.30	13,512,683.73
本期利润	12,092,597.72	5,216,427.41	17,309,025.13
本期基金份额交易产生的变动数	-2,266,445.69	-1,106,686.78	-3,373,132.47
其中：基金申购款	961,213.34	512,016.71	1,473,230.05
基金赎回款	-3,227,659.03	-1,618,703.49	-4,846,362.52
本期已分配利润	-	-	-
本期末	18,194,861.46	9,253,714.93	27,448,576.39

南方发展机遇一年持有混合 C			
项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	2,214,472.29	1,748,895.19	3,963,367.48
加：会计政策变更	-	-	-

前期差错更正	-	-	-
其他	-	-	-
本期期初	2,214,472.29	1,748,895.19	3,963,367.48
本期利润	3,852,573.83	1,659,845.76	5,512,419.59
本期基金份额交易产生的变动数	-738,564.48	-386,949.03	-1,125,513.51
其中：基金申购款	485,151.71	242,342.85	727,494.56
基金赎回款	-1,223,716.19	-629,291.88	-1,853,008.07
本期已分配利润	-	-	-
本期末	5,328,481.64	3,021,791.92	8,350,273.56

6.4.3.9 存款利息收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
活期存款利息收入	8,307.79
定期存款利息收入	-
其他存款利息收入	8,048.33
结算备付金利息收入	-
其他	59.40
合计	16,415.52

注：其他存款利息收入为存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金产生的利息收入。

6.4.3.10 股票投资收益

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
卖出股票成交总额	64,183,286.07
减：卖出股票成本总额	49,298,737.25
减：交易费用	118,872.44
买卖股票差价收入	14,765,676.38

注：上述交易费用（如有）包含股票买卖产生的交易费用。

6.4.3.11 债券投资收益

6.4.3.11.1 债券投资收益项目构成

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
债券投资收益——利息收入	9.36
债券投资收益——买卖债券（债转股及债券到期兑付）差价收入	-
债券投资收益——赎回差价收入	-
债券投资收益——申购差价收入	-
合计	9.36

6.4.3.11.2 债券投资收益——买卖债券差价收入

无。

6.4.3.12 资产支持证券投资收益

6.4.3.12.1 资产支持证券投资收益——买卖资产支持证券差价收入

无。

6.4.3.13 衍生工具收益

6.4.3.13.1 衍生工具收益——买卖权证差价收入

无。

6.4.3.13.2 衍生工具收益——其他投资收益

无。

6.4.3.14 股利收益

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
股票投资产生的股利收益	2,366,020.46
其中：证券出借权益补偿收入	-
基金投资产生的股利收益	-
合计	2,366,020.46

6.4.3.15 公允价值变动收益

单位：人民币元

项目名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
1.交易性金融资产	6,876,273.17
——股票投资	6,876,189.57
——债券投资	83.60
——资产支持证券投资	-
——贵金属投资	-
——其他	-
2.衍生工具	-
——权证投资	-
——期货投资	-
3.其他	-
减：应税金融商品公允价值变动产生的预估增值税	-
合计	6,876,273.17

6.4.3.16 其他收入

无。

6.4.3.17 其他费用

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
审计费用	19,835.79
信息披露费	59,507.37
证券出借违约金	-
账户维护费	13,500.00
其他	1,546.44
合计	94,389.60

6.4.4 或有事项、资产负债表日后事项的说明

6.4.4.1 或有事项

无。

6.4.4.2 资产负债表日后事项

财政部、税务总局于 2025 年 7 月 31 日发布《财政部 税务总局关于国债等债券利息收入增值税政策的公告》（财政部 税务总局公告 2025 年第 4 号），规定自 2025 年 8 月 8 日起，对在该日期之后（含当日）新发行的国债、地方政府债券、金融债券的利息收入，恢复征收增值税。对在该日期之前已发行的国债、地方政府债券、金融债券（包含在 2025 年 8 月 8 日之后续发行的部分）的利息收入，继续免征增值税直至债券到期。

6.4.5 关联方关系

6.4.5.1 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况

无。

6.4.5.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

关联方名称	与本基金的关系
南方基金管理股份有限公司(“南方基金”)	基金管理人、登记机构、基金销售机构
平安银行股份有限公司(“平安银行”)	基金托管人、基金销售机构
华泰证券股份有限公司(“华泰证券”)	基金管理人的股东、基金销售机构
兴业证券股份有限公司(“兴业证券”)	基金管理人的股东、基金销售机构

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

6.4.6 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

6.4.6.1 通过关联方交易单元进行的交易

6.4.6.1.1 股票交易

无。

6.4.6.1.2 债券交易

无。

6.4.6.1.3 债券回购交易

无。

6.4.6.1.4 权证交易

无。

6.4.6.1.5 应支付关联方的佣金

无。

6.4.6.2 关联方报酬

6.4.6.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
当期发生的基金应支付的管理费	859,178.94	1,342,696.21
其中：应支付销售机构的客户维护费	363,152.59	545,702.50
应支付基金管理人的净管理费	496,026.35	796,993.71

注：支付基金管理人南方基金的管理人报酬按前一日基金资产净值 1.20%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

$$\text{日管理人报酬} = \text{前一日基金资产净值} \times 1.20\% \div \text{当年天数}。$$

6.4.6.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
当期发生的基金应支付的托管费	143,196.49	223,782.77

注：支付基金托管人的托管费按前一日基金资产净值 0.20%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

$$\text{日托管费} = \text{前一日基金资产净值} \times 0.20\% \div \text{当年天数}。$$

6.4.6.2.3 销售服务费

单位：人民币元

获得销售服务费的各关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
	当期发生的基金应支付的销售服务费

	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	合计
华泰证券	-	225.90	225.90
南方基金	-	7,313.40	7,313.40
平安银行	-	28,378.87	28,378.87
兴业证券	-	169.51	169.51
合计	-	36,087.68	36,087.68
获得销售服务费的各关联方名称	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	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	合计
华泰证券	-	83.79	83.79
南方基金	-	5,670.48	5,670.48
平安银行	-	46,271.16	46,271.16
兴业证券	-	260.99	260.99
合计	-	52,286.42	52,286.42

注：支付基金销售机构的销售服务费按前一日 C 类基金资产净值 0.60% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付给南方基金，再由南方基金计算并支付给各基金销售机构。其计算公式为：

日销售服务费 = 前一日 C 类基金资产净值 × 0.60% ÷ 当年天数。

6.4.6.3 与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

无。

6.4.6.4 报告期内转融通证券出借业务发生重大关联交易事项的说明

6.4.6.4.1 与关联方通过约定申报方式进行的适用固定期限费率的证券出借业务的情况

无。

6.4.6.4.2 与关联方通过约定申报方式进行的适用市场化期限费率的证券出借业务的情况

无。

6.4.6.5 各关联方投资本基金的情况

6.4.6.5.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

无。

6.4.6.5.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

无。

6.4.6.6 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日		上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
平安银行	3,968,180.98	8,307.79	3,788,703.49	11,119.30

注：本基金的银行存款由基金托管人保管，按银行约定利率计息。

6.4.6.7 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

单位：人民币元

本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日					
关联方名称	证券代码	证券名称	发行方式	基金在承销期内买入	
				数量（单位：股/张）	总金额
华泰联合	-	-	-	-	-
兴业证券	-	-	-	-	-

上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日					
关联方名称	证券代码	证券名称	发行方式	基金在承销期内买入	
				数量（单位：股/张）	总金额
华泰联合	688709	成都华微	网下申购	4,527	71,028.63
华泰联合	301587	中瑞股份	网下申购	2,904	63,103.92
华泰联合	603341	龙旗科技	网下申购	1,226	31,876.00
华泰联合	603312	西典新能	网下申购	842	24,434.84
兴业证券	301392	汇成真空	网下申购	2,189	26,705.80

6.4.6.8 其他关联交易事项的说明

无。

6.4.7 利润分配情况

6.4.7.1 利润分配情况——固定净值型货币市场基金之外的基金

无。

6.4.8 期末（2025 年 06 月 30 日）本基金持有的流通受限证券

6.4.8.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

金额单位：人民币元

6.4.8.1.1 受限证券类别：债券										
证券代码	证券名称	成功认购日	受限期	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量（单位：张）	期末成本总额	期末估值总额	备注

123257	安克转债	2025 年 6 月 16 日	1 个月 内（含）	配债未 上市	100.0 0	100.0 1	987	98,700.00	98,706.49	-
--------	------	-----------------------	--------------	-----------	------------	------------	-----	-----------	-----------	---

6.4.8.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

无。

6.4.8.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

6.4.8.3.1 银行间市场债券正回购

无。

6.4.8.3.2 交易所市场债券正回购

无。

6.4.8.4 期末参与转融通证券出借业务的证券

无。

6.4.9 金融工具风险及管理

6.4.9.1 风险管理政策和组织架构

本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金。本基金投资的金融工具主要包括股票投资和债券投资等。本基金在日常投资管理中面临的与这些金融工具相关的风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。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。本基金的基金管理人从事风险管理的主要目标是争取将以上风险控制在限定的范围之内，使本基金在风险和收益之间取得最佳的平衡以实现“风险和收益相匹配”的风险收益目标。

本基金的基金管理人奉行全面风险管理体系的建设，建立了以风险控制委员会为核心的、由督察长、风险控制委员会、监察稽核部、风险管理部和相关业务部门构成的四级风险管理架构体系。本基金的基金管理人在董事会下设立合规与风险管理委员会，负责制定风险管理的宏观政策，审议通过风险控制的总体措施等；在管理层层面设立风险控制委员会，讨论和制定公司日常经营过程中风险防范和控制措施；在业务操作层面风险管理职责主要由监察稽核部和风险管理部负责，协调并与各部门合作完成运作风险管理以及进行投资风险分析与绩效评估，督察长负责组织指导监察稽核工作。

本基金的基金管理人对于金融工具的风险管理方法主要是通过定性分析和定量分析的方法去估测各种风险产生的可能损失。从定性分析的角度出发，判断风险损失的严重程度和出现同类风险损失的频度。而从定量分析的角度出发，根据本基金的投资目标，结合基金资

产所运用金融工具特征通过特定的风险量化指标、模型、日常的量化报告，确定风险损失的限度和相应置信程度，及时可靠地对各种风险进行监督、检查和评估，并通过相应决策，将风险控制在可承受的范围内。

6.4.9.2 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息等情况，导致基金资产损失和收益变化的风险。

本基金的基金管理人在交易前对交易对手的资信状况进行了充分的评估。本基金的银行存款存放在本基金的托管人开立的托管账户或其他大中型商业银行开立的存款账户，因而与银行存款相关的信用风险不重大。本基金在交易所进行的交易均以中国证券登记结算有限责任公司为交易对手完成证券交收和款项清算，违约可能性很小；在银行间同业市场进行交易前均对交易对手进行信用评估并对证券交割方式进行限制以控制相应的信用风险。

本基金的基金管理人建立了信用风险管理流程，通过对投资品种信用等级评估来控制证券发行人的信用风险。信用等级评估以内部信用评级为主，外部信用评级为辅。内部债券信用评级主要考察发行人的经营风险、财务风险和流动性风险，以及信用产品的条款和担保人的情况等。此外，本基金的基金管理人根据信用产品的内部评级，通过单只信用产品投资占基金净资产的比例及占发行量的比例进行控制，通过分散化投资以分散信用风险。

6.4.9.3 流动性风险

流动性风险是指基金在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难或因投资集中而无法在市场出现剧烈波动的情况下以合理的价格变现。

针对兑付赎回资金的流动性风险，本基金的基金管理人对本基金的申购赎回情况进行严密监控并预测流动性需求，保持基金投资组合中的可用现金头寸与之相匹配。本基金的基金管理人在基金合同中设计了巨额赎回条款，约定在非常情况下赎回申请的处理方式，控制因开放申购赎回模式带来的流动性风险，有效保障基金持有人利益。

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的进行期货投资，以对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险等，主要采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。本基金力争利用期货的杠杆作用，达到降低投资组合的整体风险的目的。

于本期末，本基金的卖出回购金融资产款（若有）计息且利息金额不重大；除此之外，本基金所承担的其他金融负债的合约约定到期日均为一个月以内且不计息，可赎回基金份额净值（净资产）无固定到期日且不计息，该部分账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

6.4.9.3.1 报告期内本基金组合资产的流动性风险分析

本基金的基金管理人在基金运作过程中严格按照《公开募集证券投资基金运作管理办法》及《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》等法规的要求对本基金组合资产的流动性风险进行管理,通过独立的风险管理部门对本基金的组合持仓集中度指标、流通受限的投资品种比例以及组合在短期内变现能力的综合指标等流动性指标进行持续的监测和分析。

本基金所持部分证券在证券交易所上市,其余亦可在银行间同业市场交易,部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况参见附注“期末本基金持有的流通受限证券”。此外,本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求,其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。本基金主动投资于流动性受限资产的市值合计不超过基金资产净值的 15%。于本期末,本基金持有的流动性受限资产的估值占基金资产净值的比例符合该要求。

本基金的基金管理人对基金组合资产中 7 个工作日可变现资产的可变现价值进行审慎评估与测算,确保确认的净赎回申请不得超过 7 个工作日可变现资产的可变现价值。于本期末,本基金组合资产中 7 个工作日可变现资产的账面价值超过经确认的当日净赎回金额。

同时,本基金的基金管理人通过合理分散逆回购交易的到期日与交易对手的集中度;按照穿透原则对交易对手的财务状况、偿付能力及杠杆水平等进行必要的尽职调查与严格的准入管理,以及对不同的交易对手实施交易额度管理并进行动态调整等措施严格管理本基金从事逆回购交易的流动性风险和交易对手风险。此外,本基金的基金管理人建立了逆回购交易质押品管理制度:根据质押品的资质确定质押率水平;持续监测质押品的风险状况与价值变动以确保质押品按公允价值计算足额;并在与私募类证券资管产品及中国证监会认定的其他主体为交易对手开展逆回购交易时,可接受质押品的资质要求与基金合同约定的投资范围保持一致。

6.4.9.4 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险,包括利率风险、外汇风险和其他价格风险。

6.4.9.4.1 利率风险

利率风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险,其中浮动利率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响的风险。

本基金持有的利率敏感性资产存在相应的利率风险。本基金的基金管理人定期对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控,并通过调整投资组合的久期等方法对上述利率风险进行管理。

6.4.9.4.1.1 利率风险敞口

单位：人民币元

本期末 2025 年 6 月 30 日	1 年以内	1-5 年	5 年以上	不计息	合计
资产					
货币资金	9,817,672.91	-	-	-	9,817,672.91
结算备付金	-	-	-	-	-
存出保证金	-	-	-	-	-
交易性金融 资产	-	2,136.02	98,706.49	135,632,362. 38	135,733,204. 89
衍生金融资 产	-	-	-	-	-
买入返售金 融资产	-	-	-	-	-
债权投资	-	-	-	-	-
其他债权投 资	-	-	-	-	-
其他权益工 具投资	-	-	-	-	-
应收清算款	-	-	-	437,023.65	437,023.65
应收股利	-	-	-	238,964.25	238,964.25
应收申购款	11,450.00	-	-	160,438.36	171,888.36
递延所得税 资产	-	-	-	-	-
其他资产	-	-	-	-	-
资产总计	9,829,122.91	2,136.02	98,706.49	136,468,788. 64	146,398,754. 06
负债					
短期借款	-	-	-	-	-
交易性金融 负债	-	-	-	-	-
衍生金融负 债	-	-	-	-	-
卖出回购金 融资产款	-	-	-	-	-
应付清算款	-	-	-	-	-
应付赎回款	-	-	-	751,131.05	751,131.05
应付管理人 报酬	-	-	-	140,222.16	140,222.16
应付托管费	-	-	-	23,370.34	23,370.34
应付销售服 务费	-	-	-	17,116.74	17,116.74
应付投资顾	-	-	-	-	-

问费					
应交税费	-	-	-	0.16	0.16
应付利润	-	-	-	-	-
递延所得税 负债	-	-	-	-	-
其他负债	-	-	-	83,843.16	83,843.16
负债总计	-	-	-	1,015,683.61	1,015,683.61
利率敏感度 缺口	9,829,122.91	2,136.02	98,706.49	135,453,105. 03	145,383,070. 45
上年度末 2024 年 12 月 31 日	1 年以内	1-5 年	5 年以上	不计息	合计
资产					
货币资金	10,336,096.5 5	-	-	-	10,336,096.5 5
结算备付金	-	-	-	-	-
存出保证金	-	-	-	-	-
交易性金融 资产	-	2,049.40	-	140,342,172. 58	140,344,221. 98
衍生金融资 产	-	-	-	-	-
买入返售金 融资产	-	-	-	-	-
债权投资	-	-	-	-	-
其他债权投 资	-	-	-	-	-
其他权益工 具投资	-	-	-	-	-
应收清算款	-	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-	-
应收申购款	10,505.00	-	-	131,482.06	141,987.06
递延所得税 资产	-	-	-	-	-
其他资产	-	-	-	-	-
资产总计	10,346,601.5 5	2,049.40	-	140,473,654. 64	150,822,305. 59
负债					
短期借款	-	-	-	-	-
交易性金融 负债	-	-	-	-	-
衍生金融负 债	-	-	-	-	-
卖出回购金	-	-	-	-	-

融资产款					
应付清算款	-	-	-	-	-
应付赎回款	-	-	-	787,040.17	787,040.17
应付管理人报酬	-	-	-	153,332.82	153,332.82
应付托管费	-	-	-	25,555.47	25,555.47
应付销售服务费	-	-	-	19,102.05	19,102.05
应付投资顾问费	-	-	-	-	-
应交税费	-	-	-	0.67	0.67
应付利润	-	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-	-
其他负债	-	-	-	160,000.00	160,000.00
负债总计	-	-	-	1,145,031.18	1,145,031.18
利率敏感度缺口	10,346,601.55	2,049.40	-	139,328,623.46	149,677,274.41

注：表中所示为本基金资产及负债的账面价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

6.4.9.4.1.2 利率风险的敏感性分析

假设	除市场利率以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（2025 年 6 月 30 日）	上年度末（2024 年 12 月 31 日）
	1.市场利率平行上升 25 个基点	0.00	0.00
	2.市场利率平行下降 25 个基点	0.00	0.00

6.4.9.4.2 外汇风险

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本基金持有不以记账本位币计价的资产或负债，因此存在相应的外汇风险。本基金管理人每日对本基金的外汇头寸进行监控。

6.4.9.4.2.1 外汇风险敞口

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日					
	美元折合人民币	港币折合人民币	欧元折合人民币	日元折合人民币	其他币种折合人民币	合计
以外币计价的资产						

交易性金融资产	-	49,574,190.20	-	-	-	49,574,190.20
资产合计	-	49,574,190.20	-	-	-	49,574,190.20
以外币计价的负债						
负债合计	-	-	-	-	-	-
资产负债表外汇风险敞口净额	-	49,574,190.20	-	-	-	49,574,190.20

项目	上年度末 2024 年 12 月 31 日					
	美元折合人民币	港币折合人民币	欧元折合人民币	日元折合人民币	其他币种折合人民币	合计
以外币计价的资产						
交易性金融资产	-	34,518,960.53	-	-	-	34,518,960.53
资产合计	-	34,518,960.53	-	-	-	34,518,960.53
以外币计价的负债						
负债合计	-	-	-	-	-	-
资产负债表外汇风险敞口净额	-	34,518,960.53	-	-	-	34,518,960.53

6.4.9.4.2.2 外汇风险的敏感性分析

假设	除汇率以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（ 2025 年 6 月 30 日 ）	上年度末（ 2024 年 12 月 31 日 ）
	1. 所有外币相对人民币升值 5%	2,478,709.51	1,725,948.03
	2. 所有外币相对人民币贬值 5%	-2,478,709.51	-1,725,948.03

6.4.9.4.3 其他价格风险

其他价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金可以投资于股票，所面临的其他价格风险来源于单个证券发行主体自身经营情况或特殊事项的影响，也可能来源于证券市场整体波动的影响。

本基金的基金管理人在构建和管理投资组合的过程中，通过对宏观经济情况及政策的分析，结合证券市场运行情况，做出资产配置及组合构建的决定；通过对单个证券的定性分析及定量分析，选择符合基金合同约定范围的投资品种进行投资。本基金的基金管理人定期结合宏观及微观环境的变化，对投资策略、资产配置、投资组合进行修正，来主动应对可能发生的市场价格风险。

此外，本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控，定期运用多种定量方法对基金进行风险度量，来测试本基金面临的潜在价格风险，及时可靠地对风险进行跟踪和控制。

6.4.9.4.3.1 其他价格风险敞口

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日		上年度末 2024 年 12 月 31 日	
	公允价值	占基金资产净值比例(%)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
交易性金融资产-股票投资	135,632,362.38	93.29	140,342,172.58	93.76
交易性金融资产-基金投资	-	-	-	-
交易性金融资产-贵金属投资	-	-	-	-
衍生金融资产-权证投资	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
合计	135,632,362.38	93.29	140,342,172.58	93.76

6.4.9.4.3.2 其他价格风险的敏感性分析

假设	除沪深 300 指数以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（ 2025 年 6 月 30 日 ）	上年度末（ 2024 年 12 月 31 日 ）
	1.沪深 300 上升 5%	5,575,077.75	5,253,042.06
	2.沪深 300 下降 5%	-5,575,077.75	-5,253,042.06

6.4.10 公允价值

6.4.10.1 金融工具公允价值计量的方法

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定：第一层次：相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次：相关资产或负债的不可观察输入值。

6.4.10.2 持续的以公允价值计量的金融工具

6.4.10.2.1 各层次金融工具的公允价值

单位：人民币元

公允价值计量结果所属的层次	本期末 2025 年 6 月 30 日
第一层次	135,634,498.40
第二层次	98,706.49
第三层次	-
合计	135,733,204.89

6.4.10.2.2 公允价值所属层次间的重大变动

本基金调整公允价值计量层次转换时点的相关会计政策在前后各会计期间保持一致。

对于公开市场交易的证券等投资，若出现交易不活跃、非公开发行等情况，本基金不会于交易不活跃期间及限售期间将相关投资的公允价值列入第一层次，并根据估值调整中采用的对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次，确定相关投资的公允价值应属第二层次或第三层次。

6.4.10.3 非持续的以公允价值计量的金融工具的说明

于本期末，本基金未持有非持续的以公允价值计量的金融资产。

6.4.10.4 不以公允价值计量的金融工具的相关说明

不以公允价值计量的金融资产和负债主要包括应收款项和其他金融负债，其账面价值与公允价值相差很小。

6.4.11 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

截至资产负债表日本基金无需要说明的其他重要事项。

§ 7 投资组合报告

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	135,632,362.38	92.65
	其中：股票	135,632,362.38	92.65
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	100,842.51	0.07
	其中：债券	100,842.51	0.07
	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	9,817,672.91	6.71
8	其他各项资产	847,876.26	0.58
9	合计	146,398,754.06	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 3,474,292.40 元, 占基金资产净值比例 2.39%; 通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 46,099,897.80 元, 占基金资产净值比例 31.71%。

7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

7.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	11,994,510.20	8.25
C	制造业	67,611,214.72	46.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	770,484.00	0.53
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,648,265.00	3.89
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	29,060.55	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	2,737.03	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	1,900.68	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	86,058,172.18	59.19

7.2.2 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）	占基金资产净值比例（%）
能源	2,779,477.69	1.91

材料	12,645,609.39	8.70
工业	2,612,189.58	1.80
非必需消费品	12,934,296.28	8.90
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	11,821,170.11	8.13
科技	-	-
通讯	6,781,447.15	4.66
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	49,574,190.20	34.10

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

7.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细

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	53,200	12,934,296.28	8.90
2	601899	紫金矿业	615,100	11,994,450.00	8.25
3	02899	紫金矿业	38,000	694,814.71	0.48
4	000807	云铝股份	579,400	9,258,812.00	6.37
5	000100	TCL 科技	1,941,800	8,407,994.00	5.78
6	01357	美图公司	823,500	6,781,447.15	4.66
7	002318	久立特材	286,400	6,698,896.00	4.61
8	600066	宇通客车	263,200	6,543,152.00	4.50
9	002078	太阳纸业	473,900	6,378,694.00	4.39
10	600989	宝丰能源	391,600	6,320,424.00	4.35
11	00005	汇丰控股	72,000	6,234,454.98	4.29
12	603871	嘉友国际	525,420	5,648,265.00	3.89
13	01378	中国宏桥	343,000	5,624,123.32	3.87
14	02888	渣打集团	46,800	5,586,715.13	3.84
15	300866	安克创新	47,500	5,396,000.00	3.71
16	301035	润丰股份	89,500	5,310,930.00	3.65
17	03993	洛阳钼业	651,000	4,737,562.01	3.26
18	000725	京东方 A	730,000	2,912,700.00	2.00
19	00883	中国海洋石油	172,000	2,779,477.69	1.91
20	601600	中国铝业	374,800	2,638,592.00	1.81
21	01138	中远海能	440,000	2,612,189.58	1.80
22	002028	思源电气	34,800	2,537,268.00	1.75
23	601567	三星医疗	89,500	2,006,590.00	1.38

24	02233	西部水泥	1,154,000	1,589,109.35	1.09
25	688169	石头科技	10,020	1,568,631.00	1.08
26	600426	华鲁恒升	70,600	1,529,902.00	1.05
27	600970	中材国际	89,800	770,484.00	0.53
28	688615	合合信息	144	22,739.04	0.02
29	000338	潍柴动力	900	13,842.00	0.01
30	688721	龙图光罩	251	11,320.10	0.01
31	600563	法拉电子	97	10,581.73	0.01
32	603345	安井食品	92	7,398.64	0.01
33	603205	健尔康	128	4,944.64	0.00
34	301095	广立微	75	4,218.00	0.00
35	603344	星德胜	138	3,510.72	0.00
36	300408	三环集团	100	3,340.00	0.00
37	603350	安乃达	93	3,257.79	0.00
38	603325	博隆技术	36	3,250.44	0.00
39	000408	藏格矿业	75	3,200.25	0.00
40	603312	西典新能	85	3,116.95	0.00
41	300416	苏试试验	191	2,737.03	0.00
42	001387	雪祺电气	173	2,377.02	0.00
43	603375	盛景微	61	2,266.15	0.00
44	603285	键邦股份	96	2,265.60	0.00
45	301392	汇成真空	19	2,264.99	0.00
46	301029	怡合达	96	2,194.56	0.00
47	300769	德方纳米	64	2,113.28	0.00
48	301536	星辰科技	31	1,869.30	0.00
49	603310	巍华新材	93	1,780.02	0.00
50	603381	永臻股份	78	1,746.42	0.00
51	600845	宝信软件	70	1,653.40	0.00
52	301366	一博科技	42	1,645.56	0.00
53	001269	欧晶科技	64	1,638.40	0.00
54	001379	腾达科技	75	1,554.00	0.00
55	301502	华阳智能	38	1,543.18	0.00
56	300015	爱尔眼科	97	1,210.56	0.00
57	301363	美好医疗	66	1,164.24	0.00
58	301539	宏鑫科技	61	1,129.72	0.00
59	603057	紫燕食品	49	1,071.14	0.00
60	002960	青鸟消防	108	1,055.16	0.00
61	301327	华宝新能	20	1,027.20	0.00
62	603341	龙旗科技	23	934.49	0.00
63	001222	源飞宠物	47	926.84	0.00
64	688410	山外山	65	923.00	0.00
65	301267	华夏眼科	36	690.12	0.00
66	300054	鼎龙股份	21	602.28	0.00

67	603613	国联股份	19	450.11	0.00
68	605305	中际联合	11	305.58	0.00
69	601012	隆基绿能	20	300.40	0.00
70	000938	紫光股份	7	167.93	0.00
71	600256	广汇能源	10	60.20	0.00

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。

7.4 报告期内股票投资组合的重大变动

7.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	01357	美图公司	4,650,009.86	3.11
2	300866	安克创新	4,482,805.00	2.99
3	301035	润丰股份	3,972,113.00	2.65
4	03993	洛阳钼业	3,701,016.91	2.47
5	01378	中国宏桥	2,695,603.86	1.80
6	01070	T C L 电子	2,607,267.61	1.74
7	02888	渣打集团	2,574,259.23	1.72
8	002028	思源电气	2,513,589.00	1.68
9	02233	西部水泥	1,725,392.11	1.15
10	688169	石头科技	1,684,207.82	1.13
11	600426	华鲁恒升	1,544,589.00	1.03
12	600989	宝丰能源	1,474,558.00	0.99
13	000100	TCL 科技	1,041,265.00	0.70
14	600970	中材国际	832,848.00	0.56
15	01308	海丰国际	735,228.08	0.49
16	000725	京东方 A	670,397.00	0.45
17	002078	太阳纸业	419,647.00	0.28
18	301606	绿联科技	384,640.00	0.26
19	300408	三环集团	3,301.00	0.00

注 买入包括二级市场上主动的买入、新股、配股、债转股、换股及行权等获得的股票，买入金额按成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	09992	泡泡玛特	11,857,851.68	7.92
2	688036	传音控股	8,284,298.90	5.53
3	002648	卫星化学	6,617,804.00	4.42

4	000933	神火股份	4,998,205.00	3.34
5	02386	中石化炼化工程	4,668,477.58	3.12
6	603979	金诚信	4,653,010.00	3.11
7	600026	中远海能	3,320,929.00	2.22
8	000582	北部湾港	2,500,975.80	1.67
9	01070	T C L 电子	2,365,114.32	1.58
10	603556	海兴电力	2,087,914.00	1.39
11	02313	申洲国际	1,589,622.16	1.06
12	01357	美图公司	1,437,121.58	0.96
13	600066	宇通客车	1,373,948.00	0.92
14	01308	海丰国际	962,099.06	0.64
15	601899	紫金矿业	868,966.00	0.58
16	02020	安踏体育	863,663.93	0.58
17	000807	云铝股份	840,518.00	0.56
18	601600	中国铝业	755,090.00	0.50
19	000100	TCL 科技	566,251.30	0.38
20	002318	久立特材	561,074.00	0.37

注：卖出包括二级市场上主动的卖出、换股、要约收购、发行人回购及行权等减少的股票，卖出金额按成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本（成交）总额	37,712,737.48
卖出股票收入（成交）总额	64,183,286.07

注：买入股票成本、卖出股票收入均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.5 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）	100,842.51	0.07
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	100,842.51	0.07

7.6 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	123257	安克转债	987	98,706.49	0.07
2	127098	欧晶转债	19	2,136.02	0.00

7.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细

无。

7.8 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。

7.9 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

无。

7.10 本基金投资股指期货的投资政策

无。

7.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

7.11.1 本期国债期货投资政策

无。

7.11.2 本期国债期货投资评价

无。

7.12 投资组合报告附注

7.12.1 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。

7.12.2 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。

7.12.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收清算款	437,023.65
3	应收股利	238,964.25
4	应收利息	-
5	应收申购款	171,888.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	847,876.26

7.12.4 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	2,136.02	0.00

7.12.5 期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

§ 8 基金份额持有人信息

8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额级别	持有人户数 （户）	户均持有的 基金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总份额比例	持有份额	占总份额比例
南方发展机遇一年持有混合 A	3,802	21,671.40	2,575,346.57	3.13%	79,819,318.02	96.87%
南方发展机遇一年持有混合 C	1,562	17,406.89	264,036.66	0.97%	26,925,519.25	99.03%
合计	5,364	20,429.57	2,839,383.2	2.59%	106,744,837	97.41%

			3		.27	
--	--	--	---	--	-----	--

注：机构投资者/个人投资者持有份额占总份额比例计算中，对下属分级基金，比例的分母采用各自级别的份额，对合计数，比例的分母采用下属分级基金份额的合计数（即期末基金份额总额），户均持有的基金份额的合计数=期末基金份额总额/期末持有人户数合计。

8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	份额级别	持有份额总数（份）	占基金总份额比例
基金管理人所有从业人员持有本基金	南方发展机遇一年持有混合 A	622,235.46	0.7552%
	南方发展机遇一年持有混合 C	2,074.07	0.0076%
	合计	624,309.53	0.5697%

注：分级基金管理人的从业人员持有份额占总份额比例计算中，对下属分级基金，比例的分母采用各自级别的份额，对合计数，比例的分母采用下属分级基金份额的合计数（即期末基金份额总额）。

8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况

项目	份额级别	持有基金份额总量的数量区间（万份）
本公司高级管理人员、基金投资和研究部门负责人持有本开放式基金	南方发展机遇一年持有混合 A	10~50
	南方发展机遇一年持有混合 C	0
	合计	10~50
本基金基金经理持有本开放式基金	南方发展机遇一年持有混合 A	10~50
	南方发展机遇一年持有混合 C	0
	合计	10~50

§ 9 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
基金合同生效日(2022 年 3 月 10 日)基金份额总额	357,860,246.84	116,703,759.27
本报告期期初基金份额总额	98,647,431.12	33,553,792.08
本报告期基金总申购份额	7,125,855.95	3,946,883.43
减：本报告期基金总赎回份额	23,378,622.48	10,311,119.60

本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	82,394,664.59	27,189,555.91

§ 10 重大事件揭示

10.1 基金份额持有人大会决议

本报告期本基金无基金份额持有人大会决议。

10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本报告期内，本基金的基金管理人未发生重大人事变动。

本报告期内，基金托管人的专门基金托管部门无重大人事变动。

10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期内，无涉及基金管理人主营业务的诉讼。

本报告期内无涉及基金财产的诉讼事项。

本报告期内，无涉及本基金托管业务的诉讼事项。

10.4 基金投资策略的改变

本报告期内本基金的投资策略未有重大变化。

10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本报告期本基金聘请的会计师事务所未发生变更。

10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期内，基金管理人及其高级管理人员未受监管部门稽查或处罚。

本报告期内，本基金托管人的托管业务部门及其相关高级管理人员无受到稽查或处罚等情况。

10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

10.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股	佣金	占当期佣金	

	数量		票成交总 额的比例		总量的比例	
中信建投	4	101,896,023.55	100.00%	42,432.38	100.00%	-

注：根据 2024 年 7 月 1 日起施行的《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》（证监会公告（2024）3 号），基金管理人制定了证券公司交易单元的选择标准和程序：

1、选择标准

基金管理人建立了选择机制，选择财务状况良好、经营行为规范、合规风控能力和交易、研究等服务能力较强的证券公司参与证券交易，并制定了定性与定量相结合的具体标准。

2、选择程序

（1）基金管理人根据上述标准对证券公司进行评估，与符合标准的证券公司签订交易单元租用协议后将其入库，并对入库的证券公司开展动态管理，定期检视其是否持续符合选择标准；

（2）基金管理人根据其建立的服务评价及交易量分配机制，定期对证券公司开展评价后，根据评价结果进行交易量的分配。

3、报告期内基金租用券商交易单元的变更情况：新增交易单元：中信建投；减少交易单元：无。

10.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例
中信建投	-	-	-	-	-	-

10.8 其他重大事件

序号	公告事项	法定披露方式	法定披露日期
1	南方基金关于直销平台相关业务费率优惠的公告	证券时报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-01-01
2	南方基金管理股份有限公司关于旗下部分基金 2025 年非港股通交易日申购赎回等业务安排的公告	证券时报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-01-24
3	南方基金管理股份有限公司旗下公募基金通过证券公司证券交易及佣金支付情况(2024 年度)	证券时报、基金管理人网站、中国证监会基金电子披露网站	2025-03-31

§ 11 影响投资者决策的其他重要信息

11.1 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。

11.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 12 备查文件目录

12.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金的文件；
- 2、《南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、报告期内在选定报刊上披露的各项公告；
- 6、《南方发展机遇一年持有期混合型证券投资基金 2025 年中期报告》原文。

12.2 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。

12.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>