

南方周期优选混合型发起式证券投资 基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 09 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：上海浦东发展银行股份有限公司

送出日期：2025 年 10 月 28 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方周期优选混合发起
基金主代码	021711
交易代码	021711
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 9 月 19 日
报告期末基金份额总额	33,632,776.33 份
投资目标	在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将基于周期视角，通过判断经济周期所处阶段，根据经济增长、宏观政策变化、市场利率水平以及通货膨胀数据等经济情况，并结合各周期子行业发展阶段和特征，精选景气上行板块，布局具有竞争优势的相关标的。主要投资策略包括：（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	中证周期 100 指数收益率×70%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×10%+上证国债指数收益率×20%
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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方周期优选混合发起 A	南方周期优选混合发起 C
下属分级基金的交易代码	021711	021712
报告期末下属分级基金的份 额总额	21,435,271.78 份	12,197,504.55 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 7 月 1 日—2025 年 9 月 30 日）	
	南方周期优选混合发起 A	南方周期优选混合发起 C
1.本期已实现收益	3,328,771.60	1,106,600.34
2.本期利润	8,193,193.99	2,657,339.14
3.加权平均基金份额本期利 润	0.3905	0.4060
4.期末基金资产净值	30,692,174.19	17,356,406.90
5.期末基金份额净值	1.4319	1.4229

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

南方周期优选混合发起 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	37.58%	1.29%	20.82%	0.94%	16.76%	0.35%
过去六个月	44.05%	1.36%	21.39%	1.01%	22.66%	0.35%
过去一年	43.09%	1.10%	17.04%	0.98%	26.05%	0.12%
自基金合同 生效起至今	43.19%	1.08%	36.87%	1.07%	6.32%	0.01%

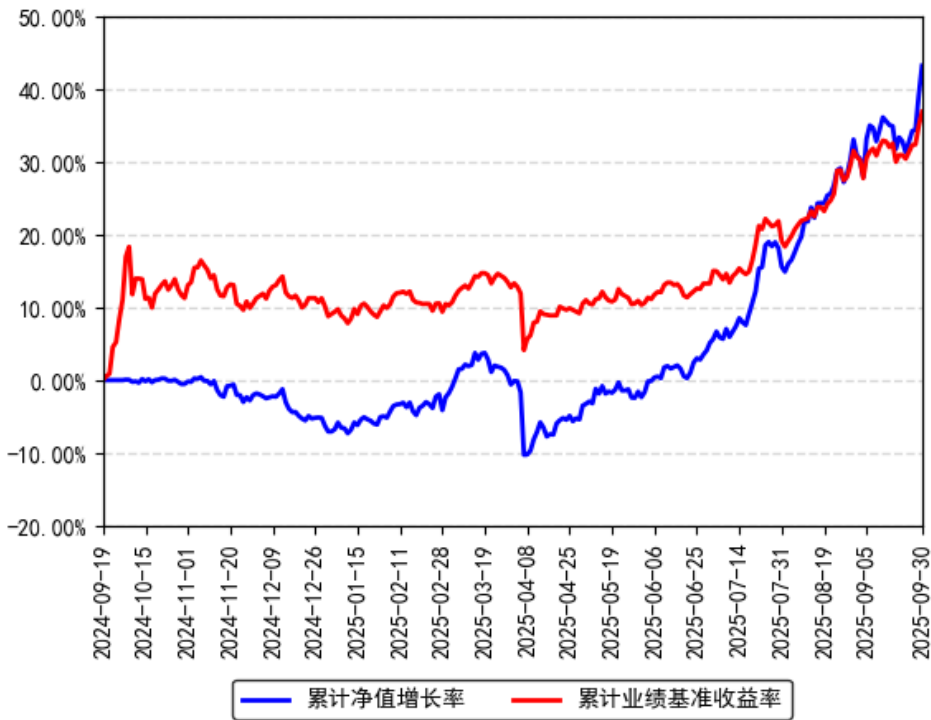
南方周期优选混合发起 C

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
----	------------	---------------	----------------	-----------------------	-----	-----

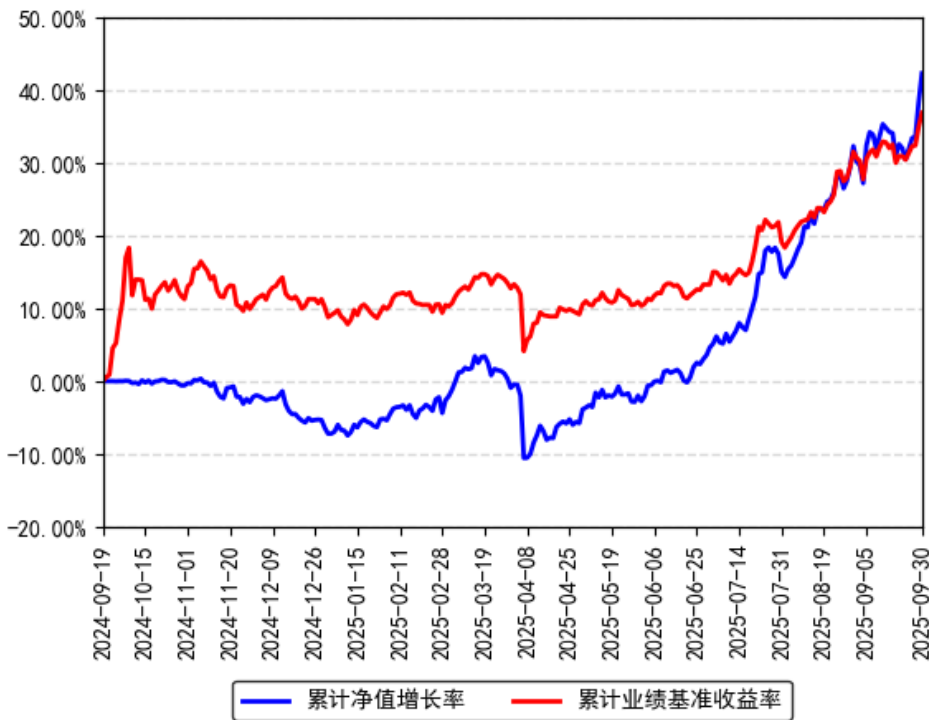
				准差④		
过去三个月	37.37%	1.29%	20.82%	0.94%	16.55%	0.35%
过去六个月	43.61%	1.36%	21.39%	1.01%	22.22%	0.35%
过去一年	42.22%	1.10%	17.04%	0.98%	25.18%	0.12%
自基金合同生效起至今	42.29%	1.08%	36.87%	1.07%	5.42%	0.01%

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

南方周期优选混合发起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



南方周期优选混合发起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



注：本基金建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
鲍宇晨	本基金基金经理	2024 年 9 月 19 日	-	12 年	爱尔兰都柏林大学学院管理学硕士，具有基金从业资格。曾就职于上海大智慧股份有限公司、景顺长城基金管理有限公司，任研究员。2018 年 5 月加入南方基金，历任权益研究部研究员、权益研究部周期组组长，2024 年 9 月 19 日至今，任南方周期优选混合发起基金经理。

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合规守信情况的说明

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 2 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

三季度市场大幅上涨。具体来看，沪深 300 上涨 17.9%，中证 500 上涨 25.31%，中证 1000 上涨 19.17%，创业板指上涨 50.4%。风格方面，成长强于价值，小盘跑赢大盘，动量好于反转。行业层面，多数行业上涨，但涨幅分化明显，通信、电子、电力设备涨幅居前，均上涨超 40%；银行、交运、石油石化等行业相对跑输，分别下跌 10.19%、上涨 0.61%、上涨 1.76%。情绪方面，三季度全 A 日均成交 2.1 万亿，季度环比上行，投资者风险偏好和市场情绪明显提振。两融方面，两融余额约 2.4 万亿，较上季度末上行，融资买入占比明显提升。三季度是不平凡的一季度，从反内卷的政策提出，雅江水电站的立项建设，再到九月美联储迎来降息，周期板块整体表现亮眼。从结构上看，二季度开始，南方周期优选结构聚焦在小金属领域，钨、锂、钴和钼等金属均在三季度出现了较大涨幅，且由于配置部分港股，在超额收益面前更为可观。在披露的三季报中，南方周期优选将锂、钴等能源金属摆在了首位，不仅仅是因为新能源需求即将带来的四季度旺季，而且还有反内卷政策直接影响了能源金属价格。钴的供需错配确定性极强，随着刚果金政府四季度将制定最新的配额，后期钴价存在上行的可能性。

同时，叠加了 AI 需求端的应用，对于上游原材料端，我期望大家关注两个层面。铜在 AI 传导过程中的应用，无论未来怎么演变，铜缆铜线在 AI 中的需求拉动不会有变化。本已脆弱的铜矿山供应，随时会因为海外矿山停产导致铜价上行。另一个板块来自于储能，锂在 AI

能源中的存储尚未有人提及，但无论是风电、光伏板块，均需要配套储能应用，即使是半固态电池、固态电池，原子图已经展示，锂是能量密度最高的金属，未来也绕不开锂。2024 年中国发电量达到 10.09 万亿千瓦时，是美国的 2.3 倍，欧盟 27 国总和的 3.6 倍，英国金融时报原文称，中国已经成为人类历史上首个“电力王国”。在全面进入算力的时代，未来谁掌握着电力和能源，谁就将在 AI 时代中拥有绝对的话语权。

四季度我们也非常关心反内卷这个领域，外需在关税的摇摆中显得飘忽不定，但降低自身的内耗，提升中国产品的定价权，成为七月政治局会议关心的重中之重。我们筛选了 2020 年以来资本开支集中进入的行业，并按照排序来看，上游端的锂矿、光伏硅料、生猪养殖和钢铁存在明显的修复机会，四季度可能随着四中全会的召开，市场进一步提升对以上板块的关注。短期市场或延续震荡格局，中期对股市保持战略性乐观。市场情绪处于偏高位置，市场点位整体处于短期高位、波动明显放大。估值来看当前沪深 300 股权风险溢价率水平处于 2022 年以来的高位，放在长周期中则属于合理水平。投资者风险偏好改善是本轮中国资产重估的核心驱动力，美国预防性降息的开启可能提升美国“软着陆”的概率，中长期维度来看，坚定看好后市行情。结构上来看，成长风格从各个维度来看演绎均较为极致，建议增配价值，中期关注低估值顺周期行业的赔率与绝对收益。

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 1.4319 元，报告期内，份额净值增长率为 37.58%，同期业绩基准增长率为 20.82%；本基金 C 份额净值为 1.4229 元，报告期内，份额净值增长率为 37.37%，同期业绩基准增长率为 20.82%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

不适用。

§ 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	40,993,507.11	82.49
	其中：股票	40,993,507.11	82.49
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,217,008.71	4.46
	其中：债券	2,217,008.71	4.46

	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	3,356,222.61	6.75
8	其他资产	3,127,675.07	6.29
9	合计	49,694,413.50	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 12,033,878.91 元，占基金资产净值比例 25.05%。

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

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	8,939,407.00	18.60
C	制造业	20,020,221.20	41.67
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
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	-	-
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	28,959,628.20	60.27

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
能源	1,199,591.81	2.50
材料	7,512,167.43	15.63

工业	769,779.09	1.60
非必需消费品	-	-
必需消费品	1,198,016.92	2.49
医疗保健	-	-
金融	-	-
科技	-	-
通讯	563,838.19	1.17
公用事业	-	-
房地产	790,485.47	1.65
政府	-	-
合计	12,033,878.91	25.05

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

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	603993	洛阳钼业	193,700	3,041,090.00	6.33
2	03993	洛阳钼业	75,000	1,074,349.22	2.24
3	002466	天齐锂业	33,200	1,579,324.00	3.29
4	09696	天齐锂业	19,400	795,968.83	1.66
5	002738	中矿资源	34,400	1,702,800.00	3.54
6	01772	赣锋锂业	39,200	1,543,929.52	3.21
7	605376	博迁新材	23,200	1,518,208.00	3.16
8	601899	紫金矿业	47,900	1,410,176.00	2.93
9	603799	华友钴业	20,100	1,324,590.00	2.76
10	600499	科达制造	106,400	1,301,272.00	2.71
11	002192	融捷股份	32,700	1,286,091.00	2.68
12	000932	华菱钢铁	194,200	1,260,358.00	2.62

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

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	2,217,008.71	4.61
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	2,217,008.71	4.61

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	019766	25 国债 01	22,000	2,217,008.71	4.61

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

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	7,790.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	6,527.87
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,113,356.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,127,675.07

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 开放式基金份额变动

单位：份

项目	南方周期优选混合发起 A	南方周期优选混合发起 C
报告期期初基金份额总额	20,317,261.83	2,355,641.19
报告期期间基金总申购份额	2,213,939.80	14,514,701.63
减：报告期期间基金总赎回份额	1,095,929.85	4,672,838.27
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	21,435,271.78	12,197,504.55

§ 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	10,003,889.27
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	10,003,889.27
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	29.74

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,003,889.27	29.74	10,000,000.00	29.73	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-

基金管理人 股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,003,889.27	29.74	10,000,000.00	29.73	-

§ 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	20250701- 20250930	10,003,889.27	-	-	10,003,889.27	29.74%
个人	1	20250701- 20250831	6,002,402.75	-	-	6,002,402.75	17.85%
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、《南方周期优选混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方周期优选混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 3、南方周期优选混合型发起式证券投资基金 2025 年 3 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>