

南方达元债券型证券投资基金 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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	南方达元债券
基金主代码	016639
交易代码	016639
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 3 月 30 日
报告期末基金份额总额	67,058,208.20 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争获得长期稳定的投资收益。
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，力求降低信用风险，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、可转换债券和可交换债券投资策略；5、股票投资策略；6、港股投资策略；7、存托凭证投资策略；8、基金投资策略；9、国债期货投资策略；10、信用衍生品投资策略等。
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	交通银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	南方达元债券 A	南方达元债券 C	南方达元债券 E
下属分级基金的交易代码	016639	016640	023047
报告期末下属分级基金的份额总额	27,604,428.75 份	39,408,819.80 份	44,959.65 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）		
	南方达元债券 A	南方达元债券 C	南方达元债券 E
1.本期已实现收益	487,709.89	108,433.24	170.25
2.本期利润	1,109,431.75	427,669.76	958.71
3.加权平均基金份额本期利润	0.0568	0.0956	0.1010
4.期末基金资产净值	30,399,559.53	42,935,016.33	49,460.82
5.期末基金份额净值	1.1013	1.0895	1.1001

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

南方达元债券 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	5.34%	0.31%	0.28%	0.09%	5.06%	0.22%
过去六个月	6.46%	0.29%	1.47%	0.09%	4.99%	0.20%
过去一年	8.79%	0.34%	2.56%	0.12%	6.23%	0.22%
自基金合	10.13%	0.27%	7.03%	0.11%	3.10%	0.16%

同生效起至今						
--------	--	--	--	--	--	--

南方达元债券 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	5.23%	0.30%	0.28%	0.09%	4.95%	0.21%
过去六个月	6.24%	0.29%	1.47%	0.09%	4.77%	0.20%
过去一年	8.29%	0.34%	2.56%	0.12%	5.73%	0.22%
自基金合同生效起至今	8.95%	0.26%	7.03%	0.11%	1.92%	0.15%

南方达元债券 E

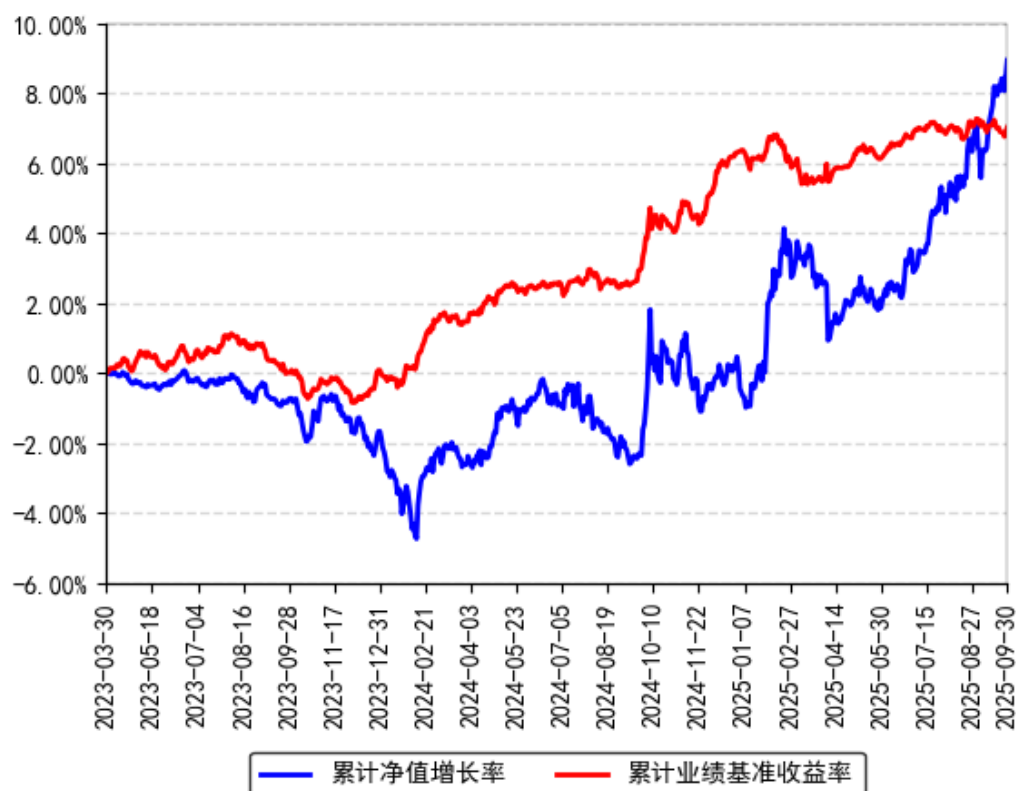
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.32%	0.30%	0.28%	0.09%	5.04%	0.21%
过去六个月	6.37%	0.29%	1.47%	0.09%	4.90%	0.20%
自基金合同生效起至今	9.91%	0.32%	0.66%	0.10%	9.25%	0.22%

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

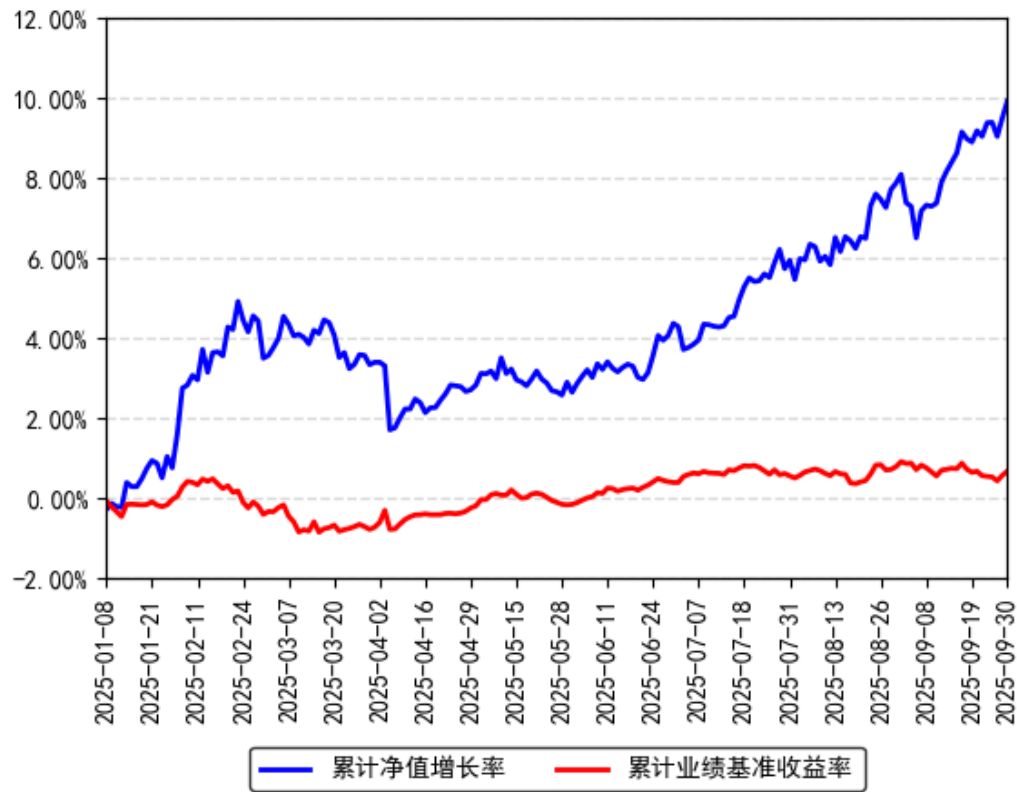
南方达元债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



南方达元债券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



南方达元债券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 2025 年 1 月 7 日起新增 E 类份额，E 类份额自 2025 年 1 月 8 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		
刘文良	本基金基金经理	2024 年 6 月 28 日	-	13 年	北京大学金融学专业硕士，具有基金从业资格。2012 年 7 月加入南方基金，历任固定收益部转债研究员、宏观研究员、信用分析师；2015 年 2 月 26 日至 2015 年 8 月 20 日，任

					南方永利基金 经理助理； 2015 年 12 月 11 日至 2017 年 2 月 24 日，任南 方弘利基金 经理；2015 年 12 月 30 日 至 2017 年 5 月 5 日，任南 方安心基金 经理；2016 年 11 月 8 日 至 2018 年 2 月 2 日，任南 方荣发基金 经理；2016 年 11 月 11 日 至 2018 年 2 月 9 日，任南 方卓元基金 经理；2017 年 5 月 5 日至 2018 年 7 月 27 日，任南 方和利基金 经理；2017 年 5 月 19 日 至 2018 年 7 月 27 日，任 南方和元基 金经理；2017 年 5 月 23 日 至 2018 年 7 月 27 日，任 南方纯元基 金经理；2017 年 6 月 16 日 至 2018 年 7 月 27 日，任 南方高元基 金经理；2017 年 8 月 3 日至
--	--	--	--	--	--

					2019 年 1 月 18 日，任南方祥元基金经理；2017 年 9 月 12 日至 2019 年 1 月 18 日，任南方兴利基金经理；2016 年 7 月 6 日至 2019 年 7 月 5 日，任南方甄智混合基金经理；2015 年 8 月 20 日至 2020 年 9 月 23 日，任南方永利基金经理；2019 年 7 月 5 日至 2021 年 3 月 25 日，任南方甄智混合基金经理；2021 年 4 月 9 日至 2021 年 6 月 4 日，任南方荣欢、南方荣发基金经理；2019 年 7 月 19 日至 2022 年 2 月 24 日，任南方旭元基金经理；2021 年 5 月 7 日至 2022 年 7 月 22 日，任南方晖元 6 个月持有期债券基金经理；2022 年 7 月 22 日至 2023 年 11 月 27 日，
--	--	--	--	--	--

					任南方荣尊基金经理；2020 年 5 月 28 日至 2023 年 12 月 1 日，任南方招利一年债券基金经理；2019 年 3 月 29 日至 2025 年 5 月 12 日，任南方多元基金经理；2016 年 6 月 24 日至今，任南方广利基金经理；2018 年 3 月 14 日至今，任南方希元转债基金经理；2020 年 2 月 14 日至今，任南方宁利一年债券基金经理；2020 年 3 月 6 日至今，任南方昌元转债基金经理；2022 年 9 月 16 日至今，任南方耀元债券基金经理；2024 年 6 月 28 日至今，任南方多利、南方达元债券基金经理；2025 年 6 月 27 日至今，任南方贤元一年持有债券基金经理。
--	--	--	--	--	---

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

2025 年三季度，国内经济增长较上半年有所降速，不同板块分化较大，出口和工业生产保持了较强的韧性，房地产链条仍处于探底阶段，反内卷推动核心 CPI 和 PPI 改善；海外方面，中美双方处于多轮博弈和谈判的过程中，总体风险可控，9 月美联储开启新一轮降息过程；国内货币政策方面，资金面维持宽松，流动性整体充裕，财政政策方面 9 月落地增量政策性金融工具。三季度债市出现了明显调整，随着中长期通胀预期回升，利率曲线陡峭化上行；权益市场强势上涨，科技成长板块表现突出，有色化工等周期板块也有较好的表现；可转债 7-8 月在权益市场带动下估值上行，8 月底之后估值波动加大，当季中证转债指数上涨 9.43%。组合运作方面，南方达元纯债方面保持了中短久期和以中短端信用债为主的策略，一定程度上减小了债市调整对组合的影响；权益类方面，重点挖掘港股互联网、科技成长和

周期行业龙头的投资机会，军工和创新药板块做了结构调整或阶段性止盈，当季权益类为组合提供了较大幅度的收益增厚。

展望 2025 年四季度，预计增量政策托底需求，经济增长平稳收官，国内政策关注重点在于 10 月四中全会讨论的十五五规划以及 12 月的中央经济工作会议，海外方面重点关注美联储降息节奏和中美谈判博弈。债市方面，经过第三季度的调整，中短端信用债已经具备了较高的票息价值，中长端债券仍面临收益率曲线陡峭化的压力，需耐心等待市场交易结构出清之后的跨年配置行情；权益方面，经过第三季度的快速上涨，市场可能进入震荡蓄势阶段，主要关注结构性机会，科技方向的自主可控和泛 AI 应用仍有较大的空间，经过情绪降温的新消费和军工值得积极关注，从布局 2026 年的角度，受益于反内卷的周期行业优质龙头公司也有配置价值；可转债方面，平衡型和偏股型相对估值优于偏债型，重点在平衡型和偏股型品种当中挖掘个券机会，积极关注优质新券上市阶段的配置机会以及大盘转债回调之后的波段操作机会。组合操作方面，纯债部分继续采取获取中高等级信用债持有收益为主的策略，择机配置中短期限信用债，保持较好的持仓流动性；权益部分继续灵活调整仓位水平兼顾收益和净值回撤，继续挖掘产业周期方向科技成长、新消费、军工等方向的结构性机会，同时择机布局经济周期方向优质龙头公司。

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 1.1013 元，报告期内，份额净值增长率为 5.34%，同期业绩基准增长率为 0.28%；本基金 C 份额净值为 1.0895 元，报告期内，份额净值增长率为 5.23%，同期业绩基准增长率为 0.28%；本基金 E 份额净值为 1.1001 元，报告期内，份额净值增长率为 5.32%，同期业绩基准增长率为 0.28%。

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 07 月 01 日至 2025 年 09 月 25 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 07 月 01 日-2025 年 09 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	9,961,920.07	11.90
	其中：股票	9,961,920.07	11.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	50,284,183.30	60.07
	其中：债券	50,284,183.30	60.07
	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	2,128,360.46	2.54
8	其他资产	21,339,112.99	25.49
9	合计	83,713,576.82	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 1,053,168.08 元，占基金资产净值比例 1.44%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 3,034,331.94 元，占基金资产净值比例 4.13%。

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	371,000.00	0.51
B	采矿业	438,917.00	0.60
C	制造业	3,956,729.40	5.39
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	718,704.65	0.98
J	金融业	-	-

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	389,069.00	0.53
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	5,874,420.05	8.01

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	-	-
材料	-	-
工业	-	-
非必需消费品	1,020,675.12	1.39
必需消费品	209,245.89	0.29
医疗保健	245,504.89	0.33
金融	-	-
科技	1,027,677.68	1.40
通讯	1,584,396.44	2.16
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	4,087,500.02	5.57

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	00700	腾讯控股	1,200	726,366.89	0.99
2	00981	中芯国际	9,000	653,648.03	0.89
3	002920	德赛西威	3,600	544,428.00	0.74
4	09992	泡泡玛特	2,200	535,882.74	0.73
5	01024	快手-W	6,600	509,771.51	0.69

6	300567	精测电子	6,420	504,098.40	0.69
7	09988	阿里巴巴-W	3,000	484,792.38	0.66
8	002850	科达利	2,100	410,970.00	0.56
9	01385	上海复旦	9,000	374,029.65	0.51
10	000997	新大陆	12,600	372,456.00	0.51

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	3,821,048.66	5.21
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,181,477.49	27.50
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	9,157,179.13	12.48
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	17,124,478.02	23.34
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	50,284,183.30	68.52

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	272380008	23 人保集团资本补充债 01	40,000	4,165,635.73	5.68
2	102382388	23 深圳高速 MTN002	40,000	4,123,484.93	5.62
3	102583550	25 南 航 股 MTN004	40,000	3,999,580.27	5.45
4	102582745	25 紫金矿业 MTN006(科 创债)	40,000	3,982,464.66	5.43
5	272400007	24 中国人寿资本补充债 01BC	40,000	3,972,942.47	5.41

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，中国农业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；中国人寿保险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；中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、中国人民银行的处罚；招商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。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

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	4,180.52
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	1,475.43
4	应收利息	-
5	应收申购款	21,324,157.04
6	其他应收款	9,300.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,339,112.99

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 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

报告期内，南方达元债券型证券投资基金所投资的基金未发生包括转换运作方式、与其他基金合并、终止基金合同、召开基金份额持有人大会及大会表决意见等重大影响事件。

§ 7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	南方达元债券 A	南方达元债券 C	南方达元债券 E
报告期期初基金份额总额	23,812,827.56	2,653,299.96	1,154.36
报告期期间基金总申购份额	10,132,507.06	37,203,623.09	43,869.89
减：报告期期间基金总赎回份额	6,340,905.87	448,103.25	64.60
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	27,604,428.75	39,408,819.80	44,959.65

§ 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%	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

		的 时 间 区 间					
机构	1	20250701-20250930	20,926,761.96	-	4,892,951.53	16,033,810.43	23.91%
个人	1	20250922-20250928	-	9,263,547.94	-	9,263,547.94	13.81%
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、《南方达元债券型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方达元债券型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方达元债券型证券投资基金 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>