

南方誉稳一年持有期混合型证券投资 基金 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 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：广发银行股份有限公司

送出日期：2026 年 1 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。

基金托管人广发银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方誉稳一年持有混合
基金主代码	014697
交易代码	014697
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 5 月 6 日
报告期末基金份额总额	221,301,107.06 份
投资目标	本基金主要投资于债券等固定收益类金融工具，辅助投资于精选的股票，通过严谨的风险管理，力求实现基金资产持续稳定增值。
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	中证 800 指数收益率×10%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×5%+中债综合指数收益率×85%
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	广发银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方誉稳一年持有混合 A	南方誉稳一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	014697	014698
报告期末下属分级基金的份 额总额	169,756,956.18 份	51,544,150.88 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 10 月 1 日—2025 年 12 月 31 日）	
	南方誉稳一年持有混合 A	南方誉稳一年持有混合 C
1.本期已实现收益	3,119,944.56	871,470.03
2.本期利润	-164,842.48	-101,561.89
3.加权平均基金份额本期利 润	-0.0010	-0.0020
4.期末基金资产净值	204,223,308.32	61,334,093.36
5.期末基金份额净值	1.2030	1.1899

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

南方誉稳一年持有混合 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	-0.08%	0.38%	-0.29%	0.15%	0.21%	0.23%
过去六个月	5.66%	0.32%	1.03%	0.13%	4.63%	0.19%
过去一年	7.80%	0.34%	1.97%	0.15%	5.83%	0.19%
过去三年	17.61%	0.36%	8.88%	0.15%	8.73%	0.21%
自基金合同 生效起至今	20.30%	0.34%	9.49%	0.16%	10.81%	0.18%

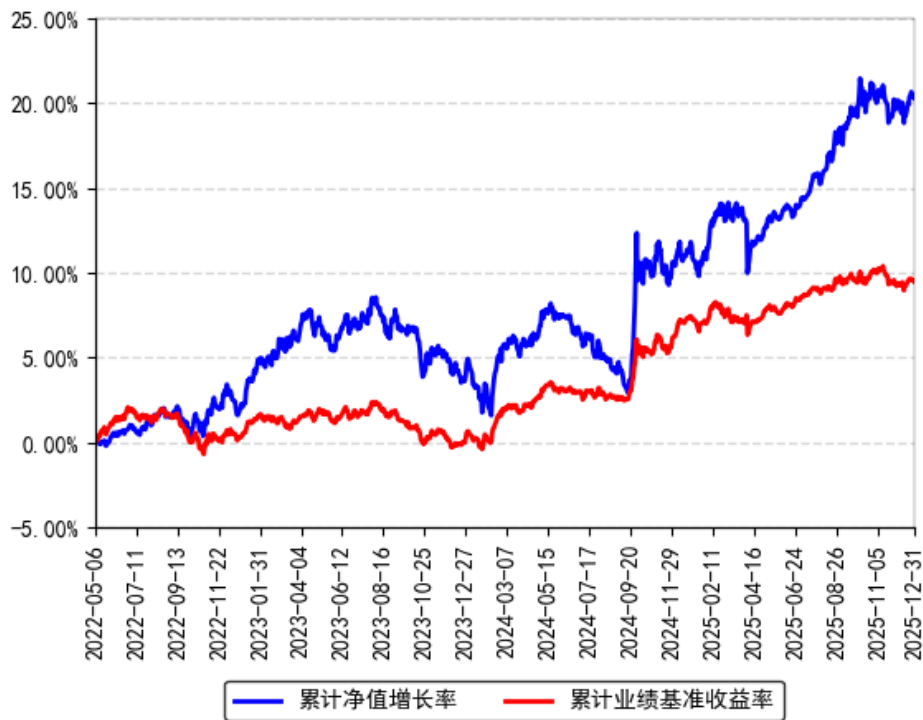
南方誉稳一年持有混合 C

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

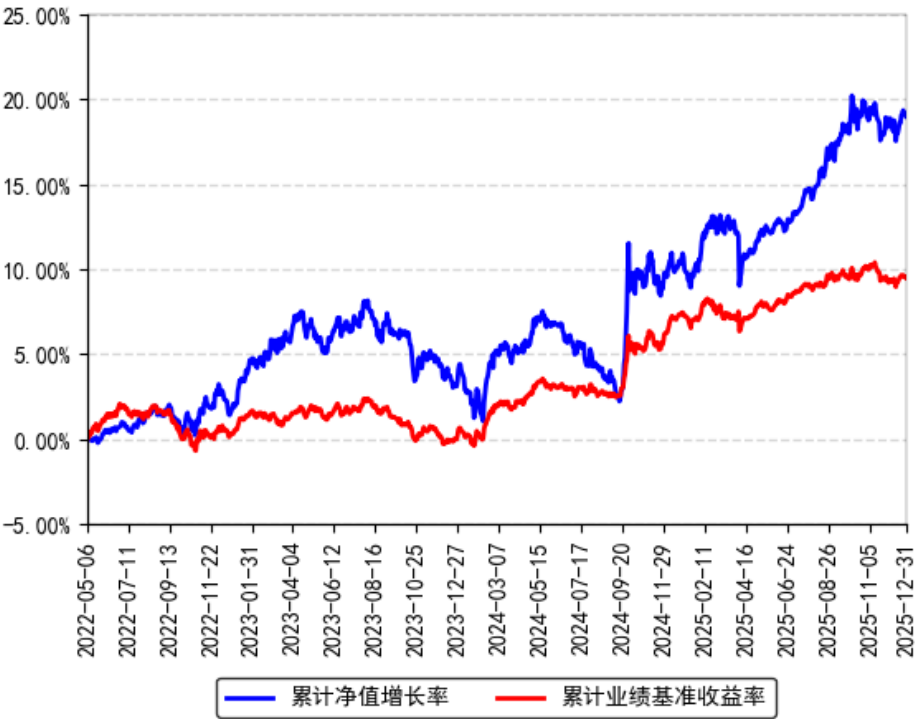
	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	-0.16%	0.38%	-0.29%	0.15%	0.13%	0.23%
过去六个月	5.49%	0.32%	1.03%	0.13%	4.46%	0.19%
过去一年	7.48%	0.34%	1.97%	0.15%	5.51%	0.19%
过去三年	16.55%	0.36%	8.88%	0.15%	7.67%	0.21%
自基金合同生效起至今	18.99%	0.34%	9.49%	0.16%	9.50%	0.18%

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

南方誉稳一年持有混合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



南方誉稳一年持有混合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		
刘树坤	本基金基金经理	2022 年 5 月 6 日	-	21 年	中国农业大学农业经济管理专业硕士，具有基金从业资格。曾任联合证券研究所首席分析师；2008 年 11 月加入南方基金，曾任权益研究部资深研究员，负责食品饮料行业研究；2011 年 6 月 20 日至 2015 年 2 月 11 日，任投资经理助理；2015 年 2 月 11 日至 2021 年 2 月 5 日，任投资经理；2021 年 2 月 5 日至 2023 年 3 月 15 日，任南方瑞利混合基金经理；2021 年 2 月 5 日至今，兼任投资经理；2021 年 12 月 2 日至今，任南方誉盈一年持有混合基金经理；2022 年 5 月 6 日至今，任南方誉稳一年持有混合基金经理；2025 年 1 月 23 日至今，任南方悦享稳健添利债券基金经理；2025 年 8 月 6 日至

					今，任南方益稳稳健增利债券基金经理。
刘益成	本基金基金经理	2022 年 12 月 23 日	-	17 年	北京大学计算机应用专业硕士，具有基金从业资格。曾担任招商银行金融市场部债券交易员、投资账户经理助理、投资经理。2014 年 1 月加入南方基金，2014 年 6 月 10 日至 2022 年 3 月 2 日，任投资经理；2022 年 3 月 2 日至今，任南方誉盈一年持有混合基金经理；2022 年 12 月 23 日至今，任南方誉稳一年持有混合基金经理；2025 年 6 月 13 日至今，任南方宝元债券、南方致远混合基金经理；2025 年 8 月 6 日至今，任南方益稳稳健增利债券基金经理；2025 年 11 月 14 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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量 (只)	资产净值(元)	任职时间
刘树坤	公募基金	4	5,521,628,411.83	2021 年 02 月 05 日
	私募资产管理计划	5	4,045,343,972.59	2015 年 04 月 07 日
	其他组合	87	155,432,271,505.34	2015 年 03 月 02 日
	合计	96	164,999,243,889.76	-

注：报告期内，基金经理（刘树坤）不再担任 2 个其他组合的投资经理职务，离任日期分别为 2025 年 10 月 13 日、2025 年 12 月 23 日。

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《证券投资基金管理人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 40 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

一、运作回顾

2025 年四季度，资本市场呈现“韧性趋强、结构分化”的特征。面对 10 月份外部摩擦升级的环境，市场未重现 4 月份的恐慌情绪，仅出现短暂小幅回调后便快速震荡回升；在中美双方磋商达成共识后，上证指数成功突破 4000 点大关，创下十年新高。随后，受美联储降息预期反复、“AI 泡沫争论”等外部因素扰动，市场出现阶段性波动，但很快重回上升趋势，沪指以罕见的“十一连阳”强势收官。债券市场则表现平稳，10 年国债收益率在 1.79%~1.87% 区间窄幅波动。

期间市场结构分化显著：大盘蓝筹指数表现相对强势，上证指数、全 A 指数均实现上涨；而科创 50、创业板指、中证 1000 等成长型指数则出现不同程度下跌。行业分化大体延续全年“强者恒强、极致分化”的格局，有色、通信等板块在四季度继续斩获两位数涨幅，全年涨幅均超 80%；而地产、医药、食品饮料等板块四季度延续弱势，全年呈现下跌态势或涨幅靠后。整体结构分化的加剧，在一定程度上增加了投资操作的难度。

本组合在四季度继续采取较为进取的投资策略，维持较高权益仓位。在市场波动期间持续优化组合结构：增加通信、医药、化工、互联网等底部板块个股的持仓，减少新能源、运营商、消费等偏防御性品种的配置。债券方面，组合始终保持较高仓位与久期配置。

二、投资展望

在沪指连续两年上涨、2025 年以“十一连阳”收官的基础上，展望 2026 年——作为“十五五”规划的开局之年，资本市场仍值得乐观期待。支持资本市场向好的多个核心变量有望延续或进一步强化：

（一）全球宽松信用周期延续

2025 年沪指录得 18.41% 的涨幅，仅是全球市场普遍上涨的一个缩影。部分发达市场指数，如韩国综合指数、纳斯达克指数及部分欧洲指数的涨幅显著高于沪指；此外，黄金、

白银、铜等金融属性较强的商品，以及虚拟货币均实现大幅上涨。全球风险资产的普涨，很大程度上反映了全球流动性宽松背景下资产的重新定价。2026 年，美联储大概率将维持降息周期，发达市场央行有望跟进实施降息或扩表操作，持续维持流动性宽松的友好环境。叠加 AI 产业周期带来的增长动能，市场风险偏好在宽松流动性环境下更易得到提升。

（二）全球资产配置向中国再平衡趋势持续

2025 年，外资配置中国资产扭转了此前的净流出格局，转为净流入状态。但相较于中国经济在全球经济中的占比及历史持仓水平，外资对中国资产的配置比例仍处于极端低配状态。随着中国出口占全球出口比重再创新高，以及中国在人工智能、生物医药、人形机器人、新能源等尖端科技领域的持续领先与突破，全球资金需要重新认识和重估中国资产已渐成共识，未来外资增持有望成为推动中国资产估值修复的持续动力。

（三）国内居民配置权益资产比例有望稳步提升

在利率与理财收益率持续下行引发的“资产荒”、政策推动资本市场提升长期回报、国内经济稳步修复、资产估值具备明显吸引力、外部环境持续改善以及股市回暖带来的财富效应等多重有利因素共同作用下，未来居民“存款搬家”流入股市有望形成中长期趋势。

落实到投资组合构建，当前市场仍处于相对容易做出决策的阶段：一方面，股票市场整体估值无论是绝对水平还是相对自身历史水平，均处于具备吸引力的区间；另一方面，2025 年超半数板块股价滞涨，基本面与估值仍处于底部位置，市场中存在大量未被充分挖掘的投资机会。未来将重点关注四大方向：1) 科技创新与高端制造领域：包括受益于全球 AI 产业共振的算力基础设施和应用场景，以及领先的创新药、商业航天、人形机器人等赛道；2) 具备全球竞争力的出海企业：如新能源车、电池、高端装备、家电等行业龙头，有望凭借全球竞争优势持续拓展海外市场；3) 底部顺周期板块：随着经济复苏推进及“反内卷”政策落地，有色金属、化工、地产链等板块有望迎来景气度回升；4) 传统底部红利资产：银行、保险、消费、医药等板块中，存在众多具备稳定分红能力的个股，在低利率环境下具备显著配置价值。

本基金将秉承风险可控原则，密切跟踪宏观经济与政策变化，积极挖掘趋势性与结构性投资机会，动态优化组合结构，努力为投资者创造持续、稳健的投资回报。债券方面，组合将继续维持较高仓位与久期配置。

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 1.2030 元，报告期内，份额净值增长率为-0.08%，同期业绩基准增长率为-0.29%；本基金 C 份额净值为 1.1899 元，报告期内，份额净值增长率为-0.16%，同期业绩基准增长率为-0.29%。

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

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	73,972,073.15	21.38
	其中：股票	73,972,073.15	21.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	261,876,136.85	75.70
	其中：债券	261,876,136.85	75.70
	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	9,640,776.37	2.79
8	其他资产	469,927.56	0.14
9	合计	345,958,913.93	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 24,287,627.34 元，占基金资产净值比例 9.15%。

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	4,078,336.00	1.54
C	制造业	27,139,987.00	10.22
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,064,170.00	2.28
E	建筑业	1,360,671.00	0.51
F	批发和零售业	1,554,330.00	0.59
G	交通运输、仓储和邮政业	1,253,064.00	0.47
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,094,869.81	1.17

J	金融业	2,865,816.00	1.08
K	房地产业	857,952.00	0.32
L	租赁和商务服务业	1,415,250.00	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	49,684,445.81	18.71

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	1,302,255.37	0.49
工业	-	-
非必需消费品	1,186,614.31	0.45
必需消费品	-	-
医疗保健	4,328,988.94	1.63
金融	-	-
科技	10,244,279.69	3.86
通讯	7,225,489.03	2.72
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	24,287,627.34	9.15

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	00763	中兴通讯	183,600	4,500,658.55	1.69
2	000063	中兴通讯	52,500	1,986,600.00	0.75
3	605090	九丰能源	140,700	6,064,170.00	2.28
4	00700	腾讯控股	10,900	5,897,213.70	2.22
5	00981	中芯国际	89,000	5,743,621.14	2.16
6	300750	宁德时代	13,300	4,884,558.00	1.84
7	601899	紫金矿业	69,300	2,388,771.00	0.90
8	02899	紫金矿业	40,000	1,288,353.01	0.49

9	002353	杰瑞股份	47,400	3,357,342.00	1.26
10	00941	中国移动	18,000	1,328,275.33	0.50
11	600941	中国移动	12,500	1,263,125.00	0.48
12	300408	三环集团	54,200	2,479,650.00	0.93
13	002028	思源电气	15,000	2,318,850.00	0.87

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	14,084,421.92	5.30
2	央行票据	-	-
3	金融债券	121,141,016.44	45.62
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	122,419,760.00	46.10
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	4,230,938.49	1.59
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	261,876,136.85	98.61

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	242480004	24 华夏银行永续债 01	200,000	20,487,984.66	7.72
2	242580008	25 招商银行永续债 01BC	200,000	20,198,623.56	7.61
3	242580007	25 兴业银行永续债 01BC	200,000	20,166,873.42	7.59
4	242580017	25 农行永续债 01BC	200,000	20,070,246.58	7.56
5	242580011	25 工行永续债 01BC	150,000	15,047,407.40	5.67

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的杠杆作用，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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，华夏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；中国工商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;中国农业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;兴业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;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	22,111.41
2	应收证券清算款	399,207.00
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	48,609.15
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	469,927.56

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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	113052	兴业转债	957,430.18	0.36
2	113682	益丰转债	620,266.21	0.23
3	113605	大参转债	441,572.05	0.17
4	113067	燃 23 转债	422,900.92	0.16
5	113042	上银转债	381,167.67	0.14
6	110098	南药转债	298,023.35	0.11
7	110090	爱迪转债	285,469.86	0.11
8	113632	鹤 21 转债	280,210.19	0.11
9	127066	科利转债	232,365.65	0.09
10	113661	福 22 转债	187,389.37	0.07
11	123254	亿纬转债	124,143.04	0.05

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	南方誉稳一年持有混合 A	南方誉稳一年持有混合 C
报告期期初基金份额总额	174,771,826.16	50,545,337.69
报告期期间基金总申购份额	7,481,927.50	2,229,508.72
减：报告期期间基金总赎回份额	12,496,797.48	1,230,695.53
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	169,756,956.18	51,544,150.88

§ 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、《南方誉稳一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方誉稳一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方誉稳一年持有期混合型证券投资基金 2025 年 4 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>