

# 南方均衡优选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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	南方均衡优选一年持有期混合
基金主代码	013200
交易代码	013200
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 9 月 7 日
报告期末基金份额总额	145,872,308.27 份
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	本基金通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势，对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，并据此制定本基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×40%+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×50%
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方均衡优选一年持有期混合 A	南方均衡优选一年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	013200	013201
报告期末下属分级基金的份额总额	127,404,362.98 份	18,467,945.29 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）	
	南方均衡优选一年持有期混合 A	南方均衡优选一年持有期混合 C
1.本期已实现收益	6,886,114.93	927,377.77
2.本期利润	926,113.74	92,999.13
3.加权平均基金份额本期利润	0.0068	0.0048
4.期末基金资产净值	154,272,663.92	21,782,502.90
5.期末基金份额净值	1.2109	1.1795

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

南方均衡优选一年持有期混合 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	0.62%	0.65%	-0.68%	0.46%	1.30%	0.19%
过去六个月	12.65%	0.59%	7.46%	0.43%	5.19%	0.16%
过去一年	15.35%	0.63%	10.23%	0.49%	5.12%	0.14%
过去三年	24.00%	0.65%	18.94%	0.52%	5.06%	0.13%
自基金合同	21.09%	0.58%	8.15%	0.54%	12.94%	0.04%

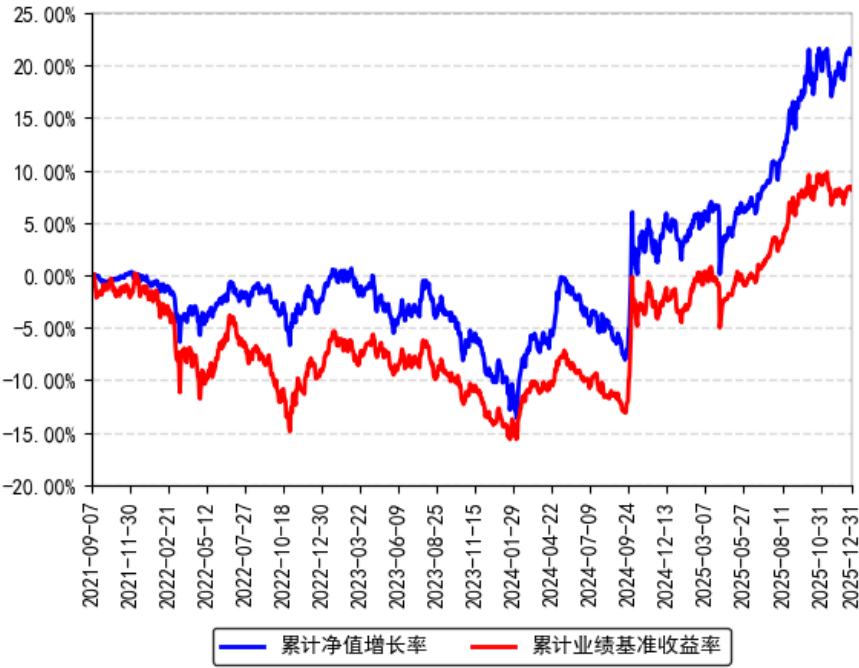
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

南方均衡优选一年持有期混合 C

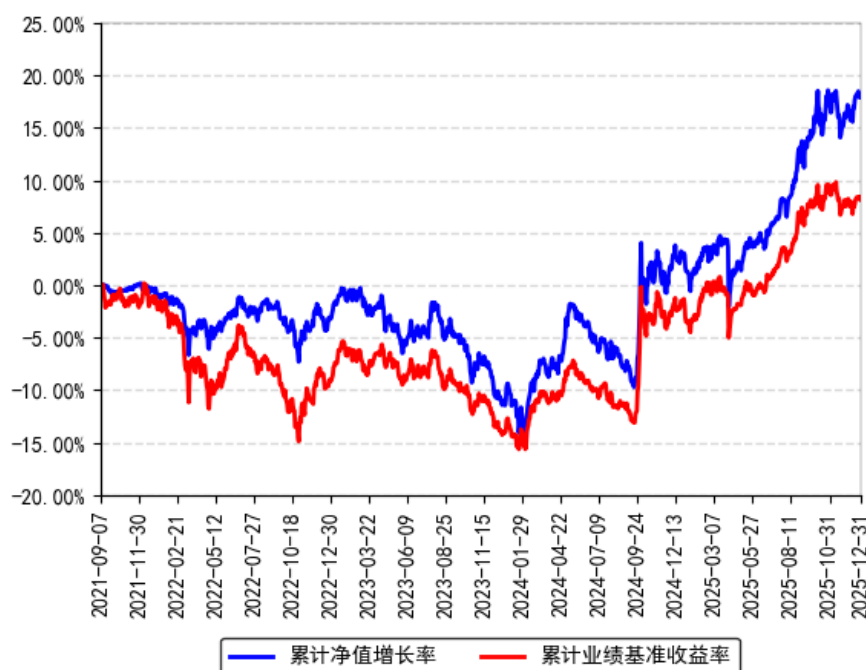
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.48%	0.65%	-0.68%	0.46%	1.16%	0.19%
过去六个月	12.31%	0.59%	7.46%	0.43%	4.85%	0.16%
过去一年	14.65%	0.63%	10.23%	0.49%	4.42%	0.14%
过去三年	21.75%	0.65%	18.94%	0.52%	2.81%	0.13%
自基金合同 生效起至今	17.95%	0.58%	8.15%	0.54%	9.80%	0.04%

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

南方均衡优选一年持有期混合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



南方均衡优选一年持有期混合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		
李健	本基金 基金经 理	2021 年 9 月 7 日	-	22 年	女，上海交通大学工业设计专业学士，具有基金从业资格。曾先后就职于中央国债登记结算公司、招商基金、东亚银行、纽银梅隆西部基金、招商基金，历任系统分析师、交易员、债券投资交易主管、基金经理、投资经理。2017 年 3 月加入南方基金；2017 年 4 月 20 日至 2021 年 4 月 7 日，任投资经理；2021 年 4 月 7 日至今，任南方誉享一年持有期混合基金经理；2021 年 9 月 7 日至今，任南方均衡优选一年持有期混合基金经理；2021 年 10 月 26 日至今，任南方永元一年持有债券基金经理。
雷嘉源	本基金 基金经 理	2022 年 11 月 11 日	-	16 年	北京大学金融学硕士，具有基金从业资格。2009 年 7 月加入南方基金，任权益研究部研究员，负责公用事业、新能源及新三板的研究工作。2015 年 2 月 26 日

					至 2015 年 4 月 16 日，任南方避险、南方保本基金基金经理助理；2015 年 4 月 16 日至 2015 年 12 月 3 日，任权益专户投资部投资经理。2015 年 12 月调入南方基金子公司南方资本，任投资管理部投资经理，负责新三板投资业务。2020 年 5 月从子公司南方资本调入南方基金；2021 年 2 月 5 日至 2021 年 6 月 17 日，任南方智造股票基金经理；2022 年 10 月 21 日至 2024 年 4 月 25 日，任南方安养混合基金经理；2020 年 8 月 21 日至今，任南方创新精选一年混合基金经理；2021 年 6 月 4 日至今，任南方国策动力基金经理；2021 年 11 月 23 日至今，任南方北交所精选两年定开混合发起基金经理；2022 年 1 月 5 日至今，任南方专精特新混合基金经理；2022 年 11 月 11 日至今，任南方均衡优选一年持有期混合基金经理；2025 年 9 月 16 日至今，任南方瑞景混合基金经理。
--	--	--	--	--	--

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 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

四季度 A 股市场高位震荡。具体来看，沪深 300、中证 500、中证 1000、创业板指表现分别为-0.23%、0.72%、0.27%和-1.08%。风格方面，价值好于成长，动量弱于反转，小盘好于大盘。行业层面，有色金属、石油石化、通信涨幅居前，分别上涨 16.25%、15.31%、13.61%。另一方面，医药生物、房地产、美容护理表现欠佳，分别录得-9.25%、-8.88%、-8.84%。资金方面，四季度全 A 日均成交约 1.97 万亿，环比小幅回落。两融余额约 2.6 万亿，较三季度明显上行，融资买入占比小幅回落。

四季度港股震荡回落。具体来看，恒生指数、恒生科技、恒生国企表现分别为-4.56%、-14.69%、-6.72%。行业层面，材料、能源、金融涨幅居前，分别上涨 12.84%、10.91%、7.81%。另一方面，医疗保健、信息技术和可选消费表现欠佳，分别录得-15.85%、-12.84%、-10.79%。资金方面，四季度港股日均成交约 2298 亿港元，环比回落。南向资金净买入约 2373 亿元，环比大幅回落。

截至 2025 年四季度末，产品 A 股权益部分行业配置前五的是电子、银行、电力设备及新能源、基础化工和机械板块。从前文估值水平来看，2025 年四季度整体市场继续以科创类个股领涨，高分红板块估值受到一定压制，这主要受到全球和国内需求预期以及政策预期的影响。考虑到虽然外部环境不确定性进一步加大，而国内经济出现企稳迹象，利好支持政策稳步推出，我们着力关注基本面企稳，股价位置相对较低且估值合理的品种，寻找被市场忽视的需求复苏标的。后续产品计划以个股挖掘为核心，寻找估值和业绩增速匹配，具有更大安全边际和修复空间的投资机会。2025 年四季度产品净值上涨约 0.62 个百分点左右，超过产品基准约 1.3 个百分点。

2025 年四季度中国经济延续“稳中有进、提质增效”的核心特征，同时叠加国内外经济周期分化的复杂环境，呈现“内需温和修复、外需边际改善、结构优化深化”的运行态势。高技术制造业景气度持续向好，新质生产力对增长的支撑作用进一步凸显；外部环境方面，全球经济分化显著，美国陷入“类滞胀”格局，而美联储年内第三次降息释放宽松信号，中美经贸摩擦边际缓和，为国内经济恢复创造了相对有利的外部条件。在此背景下，政策层面更强调存量与增量政策协同发力，中央经济工作会议明确“稳中求进、提质增效”总基调，推动经济高质量发展的措施持续落地。

四季度政策重心从“存量优化”转向“效能提升”，央行在四季度例会中明确“继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度”，一方面强化政策利率引导，保持流动性充裕，推动社会综合融资成本维持低位；另一方面更注重政策协同，加强与财政政策

配合，通过结构性工具精准支持科技创新、中小微企业和扩大内需等重点领域，扎实推进金融“五篇大文章”。同时，政策发力更强调精准性与长效性，例如通过消费贷款贴息、以旧换新资金前置等措施托底消费，借助政策性金融工具撬动基建领域投融资需求，11 月政策性银行信贷投放节奏加快，有效强化了基建领域资金保障。房地产政策延续“分类施策、精准滴灌”思路，在前期分区域松绑限购基础上，重点推进不动产信托财产登记试点扩容（南京、苏州新增试点，北京试点延期），支持优质房企拓展多元化融资渠道，同时加大保障房建设与存量房盘活力度，缓解行业流动性压力，但市场整体仍处于“止跌回稳”的调整进程中。

资本市场呈现“结构分化、信心修复”的特征。静态市盈率中位数口径来看，沪深 300、创业板、科创板和北证 A 股在四季度末相比前三季度波动分别为-1.9%、-10%、-1.7%和-9.7%，市场整体在震荡中逐步消化估值，其中高技术制造业相关板块表现亮眼，反映出市场对新质生产力赛道的认可。资金面方面，美联储降息带动美元指数走弱，同时中国央行推出股票回购增持再贷款等工具，探索常态化制度安排维护市场稳定。当前十年期国债收益率在 1.8-1.9%区间窄幅震荡，市场对政策效能提升的预期逐步升温，但短期仍受内外需修复节奏、政策落地力度等因素影响。

从资产配置逻辑来看，全球经济周期分化背景下，中国经济“高增长、低通胀”的复苏特征凸显，为权益资产提供了结构性机会。其中，以新质生产力为代表的高技术制造业、具备深厚护城河的行业龙头，以及受益于外需改善的出口出海链条，投资价值值得挖掘；另一方面，A 股部分制造业企业仍面临产能利用率压力，后续需关注各行业“反内卷”措施落地效果及政策对内需的拉动作用。长期来看，随着政策协同发力效应逐步显现，实体经济融资需求持续恢复，经济内生增长动力不断增强，权益市场长期向好的基础逐步巩固。

最后感谢持有人对产品的信任和支持，管理人将持续努力紧密跟踪中国经济结构转型的改革方向，秉承均衡优选的整体思路，以行业配置和个股精选为主要抓手，继续努力为持有人创造价值。

#### 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 1.2109 元，报告期内，份额净值增长率为 0.62%，同期业绩基准增长率为-0.68%；本基金 C 份额净值为 1.1795 元，报告期内，份额净值增长率为 0.48%，同期业绩基准增长率为-0.68%。

#### 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	105,287,806.70	48.08
	其中：股票	105,287,806.70	48.08
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	102,987,354.84	47.03
	其中：债券	102,987,354.84	47.03
	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	7,384,089.81	3.37
8	其他资产	3,309,540.49	1.51
9	合计	218,968,791.84	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 5,410,287.80 元，占基金资产净值比例 3.07%；通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 8,044,079.12 元，占基金资产净值比例 4.57%。

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	910,440.00	0.52
B	采矿业	3,510,000.00	1.99
C	制造业	56,063,860.57	31.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	363,068.16	0.21
E	建筑业	1,104,450.00	0.63
F	批发和零售业	1,343,683.00	0.76
G	交通运输、仓储和邮政业	3,724,538.40	2.12
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,632,898.70	1.50
J	金融业	17,038,433.00	9.68
K	房地产业	-	-

L	租赁和商务服务业	4,106,893.00	2.33
M	科学研究和技术服务业	753,134.50	0.43
N	水利、环境和公共设施管理业	282,040.45	0.16
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	91,833,439.78	52.16

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	912,071.56	0.52
材料	-	-
工业	485,516.88	0.28
非必需消费品	98,631.62	0.06
必需消费品	-	-
医疗保健	1,213,331.55	0.69
金融	1,861,373.84	1.06
科技	2,176,969.74	1.24
通讯	5,410,287.80	3.07
公用事业	977,573.07	0.56
房地产	318,610.86	0.18
政府	-	-
合计	13,454,366.92	7.64

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	601077	渝农商行	1,018,600	6,580,156.00	3.74
2	00700	腾讯控股	10,000	5,410,287.80	3.07
3	300750	宁德时代	13,600	4,994,736.00	2.84
4	603871	嘉友国际	266,992	3,724,538.40	2.12
5	603993	洛阳钼业	175,500	3,510,000.00	1.99
6	601601	中国太保	79,700	3,340,227.00	1.90
7	600426	华鲁恒升	94,200	2,960,706.00	1.68
8	000425	徐工机械	255,400	2,957,532.00	1.68
9	688041	海光信息	12,700	2,850,007.00	1.62
10	601939	建设银行	273,600	2,539,008.00	1.44

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	9,573,551.50	5.44
2	央行票据	-	-
3	金融债券	13,335,492.32	7.57
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	76,926,569.85	43.69
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	3,151,741.17	1.79
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	102,987,354.84	58.50

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	148670	24 兴城 YK04	150,000	15,645,402.74	8.89
2	242059	24 扬子 Y2	150,000	14,957,465.75	8.50
3	148695	24 蓉金 01	100,000	10,278,977.53	5.84
4	241378	24 节能 K2	100,000	9,990,840.00	5.67
5	241394	24 国丰 06	100,000	9,845,583.56	5.59

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，重庆农村商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重庆监管局的处罚。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	23,360.53
2	应收证券清算款	3,285,281.64
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	898.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,309,540.49

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	118025	奕瑞转债	678,735.46	0.39
2	123128	首华转债	532,217.79	0.30
3	110090	爱迪转债	443,905.64	0.25
4	118024	冠宇转债	439,761.15	0.25
5	128137	洁美转债	315,753.05	0.18
6	113661	福 22 转债	195,197.26	0.11
7	127045	牧原转债	193,153.65	0.11
8	128136	立讯转债	179,988.72	0.10
9	127072	博实转债	173,028.45	0.10

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	南方均衡优选一年持有期混合 A	南方均衡优选一年持有期混合 C
报告期期初基金份额总额	142,091,088.50	20,527,985.45
报告期期间基金总申购份额	822,007.82	96,863.55
减：报告期期间基金总赎回份额	15,508,733.34	2,156,903.71
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	127,404,362.98	18,467,945.29

## § 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、《南方均衡优选一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方均衡优选一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方均衡优选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>