

# 格林宏观回报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:格林基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2026年01月21日

## 目录

§1 重要提示 .....	3
§2 基金产品概况 .....	3
§3 主要财务指标和基金净值表现 .....	4
3.1 主要财务指标 .....	4
3.2 基金净值表现 .....	4
§4 管理人报告 .....	6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介 .....	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明 .....	7
4.3 公平交易专项说明 .....	7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析 .....	7
4.5 报告期内基金的业绩表现 .....	8
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明 .....	9
§5 投资组合报告 .....	9
5.1 报告期末基金资产组合情况 .....	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合 .....	9
5.3 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 .....	11
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合 .....	11
5.5 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债券投资明细 .....	11
5.6 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资产支持证券投资明细 .....	11
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 .....	11
5.8 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权证投资明细 .....	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明 .....	11
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明 .....	12
5.11 投资组合报告附注 .....	12
§6 开放式基金份额变动 .....	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况 .....	13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况 .....	13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细 .....	13
§8 影响投资者决策的其他重要信息 .....	13
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 .....	13
8.2 影响投资者决策的其他重要信息 .....	13
§9 备查文件目录 .....	13
9.1 备查文件目录 .....	13
9.2 存放地点 .....	13
9.3 查阅方式 .....	14

§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基金合同约定，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2025年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	格林宏观回报混合
基金主代码	020062
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024年05月28日
报告期末基金份额总额	701,921,135.85份
投资目标	在深入研究经济、行业周期和上市公司的基础上，在严格控制风险和保障必要流动性大前提下，力求实现基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金采取的投资策略包括资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、国债期货投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*70%+恒生指数收益率*10%+中债综合财富（总值）指数收益率*20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。 本基金还可以投资港股通标的股票，可能面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

基金管理人	格林基金管理有限公司	
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	格林宏观回报混合A	格林宏观回报混合C
下属分级基金的交易代码	020062	020063
报告期末下属分级基金的份额总额	532,930,394.81份	168,990,741.04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01日 - 2025年12月31日)	
	格林宏观回报混合A	格林宏观回报混合C
1.本期已实现收益	-17,681,214.36	-6,584,577.18
2.本期利润	-3,620,248.77	-9,340,104.63
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0071	-0.0508
4.期末基金资产净值	904,478,280.51	284,737,056.24
5.期末基金份额净值	1.6972	1.6849

注:1.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；

2.本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认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。

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

格林宏观回报混合A净值表现

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	-3.03%	1.68%	-0.57%	0.75%	-2.46%	0.93%
过去六个月	26.29%	1.50%	12.68%	0.70%	13.61%	0.80%
过去一年	54.54%	1.63%	15.08%	0.78%	39.46%	0.85%
自基金合同	74.71%	1.71%	24.21%	0.94%	50.50%	0.77%

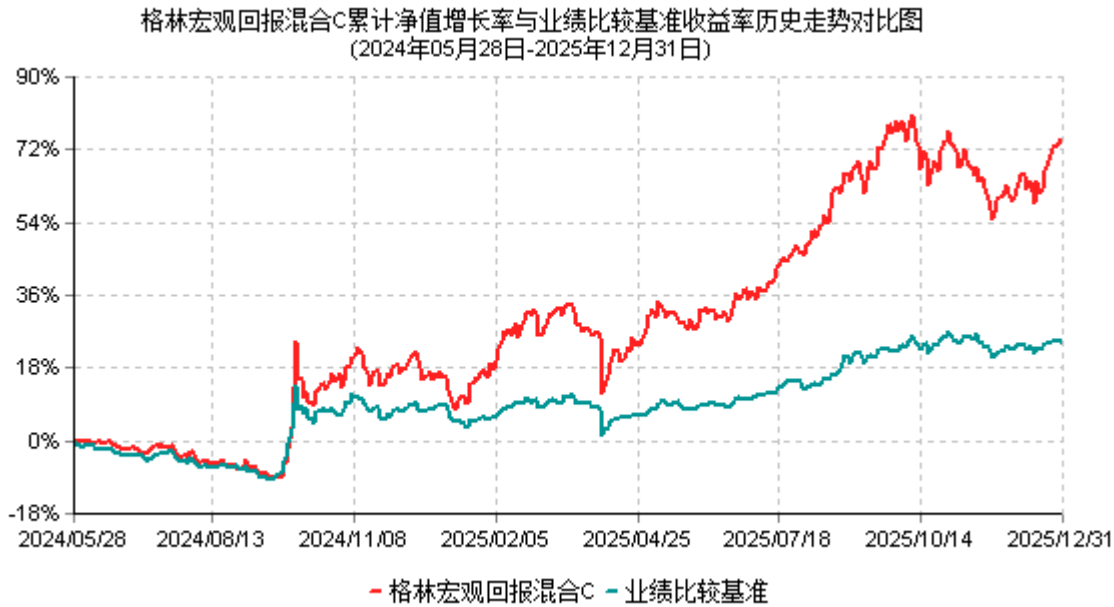
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

格林宏观回报混合C净值表现

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	-3.15%	1.68%	-0.57%	0.75%	-2.58%	0.93%
过去六个月	25.98%	1.50%	12.68%	0.70%	13.30%	0.80%
过去一年	53.79%	1.63%	15.08%	0.78%	38.71%	0.85%
自基金合同生效起至今	73.48%	1.71%	24.21%	0.94%	49.27%	0.77%

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





§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		
郑中华	本基金的基金经理、公司总经理助理、权益投资总监	2024-05-28	-	10年	郑中华先生，中央财经大学金融学博士。曾任兴业银行总行投资部宏观策略研究员，英大基金管理有限公司权益投资部宏观策略研究员、基金经理、部门总助。2023年02月加入格林基金，现任总经理助理、权益投资总监、基金经理。2024年05月28日至今，担任格林宏观回报混合型证券投资基金基金经理；2025年05月23日至今，担任格林研究优选混合型证券投资基金基金经理。

- 1.上述任职日期和离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。
- 2.证券从业的含义遵从《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》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

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国证券投资基金法》《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其各项实施准则、《基金合同》和其他有关法律法规的规定，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，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动中公平对待不同投资组合，未直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。本基金运作符合法律法规和公平交易管理制度规定。

报告期内，基金管理人利用统计分析的方法和工具，按照不同的时间窗（包括当日、3日内、5日内）对基金管理人管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现违反公平交易制度的异常行为。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内，未出现涉及本基金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5%的情况。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年第四季度，中国权益市场呈现“W型”结构。市场总体有效，贸易摩擦、全球流动性和议息预期以及AI泡沫论，是影响市场大幅波动的重要因素，具体分析如下：2025年10月，市场在“贸易摩擦”影响下呈现“V型结构”特征。10月上中旬，中美贸易摩擦在周度范围内快速升级，指数恐慌性下跌。10月下旬，中美贸易摩擦逐渐在高位开始企稳，重启磋商并释放缓和信号，贸易摩擦对市场的影响开始逐渐钝化，市场开始修复。2025年11月，市场在降息和AI泡沫论的预期波动下，呈现“上旬持续震荡、中旬大幅下跌、下旬逐渐修复”的复杂特征。内部来看，月度数据承压与LPR连续多月维稳，降低了投资者对内部流动性宽松的预期，同时也降低了经济和上市公司业绩持续回升的预期，属于小幅的“戴维斯双杀”；从外部来看，美联储降息预期的大幅波动，引发了全球市场的高波动；最后，AI在商业模式、盈利和估值方面是否存在泡沫的激烈论证，



是科技类行业显著跑输市场的重要原因。2025年12月，市场在多重事件催化下呈现“震荡上行”的结构特征。国内整体影响相对中性：LPR的月度“维稳”与经济数据压力的剪刀差压制市场的做多情绪；承上启下的权威性会议如期召开，特征总结为“托而不举，科技转型”，总体影响中性。海外环境对市场的影响总体偏正面：美联储如期降息，利多全球权益市场；日本央行如期加息25个基点，政策利率从0.5%上调至0.75%，对2026年的加息预期更多集中于温和和“相机决策”，降低了市场担忧；在连续财报超预期的情况下，11月的AI泡沫论有所降低，AI产业链的股价超跌反弹。

就基金运作而言，在资产配置层面，2025年四季度，基于对流动性、政策和外部环境的综合判断，本基金总体保持了各类资产的结构占比，并未主动进行仓位调整，重点调整方向为权益资产内部行业之间的结构占比。截至季度末，本产品的资产配置为：股票持仓均值为92%，其中A股占比约84%，港股占比约8%；现金比例约为8%。季度范围内，基金减持了部分港股，集中于传统经济行业和电子行业，源于边际悲观的盈利假设。季度范围内，基金增仓了A股，集中于智能驾驶，源于对智能驾驶在2026年的乐观展望。在行业结构方面，2025年四季度，本基金重点的布局方向从第三季度的“真红利+真科技”的哑铃格局，逐渐演变为“科技+红利+反内卷”的三元结构，比例结构约为65%、15%、20%。科技部分增仓集中于智能驾驶，持仓排序为电子、电力设备、机械设备、汽车、通信和商业航天，涉及的概念持仓排序为算力、人形机器人、智能驾驶、固态电池和商业航天。红利部分减仓了交通运输，持仓排序为家电、建筑材料和环保。反内卷部分持仓排序为新能源汽车及光伏产业链当中的上游原材料。持仓数量维持130家上市公司。

展望后市，指数方面来看，预期仍以震荡为主，大幅上行和下行均缺乏支撑：第一，国内环境对市场影响预期中性。利空集中于国内的基本面环境，在推出更加有力的财政和相对宽松的货币政策前，市场难以系统性上修经济和盈利预期，企业补库意愿不足的情况下，基本面对市场上行缺乏支撑。利多集中于流动性。从利率角度来看，市场目前对于一季度LPR下降抱有一定预期。第二，外围环境预期对市场影响从中性利多降为中性。首先，美联储2026年的首次降息预期为4月30日的议息会议，一季度再度降息概率极低，流动性宽松为市场增益的节点距离目前尚远。其次，美联储最新公布的会议纪要显示，内部对持续降息仍然存才巨大分歧。再次，对于科技类行业和股价而言，在经历了12月审厂和股价修复后，短期预期震荡为主，需要看到国内和海外进一步的资本支出展望后，才能进行动态定价。行业方面来看，在指数维持震荡的前提下，结构性机会预期出现在三大类行业当中：第一大类为1月业绩预告期当中，业绩确定性高增的行业，集中在科技类当中的算力、电力设备等行业；第二大类为2026年存在重大行业变化的行业，集中在固态电池、人形机器人、智能驾驶和商业航天等行业；第三大类集中于政策推动下可能摆脱通缩的行业，集中在新能源当中的电池和光伏等上游行业。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末格林宏观回报混合A基金份额净值为1.6972元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.03%，同期业绩比较基准收益率为-0.57%；截至报告期末格林宏



观回报混合C基金份额净值为1.6849元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.15%，同期业绩比较基准收益率为-0.57%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金不存在连续20个工作日基金份额持有人不满200人或连续20个工作日基金资产净值低于5000万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	1,117,547,397.32	89.37
	其中：股票	1,117,547,397.32	89.37
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	91,269,945.22	7.30
8	其他资产	41,695,011.39	3.33
9	合计	1,250,512,353.93	100.00

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	-	-
C	制造业	997,867,272.46	83.91
D	电力、热力、燃气及水	-	-

	生产和供应业		
E	建筑业	6,197,616.00	0.52
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	19,108,657.00	1.61
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	8,344,722.00	0.70
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	1,031,518,267.46	86.74

### 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(%)
原材料	-	-
非日常生活消费品	18,407,989.28	1.55
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	11,764,860.16	0.99
信息技术	55,856,280.42	4.70
通讯技术	-	-
公用事业	-	-

房地产	-	-
合计	86,029,129.86	7.23

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 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	300450	先导智能	372,900	18,637,542.00	1.57
2	601138	工业富联	265,300	16,461,865.00	1.38
3	09660	地平线机器人—W	1,560,600	12,128,177.93	1.02
4	09880	优必选	103,800	11,764,860.16	0.99
5	002080	中材科技	323,700	11,763,258.00	0.99
6	003031	中瓷电子	160,600	11,749,496.00	0.99
7	002920	德赛西威	94,900	11,416,470.00	0.96
8	300007	汉威科技	212,700	11,400,720.00	0.96
9	301511	德福科技	316,100	11,313,219.00	0.95
10	688326	经纬恒润	95,478	11,218,665.00	0.94

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

5.5 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债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券投资。

5.6 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

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 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权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证投资。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未发生被监管部门立案调查，或者在本报告编制日起一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 报告期内，本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	39,613,305.64
3	应收股利	92,704.09
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,989,001.66
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	41,695,011.39

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

报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	格林宏观回报混合A	格林宏观回报混合C
报告期期初基金份额总额	278,246,524.13	147,428,492.15
报告期期间基金总申购份额	368,511,134.42	110,601,535.99
减：报告期期间基金总赎回份额	113,827,263.74	89,039,287.10

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	532,930,394.81	168,990,741.04

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；基金总赎回份额含转换出份额。

§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

本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§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

本报告期内，本基金单一投资者持有份额比例没有达到或超过总份额20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金不存在影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予格林宏观回报混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《格林宏观回报混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《格林宏观回报混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《格林宏观回报混合型证券投资基金招募说明书》及其更新；
- 5、法律意见书；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 8、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间到基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件,或通过基金管理人、基金托管人、其他基金销售机构的网站查询。在支付工本费后,投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

格林基金管理有限公司

2026年01月21日