

格林宏观回报混合型证券投资基金

2024年第4季度报告

2024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:2025年01月22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.....	5
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介.....	5
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.....	9
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.....	10
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.....	12
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.....	12
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.....	12
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.....	12
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	12
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.....	13
§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.....	14
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.....	14
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	14
§9 备查文件目录.....	14
9.1 备查文件目录.....	14
9.2 存放地点.....	14
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2025年1月21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2024年10月01日起至2024年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	格林宏观回报	
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	46,711,058.15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%	
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	13,257,715.19份	33,453,342.96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(2024年10月01日 - 2024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	7,764,775.96	22,261,279.31
2.本期利润	651,503.54	2,356,494.23
3.加权平均基金份额本期利润	0.0421	0.0532
4.期末基金资产净值	14,988,220.32	37,736,975.26
5.期末基金份额净值	1.1305	1.1280

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	-0.17%	2.29%	-0.97%	1.30%	0.80%	0.99%
过去六个月	14.98%	1.99%	12.11%	1.25%	2.87%	0.74%
自基金合同生效起至今	13.05%	1.83%	7.94%	1.15%	5.11%	0.68%

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	-0.22%	2.29%	-0.97%	1.30%	0.75%	0.99%
过去六个月	14.77%	1.99%	12.11%	1.25%	2.66%	0.74%

自基金合同生效起至今	12.80%	1.83%	7.94%	1.15%	4.86%	0.68%
------------	--------	-------	-------	-------	-------	-------

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

格林宏观回报混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2024年05月28日-2024年12月31日)



格林宏观回报混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2024年05月28日-2024年12月31日)



§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	证券	说明
----	----	--------	----	----

		基金经理期限		从业年限	
		任职日期	离任日期		
刘赞	副总经理、基金经理	2024-05-28	-	15	刘赞先生，美国纽约州立大学理学硕士，曾获香港证监会颁发的4号牌（就证券提供意见）、9号牌（提供资产管理）资格。2009年6月至2012年9月，任职于南方基金管理有限公司，担任研究员。2012年10月到2020年9月，任职于南方东英资产管理有限公司（南方基金香港子公司），担任基金经理。2021年10月加入格林基金，现任公司副总经理、基金经理。2022年11月15日至今，担任格林高股息优选混合型证券投资基金基金经理；2023年1月19日至今，担任格林碳中和主题混合型证券投资基金基金经理；2023年3月20日至今，担任格林鑫利六个月持有期混合型证券投资基金基金经理；2024年4月22日至今，担任格林港股通臻选混合型证券投资基金基金经理；2024年5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。
郑中华	权益投资部副总经理、基金经理	2024-05-28	-	9	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2月加入格林基金，任权益投资部副总经理。2024年5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。
--	--	--	--	--	--

- 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

2024年第四季度，市场整体呈现出震荡走势。具体到月度范围来看，几乎都是上旬走强，中下旬弱势回调。冲高回落的原因包含以下几点：

四季度每个月的上旬，市场几乎都呈现上行趋势，核心原因是刺激政策的提前Price-in。在重磅会议召开前，市场给予逆周期调节的强烈预期。在特朗普抛出一系列贸

易政策的扰动下，与内需相关的房地产、投资和消费政策应体现出更加强烈的托底政策。因此，四季度每个月的上旬，指数都会快速上行，等待宽松政策的进一步出台。

四季度每个月的中下旬，市场几乎都呈现回调特征。从总量来看，会议总体出台了边际宽松的政策组合拳，包含更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。如果将政策与历史对比并模糊量化以后，可以认为2025年财政赤字率约为4%左右，与此同时应伴有货币政策2-3次的降息和降准空间。低于预期的部分，主要集中在产业政策，特别是房地产政策缺乏进一步定量规划；除此之外，在外围持续降息的情况下，国内利率选择了保持不变，在经济缺乏企稳的条件之下，意外性的不降息，似乎与适度宽松之间体现出了显著的短期差异。

最后，2024年4月份颁布的“退市新规”，即将于2025年1月1日开始正式实施。12月下旬开始，市场逐渐开始担忧中小市值类股票的退市风险，无差别的获利了结行为，也为市场的调整带来了短期利空。

在季度范围内，本基金总体保持了各类资产的结构占比，并未做仓位调整，重点调整方向为权益资产内部行业之间的结构占比。本基金的资产配置为：权益持仓均值为88%，其中A股占比70%，港股占比18%；现金动态保持在10%左右。

行业配置方面，重要会议前后，本基金进行了显著的持仓调整。重要会议召开前，基金传统行业结构占比约为50%，主要集中在消费类行业当中。具体而言，消费行业结构占比较高的分别为食品饮料、社会服务、医药生物、家用电器和农林牧渔当中。伴随重要会议的不断召开，逐渐将政策的定性表述定量化翻译之后，总体认为总量政策符合预期，但货币政策和行业政策短期内不及预期。基于综合判断，本基金再次调整了行业之间的配置占比，表现为“哑铃结构”：第一，基于经济难以在短期内快速实现见底企稳，我们在传统行业当中降低了消费类品种的持仓占比，增加了红利类资产。因此哑铃左侧典型特征为“高股息”品种，主要集中在银行、煤炭、钢铁等行业中。值得一提的是，如果某一高股息上市公司在A/H股同时上市，我们会将重点配置于港股的该标的，主要原因是港股的估值水平更低而股息率较A股多出50%以上。第二，基金战略性保留了2025年AI的各种垂类应用，哑铃右侧集中于“AI+”，主要集中在数据中心、人形机器人、AR眼镜和AI娱乐等细分行业。

展望来看，指数在短期内仍以震荡为主。但是，春节前和春节后的市场，行业结构之间会出现显著区别：

春节前，红利类资产可能会持续表现出相对收益。原因包含以下几点：第一，逆周期政策托底为主而非强烈刺激的情况下，市场并无过多上冲动力，防御为主；第二，伴随长久期利率债价格不断创历史新高，权益市场对标的行业主要集中于红利类资产；第三，部分行业股息率维持在5%左右，在股息发放期间具备良好的套利空间。第四，红利类资产的市值水平相对较高，短期内免受退市新规的不利冲击。

春节后，预期成长类资产会表现出较好的相对收益。原因主要包含：第一，从政策预期的角度来看，正式且定量的政策组合拳将于2025年3月的两会上正式披露。春节后，市场会逐渐再度Price-In政策预期；第二，退市新规的不利冲击会逐渐得到释放；第三，

成长类资产主要集中于高端制造类行业，经过财报预告的去伪存真后，可以更加聚焦性地进行投资。

2025年全年来看，AI垂类应用可能是获取绝对和相对收益的必选项。可选项集中于传统行业的红利类资产和周期类资产。短期来说，春节前会维持12月底的结构配置格局，亦即“红利(45%)+AI垂类应用(45%)”。春节后，根据经济的实际运行情况和政策对冲的力度预期，再重新调整红利类行业和周期类行业的结构占比。

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1.1305元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.17%，同期业绩比较基准收益率为-0.97%；截至报告期末格林宏观回报混合C基金份额净值为1.1280元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.22%，同期业绩比较基准收益率为-0.97%。

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工作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

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	49,511,255.53	90.49
	其中：股票	49,511,255.53	90.49
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	4,506,680.88	8.24
8	其他资产	696,128.15	1.27

9	合计	54,714,064.56	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	557,380.00	1.06
B	采矿业	1,297,790.00	2.46
C	制造业	30,115,973.07	57.12
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	686,943.00	1.30
E	建筑业	392,427.00	0.74
F	批发和零售业	521,627.00	0.99
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	3,389,246.80	6.43
J	金融业	1,311,922.00	2.49
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	751,208.00	1.42
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	346,620.00	0.66
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	39,371,136.87	74.67

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	936,079.06	1.78

非日常生活消费品	2,354,241.38	4.47
日常消费品	-	-
能源	961,020.57	1.82
金融	2,431,213.45	4.61
医疗保健	-	-
工业	2,377,204.90	4.51
信息技术	-	-
通讯业务	549,881.22	1.04
公用事业	-	-
房地产	530,478.08	1.01
合计	10,140,118.66	19.23

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	03968	招商银行	27,000	1,017,252.00	1.93
1	600036	招商银行	20,100	789,930.00	1.50
2	01773	天立国际控股	361,000	1,295,498.68	2.46
3	01658	邮储银行	173,000	746,305.05	1.42
3	601658	邮储银行	91,900	521,992.00	0.99
4	02338	潍柴动力	50,000	559,488.60	1.06
4	000338	潍柴动力	31,800	435,660.00	0.83
5	01171	兖矿能源	114,000	961,020.57	1.82
6	01157	中联重科	167,200	897,668.38	1.70
7	002833	弘亚数控	46,500	782,595.00	1.48
8	600690	海尔智家	15,100	429,897.00	0.82
8	06690	海尔智家	13,200	341,909.70	0.65
9	600346	恒力石化	48,400	742,940.00	1.41
10	601225	陕西煤业	31,700	737,342.00	1.40

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。

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。

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 本基金投资前十名证券的发行主体中：**

招商银行股份有限公司于2024年6月24日因未能有效穿透识别底层资产、信息披露不规范被国家金融监督管理总局给予罚款人民币350万元的行政处罚，行政处罚决定书文号为金罚决字（2024）30号。

中国邮政储蓄银行股份有限公司于2024年12月2日未按照规定进行国际收支统计申报被国家外汇管理局北京市分局给予警告、罚款4万元的行政处罚，行政处罚决定书文号为京汇罚（2024）72号。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

除上述发行主体外，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，或在本报告编制日前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	-

3	应收股利	20,441.68
4	应收利息	-
5	应收申购款	675,686.47
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	696,128.15

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	33,798,448.21	113,138,563.28
报告期期间基金总申购份额	10,009,859.82	11,262,872.04
减：报告期期间基金总赎回份额	30,550,592.84	90,948,092.36
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	13,257,715.19	33,453,342.96

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

2025年01月22日