
中加龙头精选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:中加基金管理有限公司

基金托管人:浙商银行股份有限公司

报告送出日期:2026年01月20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。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年1月19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01日起至2025年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中加龙头精选混合
基金主代码	013771
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年02月09日
报告期末基金份额总额	79,927,039.61份
投资目标	本基金重点关注具有核心竞争力的龙头公司的投资机会，通过精选个股和风险控制，力争获得超越业绩比较基准的投资回报，实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金采用积极的投资策略，通过前瞻性地判断不同金融资产的相对收益，完成大类资产配置。在大类资产配置的基础上，精选个股，完成股票组合的构建，并通过运用久期策略、期限结构策略和个券选择策略完成债券组合的构建。在严格的风险控制基础上，力争实现长期稳健的收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*50%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*30%+1年期定期存款利率（税后）*20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和预期风险水平

	高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	中加基金管理有限公司	
基金托管人	浙商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中加龙头精选混合A	中加龙头精选混合C
下属分级基金的交易代码	013771	013772
报告期末下属分级基金的份额总额	18,193,143.14份	61,733,896.47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)	
	中加龙头精选混合A	中加龙头精选混合C
1.本期已实现收益	2,455,682.43	7,256,877.94
2.本期利润	1,107,625.37	4,769,033.74
3.加权平均基金份额本期利润	0.0598	0.0789
4.期末基金资产净值	23,773,434.72	79,153,933.76
5.期末基金份额净值	1.3067	1.2822

注：1.上述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。
 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 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

中加龙头精选混合A净值表现

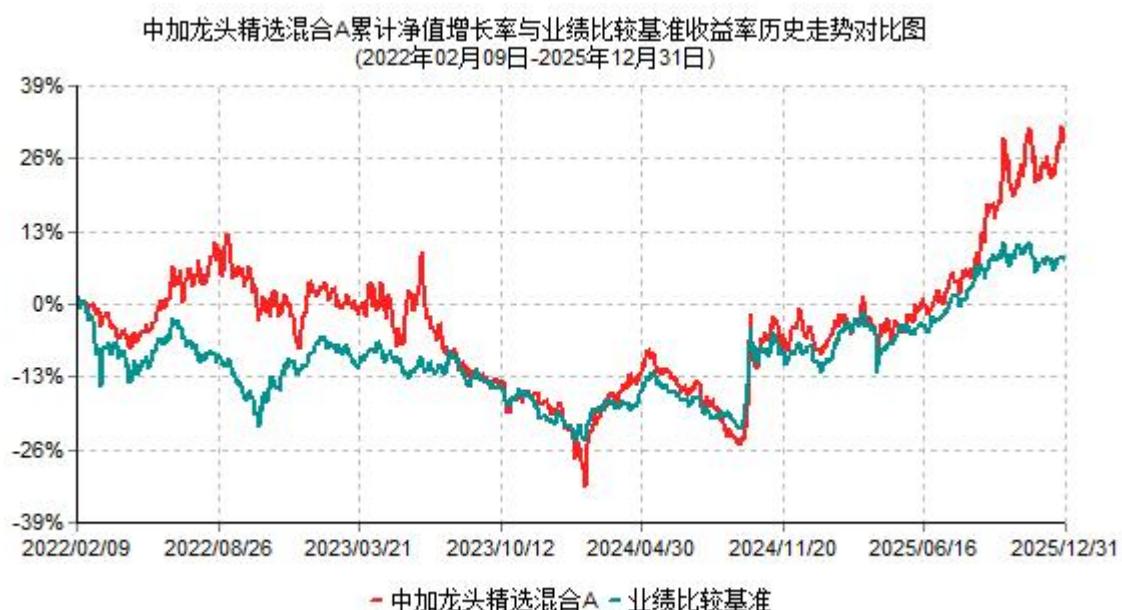
阶段	净值增长率 ①	净值增长 率标准差 ②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	5.53%	1.46%	-2.18%	0.76%	7.71%	0.70%
过去六个月	29.03%	1.31%	11.28%	0.70%	17.75%	0.61%
过去一年	39.20%	1.24%	17.29%	0.86%	21.91%	0.38%

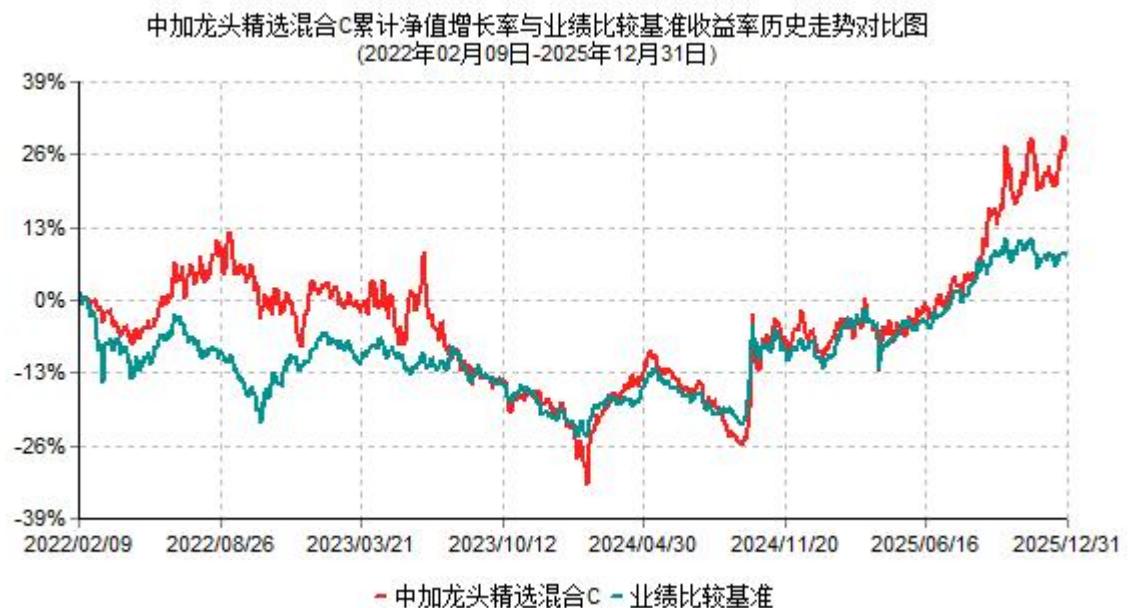
过去三年	32.79%	1.36%	21.27%	0.85%	11.52%	0.51%
自基金合同生效起至今	30.67%	1.32%	7.85%	0.92%	22.82%	0.40%

中加龙头精选混合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	5.06%	1.44%	-2.18%	0.76%	7.24%	0.68%
过去六个月	28.34%	1.30%	11.28%	0.70%	17.06%	0.60%
过去一年	38.17%	1.23%	17.29%	0.86%	20.88%	0.37%
过去三年	30.77%	1.35%	21.27%	0.85%	9.50%	0.50%
自基金合同生效起至今	28.22%	1.32%	7.85%	0.92%	20.37%	0.40%

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		
张一然	本基金基金经理	2022-02-09	-	13	张一然先生，美国伊利诺伊理工大学金融工程学硕士，2012年4月至2015年9月，就职于中信产业基金金融市场部，历任金融工程研究员、传媒研究员。2015年11月至2019年12月，就职于北京泓澄投资管理有限公司，任科技行业研究员、科技行业高级研究员、投资经理。2020年6月加入中加基金管理有限公司。现担任中加新兴成长混合型证券投资基金（2021年7月28日至今）、中加龙头精选混合型证券投资基金（2022年2月9日至

					今)、中加低碳经济六个月持有期混合型证券投资基金(2023年2月1日至今)、中加转型动力灵活配置混合型证券投资基金(2023年2月15日至今)、中加核心智造混合型证券投资基金(2023年3月14日至今)、中加喜利回报一年持有期混合型证券投资基金(2023年3月14日至今)的基金经理。
薛杨	本基金基金经理	2023-12-26	-	7	薛杨先生,北京大学生药学硕士。2018年7月加入北京泓澄投资管理有限公司任研究员,2020年9月加入中海基金管理有限公司任分析师。2022年1月加入中加基金管理有限公司,现任中加医疗创新混合型发起式证券投资基金(2022年11月30日至今)、中加龙头精选混合型证券投资基金(2023年12月26日至今)的基金经理。

注：1、任职日期说明：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、离任日期说明：无。

3、证券从业年限的计算标准遵从《证券基金经营机构董事、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，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、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

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等法律法规和公司内部规章，制定了《中加基金管理有限公司公平交易管理办法》、《中加基金管理有限公司异常交易管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易制度的相关规定，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了同日反向交易控制的规则，并且加强对组合间同日反向交易的监控和隔日反向交易的检查。同时，公司利用公平交易分析系统，对各组合间不同时间窗口下的同向交易指标进行持续监控，定期对组合间的同向交易进行分析。本报告期内，本公司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未超过该证券当日成交量的5%。投资组合间虽然存在同向交易行为，但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输送金额统计结果，表明投资组合间不存在利益输送的可能性。本基金本报告期内未出现异常交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

弱美元、通胀粘性、降息周期下长债利率粘性，这三者同时发生，可能意味着美债已经在进行变相违约。美国经济的核心问题不在于总量，而在于两点①长期的国际收支不平衡，②全球化的受益内部分配不平衡。这两点本身都是长期问题，但特朗普的当选以及其孤立主义政策倾向，意味着长期问题已经到了随时暴露的时间窗口。浮动汇率制度下，美元指数的下行其实不足以反应美元实际的贬值程度，真正能反应美元信用变化的，只有黄金。在美国的债务问题得到解决之前，弱美元是长期趋势。

后布雷顿森林体系，世界经济的主要结构可以划分为消费国、生产国、资源国。美国作为消费国为全球提供公共品和美元，工业国和资源国生产的工业品和资源品都以美元计价。当消费国债务难以为继、开始通过美元变相贬值来违约后，资源国与生产国的福利便受到挤压。在需求不振的背景下，一个良好的供给格局依然可以驱动价格中枢上移。对商品来说，长波萧条下扩张的货币追逐收缩的供给是背景，动力主要是①对美元贬值的对抗②核心国家对关键矿产资源的争夺③资源民族主义的兴起。这意味着商品的价格上行是长期趋势，但其价格的中枢不仅仅在供需，更在货币。

与此同时，生产国如果不做应对，便要承担上下游两端的挤压。因此反内卷不仅仅是孤立的供给侧改革政策。中国拥有各个行业世界领先的制造业企业，但却并未拥有与

其议价力相匹配的盈利水平，这不符合基本的商业规律，反内卷有助于推动制造业盈利水平的回升。而微观上，反内卷的提出有助于增加行业互信，减少低效产能的供给，推动价格水平的良性发展，更长远的来说，反内卷带来的激励机制的改变也是鼓励内需不可缺少的一环。

康波萧条周期下，过剩的产能压低了供给曲线的斜率，使得供需曲线价格均衡点下行，这是此前国内实物消耗量繁荣，但价格水平承压的重要原因。与此同时，一个较低的均衡价格会反过来打压资本开支的意愿，扩张的货币叠加实物消耗量的持续增长，推动供给曲线的斜率逐渐陡峭，从而推动价格均衡点上行。美国Affordability问题逐渐严重便是这种价格均衡点过度上行的体现。而对国内来说，同样的过程会推动价格水平回升，从而达到供需平衡的状态，这是国内经济韧性与内需潜力所在，也构成国内制造业价值向上的长期基础。这也意味着，后续通胀如果发生，会比康波繁荣期更隐蔽，也更迅速。

经济降速阶段每个行业内部公司的基本面分化是在加大的，龙头企业的份额持续提高，这与经济高速增长时小企业有更高的增速有明显不同。另一方面，对许多提供同质化产品的中游制造业而言，经历了多轮周期的残酷竞争，行业陡峭的成本曲线下，龙头企业的成本显著低于二三线企业，这意味着，如果价格企稳回升，但又没有大的向上弹性，龙头企业的中长期盈利中枢会显著高于二三线企业，即龙头企业能获得制造业版本的“地租”收益。

因此，本基金基金经理看好制造业龙头企业的盈利修复与估值扩张。

四季度本基金投资策略有一定变化。在坚持均衡选股的基础上，增加了自上而下的权重。单纯均衡选股的优点在于单一风险敞口的暴露较小，但由于对宏观和中观的判断较少，不可避免的会出现无效仓位较多的问题，选对的股票由于仓位约束也会缺少复利。增加自上而下权重后，产品的风险收益特征会有一定改变，单一风险敞口较此前会变大，从而净值波动率预计会有所放大，但随着无效仓位的减少，基金经理认为产品会有比之前更好的风险收益比。

四季度本基金主要增加了以化工为代表的中游制造业的持仓，目前持仓主要是化工、有色，此外还有少部分光伏、面板、消费。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中加龙头精选混合A基金份额净值为1.3067元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为5.53%，同期业绩比较基准收益率为-2.18%；截至报告期末中加龙头精选混合C基金份额净值为1.2822元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为5.06%，同期业绩比较基准收益率为-2.18%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于人民币五千万元的情形。

§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	94,979,917.02	82.59
	其中：股票	94,979,917.02	82.59
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	14,947,692.60	13.00
8	其他资产	5,079,688.18	4.42
9	合计	115,007,297.80	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公允价值为17,915,141.62元，占净值比为17.41%。

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	77,064,775.40	74.87
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	-	-
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	-	-
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	77,064,775.40	74.87

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	12,856,177.49	12.49
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	5,058,964.13	4.92
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
通讯业务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	17,915,141.62	17.41

注：通过港股通投资的股票行业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	01818	招金矿业	278,551	7,733,963.72	7.51
2	002064	华峰化学	620,500	6,825,500.00	6.63
3	600732	爱旭股份	453,600	6,078,240.00	5.91
4	000807	云铝股份	182,100	5,980,164.00	5.81
5	000830	鲁西化工	358,900	5,946,973.00	5.78
6	600346	恒力石化	260,900	5,878,077.00	5.71
7	002532	天山铝业	331,400	5,362,052.00	5.21
8	600596	新安股份	401,120	4,600,846.40	4.47
9	000100	TCL科技	952,300	4,323,442.00	4.20
10	002466	天齐锂业	74,100	4,103,658.00	3.99

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

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。

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

本基金本报告期内未运用股指期货进行投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期内未运用股指期货进行投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未运用国债期货进行投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有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、处罚的情况。

5.11.2 本报告期内，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	98,287.22
2	应收证券清算款	3,674,885.05
3	应收股利	71,127.16
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,235,388.75
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,079,688.18

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期内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

本基金本报告期内前十名股票中未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，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	中加龙头精选混合A	中加龙头精选混合C
报告期期初基金份额总额	21,217,421.05	57,251,531.97
报告期期间基金总申购份额	4,520,151.50	68,676,903.92
减：报告期期间基金总赎回份额	7,544,429.41	64,194,539.42

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	18,193,143.14	61,733,896.47

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；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

本报告期内，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

§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

本报告期内不存在单一投资者持有基金份额达到或超过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、中国证监会批准中加龙头精选混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《中加龙头精选混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中加龙头精选混合型证券投资基金托管协议》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

9.2 存放地点

基金管理人处

9.3 查阅方式

基金管理人办公地址：北京市西城区南纬路35号综合办公楼

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中加基金管理有限公司

客服电话：400-00-95526（免长途费）

基金管理人网址：www.bobbns.com

中加基金管理有限公司

2026年01月20日