

长安宏观策略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:长安基金管理有限公司

基金托管人:中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期:2026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	5
§4 管理人报告	7
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	7
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	8
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	8
§5 投资组合报告	8
5.1 报告期末基金资产组合情况	8
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	10
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	10
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	10
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	10
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	10
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	10
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	11
5.11 投资组合报告附注	11
§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	12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	12
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	13

§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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新和重要提示。

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	长安宏观策略混合
基金主代码	740001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年03月09日
报告期末基金份额总额	118,905,466.18份
投资目标	本基金在宏观策略研判的基础上，通过强化配置景气行业及精选基本面良好、成长性突出的上市公司，在有效控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金通过深入分析宏观经济、政策环境、估值水平和市场情绪等因素，综合评判股票、债券等各类资产的风险收益特征的相对变化，根据不同的市场形势，适时动态地调整股票、债券、现金之间的配置比例。</p> <p>2、行业配置策略</p> <p>本基金在大类资产配置的框架下，实施积极主动的行业配置策略。本基金将首先确定宏观经济及产业政策等因素对不同行业的潜在影响，通过行业生命周期分析和行业景气度分析，筛选出处于成长期和景气度上升的行业，进行重点配置和动态调整。</p>

	<p>3、个股选择策略</p> <p>本基金在行业配置的基础上，将充分发挥基金管理人在股票研究方面的专业优势，采用定量分析与定性分析相结合的方法，精选基本面良好、成长性突出的上市公司，构建投资组合。</p> <p>4、债券投资策略</p> <p>本基金将债券投资作为控制基金整体投资风险和提高非股票资产收益率的重要手段，在控制流动性风险的基础上，通过久期管理、期限结构配置、类属配置和个券选择等层次进行积极主动的组合管理。</p> <p>5、其他投资策略</p> <p>权证投资策略、股指期货投资策略、其他金融工具的投资策略。</p>	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于证券投资基金中具有较高风险、较高预期收益品种。	
基金管理人	长安基金管理有限公司	
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	长安宏观策略混合A	长安宏观策略混合C
下属分级基金的交易代码	740001	016579
报告期末下属分级基金的份额总额	66,925,083.99份	51,980,382.19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)	
	长安宏观策略混合A	长安宏观策略混合C
1.本期已实现收益	16,147,225.23	15,059,083.28
2.本期利润	18,193,281.20	18,326,305.39
3.加权平均基金份额本期利润	0.2382	0.2380
4.期末基金资产净值	160,954,735.28	122,976,798.23

5. 期末基金份额净值	2.405	2.366
-------------	-------	-------

- 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、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。
- 3、对期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

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

长安宏观策略混合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	12.33%	3.17%	-0.16%	0.76%	12.49%	2.41%
过去六个月	120.04%	3.46%	13.54%	0.72%	106.50%	2.74%
过去一年	95.69%	2.83%	13.65%	0.76%	82.04%	2.07%
过去三年	97.62%	2.25%	17.46%	0.85%	80.16%	1.40%
过去五年	68.65%	2.18%	-6.46%	0.91%	75.11%	1.27%
自基金合同 生效起至今	293.61%	1.80%	67.86%	1.07%	225.75%	0.73%

本基金整体业绩比较基准构成为：沪深 300 指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%。

长安宏观策略混合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	12.19%	3.17%	-0.16%	0.76%	12.35%	2.41%
过去六个月	119.68%	3.47%	13.54%	0.72%	106.14%	2.75%
过去一年	94.73%	2.83%	13.65%	0.76%	81.08%	2.07%
过去三年	94.57%	2.25%	17.46%	0.85%	77.11%	1.40%
自基金合同 生效起至今	82.99%	2.24%	16.49%	0.86%	66.50%	1.38%

本基金整体业绩比较基准构成为：沪深 300 指数收益率 \times 80% + 中证全债指数收益率 \times 20%。

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



根据基金合同的规定，自基金合同生效之日起 6 个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金在建仓期结束后，各项资产配置比例已符合基金合同有关投资比例的约定。基金合同生效日至报告期期末，本基金运作时间超过一年。图示日期为 2012 年 3 月 9 日至 2025 年 12 月 31 日。



长安宏观策略混合 C 于 2022 年 9 月 19 日公告新增，实际首笔 C 类份额申购申请于 2022 年 9 月 22 日确认，图示日期为 2022 年 9 月 22 日至 2025 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	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
王浩聿	本基金的基金经理	2024-01-16	-	9年	金融学硕士。曾任永赢基金管理有限公司权益投资部研究员，瀚亚投资管理（上海）有限公司股票研究员。现任长安基金管理有限公司权益投资部基金经理。

- 1、上述任职日期为根据公司决定确定的聘任日期，离任日期为根据公司决定确定的解聘日期；首任基金经理任职日期为基金合同生效日。
- 2、证券从业的含义遵从行业协会关于从业人员资格管理办法的相关规定。

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

本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人树立价值投资理念，设置合理的组织架构和科学的投资决策体系，确保投资、研究、交易各个环节的独立性。同时，建立健全公司适用的投资对象备选库和交易对手备选库，共享研究成果，在确保投资组合间的信息隔离与保密的情况下，保证建立信息公开、资源共享的公平投资管理环境。

公司建立了专门的公平交易制度，并在交易系统中采用公平交易模块，保证公平交易的严格执行。对异常交易的监控包括事前、事中和事后三个环节，并经过严格的报告和审批程序，防范和控制异常交易。

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《长安基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年四季度，整个市场呈现强势震荡。四季度涨幅领先的行业包括军工、有色、通信等；跌幅领先的包括医药、房地产、传媒等。

四季度，人工智能行业仍然是我们聚焦的方向。无论是模型、应用还是算力，产业都在不断进行迭代。从sora2到gemini3，我们可以看到大模型的能力还在提升；Token数还在高速增长，豆包日均token消耗达到了50万亿；对于ai原生应用，无论是Openai还是Anthropic，ARR都是在不断创新高的过程中。

整个算力行业需求还在不断上修，很多客户的订单指引都给到了2027年，甚至2028年。具体到子行业，除了服务器、PCB、光模块等核心子行业，存储行业受益于AI的拉动，也进入了一轮超级涨价周期，无论是存储模组、原厂还是设备、材料，都会持续受益。同时，液冷、PCB新材料、CPO等行业也进入爆发元年，值得我们持续关注。

应用方面，我们最期待的是多模态和agent。如果多模态和agent起量的话，我们应该能看到token下一次指数级的增长，从而带来整个产业下一次的跨越式发展。

国产算力方面，随着英伟达产品的解禁以及国产芯片的逐渐放量，国内资本开支会逐渐起来。龙头公司随着国内先进制程产能的逐渐释放，业绩也会进入加速释放期。

展望2026年，我们对A股市场维持乐观态度，而人工智能无疑还是时代的主角。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末长安宏观策略混合A基金份额净值为2.405元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为12.33%，同期业绩比较基准收益率为-0.16%；截至报告期末长安宏观策略混合C基金份额净值为2.366元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为12.19%，同期业绩比较基准收益率为-0.16%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金无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五千万元情形。

§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	265,264,306.39	85.96
	其中：股票	265,264,306.39	85.96

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	36,800,316.59	11.93
8	其他资产	6,510,892.14	2.11
9	合计	308,575,515.12	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	238,175,276.94	83.88
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	4,561,144.00	1.61
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	22,527,885.45	7.93
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	265,264,306.39	93.43

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	300502	新易盛	64,400	27,748,672.00	9.77
2	300308	中际旭创	45,400	27,694,000.00	9.75
3	002384	东山精密	274,100	23,202,565.00	8.17
4	688256	寒武纪	16,619	22,527,885.45	7.93
5	601138	工业富联	330,600	20,513,730.00	7.22
6	600183	生益科技	275,500	19,673,455.00	6.93
7	300476	胜宏科技	58,200	16,737,156.00	5.89
8	300394	天孚通信	77,500	15,734,825.00	5.54
9	002463	沪电股份	215,300	15,731,971.00	5.54
10	001309	德明利	56,600	13,124,974.00	4.62

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进行股指期货交易。

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进行股指期货交易。

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

本基金本报告期内未进行国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未进行国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未进行国债期货交易。

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

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 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

报告期内，本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	229,706.68
2	应收证券清算款	3,712,276.35
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,568,909.11
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	6,510,892.14
---	----	--------------

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

报告期末本基金投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，本报告中涉及比例计算的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

	长安宏观策略混合A	长安宏观策略混合C
报告期期初基金份额总额	81,186,715.28	100,615,134.78
报告期期间基金总申购份额	43,647,775.79	94,800,229.88
减：报告期期间基金总赎回份额	57,909,407.08	143,434,982.47
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	66,925,083.99	51,980,382.19

总申购份额包含红利再投资、转换入份额，总赎回份额包含转换出份额。

§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

单位：份

	长安宏观策略混合A	长安宏观策略混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	4,880,312.85	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	4,880,312.85	-
报告期期末持有的本基金份额占基金 总份额比例（%）	4.10	-

本报告期内，基金管理人未运用固有资金申购或赎回本基金。

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申购或赎回本基金。

§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

本基金本报告期内未出现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、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、《长安宏观策略混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长安宏观策略混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《长安宏观策略混合型证券投资基金招募说明书》；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

上海市浦东新区芳甸路1088号紫竹国际大厦16层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的办公场所或基金管理人网站免费查阅备查文件。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。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：400-820-9688

公司网址：www.cafund.com。

长安基金管理有限公司

2026年01月22日