

# 广发轮动配置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：广发基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

## § 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 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 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |                                                                                         |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 广发轮动配置混合                                                                                |
| 基金主代码      | 000117                                                                                  |
| 交易代码       | 000117                                                                                  |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                  |
| 基金合同生效日    | 2013 年 5 月 28 日                                                                         |
| 报告期末基金份额总额 | 115,918,018.16 份                                                                        |
| 投资目标       | 根据经济周期中不同阶段的特征，通过大类资产配置及行业轮动策略，投资相应的受益资产，应对通货膨胀，通货紧缩，经济衰退和萧条等宏观经济波动的冲击，为投资者创造长期稳定的投资回报。 |
| 投资策略       | 在经济上升周期增加股票配置，重点配置受益于经济和通货膨胀的行业及个股；在经济下降周期减少                                            |

|        |                                                                                                             |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        | 股票配置，阶段重点配置相对稳定类和抗通缩的行业及个股。根据经济和通胀的各阶段变化情况，把握经济周期与行业板块轮动之间规律，通过各行业之间的比较，进行行业轮动以降低风险，同时精选个股，实现基金资产长期稳定的投资回报。 |
| 业绩比较基准 | 80%×沪深 300 指数+20%×中证全债指数                                                                                    |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金，而低于股票型基金，属于证券投资基金中的较高风险、较高收益品种。                                             |
| 基金管理人  | 广发基金管理有限公司                                                                                                  |
| 基金托管人  | 中国工商银行股份有限公司                                                                                                |

### § 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<br>(2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月<br>31 日) |
|----------------|----------------------------------------------|
| 1.本期已实现收益      | -4,845,465.54                                |
| 2.本期利润         | -24,321,982.43                               |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.2062                                      |
| 4.期末基金资产净值     | 248,213,195.61                               |
| 5.期末基金份额净值     | 2.141                                        |

注：（1）所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 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

| 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      | -8.74%  | 1.20%     | -0.03%     | 0.76%         | -8.71%  | 0.44% |
| 过去六个月      | 3.48%   | 1.20%     | 13.84%     | 0.72%         | -10.36% | 0.48% |
| 过去一年       | 10.25%  | 1.10%     | 14.26%     | 0.76%         | -4.01%  | 0.34% |
| 过去三年       | -15.28% | 1.18%     | 19.53%     | 0.85%         | -34.81% | 0.33% |
| 过去五年       | -39.50% | 1.43%     | -3.49%     | 0.91%         | -36.01% | 0.52% |
| 自基金合同生效起至今 | 114.10% | 1.61%     | 85.82%     | 1.08%         | 28.28%  | 0.53% |

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

广发轮动配置混合型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2013 年 5 月 28 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<br>经理期限 |          | 证券<br>从业<br>年限 | 说明                                                                                                                                                                                        |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                             | 任职<br>日期        | 离任<br>日期 |                |                                                                                                                                                                                           |
| 吴兴武 | 本基金的基金经理；广发医疗保健股票型证券投资基金的基金经理；广发医药健康混合型证券投资基金的基金经理；广发创新医疗两年持有期混合型证券投资基金的基金经理；广发沪港深医药混合型证券投资基金的基金经理；广发竞争优势灵活配置混合型证券投资基金的基金经理 | 2015-02-12      | -        | 16.5年          | 吴兴武先生，中国籍，理学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任摩根士丹利华鑫基金管理有限公司研究员，广发基金管理有限公司研究发展部、权益投资一部研究员、广发多元新兴股票型证券投资基金基金经理(自2017年4月25日至2019年4月16日)、广发核心精选混合型证券投资基金基金经理(自2015年2月17日至2020年2月10日)、广发鑫瑞混合型证券投资基金(LOF)基 |

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                      |
|--|--|--|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  | 金经理(自 2019 年 4 月 16 日至 2020 年 7 月 29 日)、广发再融资主题灵活配置混合型证券投资基金(LOF)基金经理(自 2019 年 4 月 16 日至 2020 年 7 月 31 日)、广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2020 年 1 月 7 日至 2024 年 1 月 4 日)。 |
|--|--|--|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

注：1.对基金的首任基金经理，“任职日期”为基金合同生效日/转型生效日，“离任日期”为公司公告解聘日期。对此后的非首任基金经理/基金经理助理，“任职日期”和“离任日期”分别指公司公告聘任日期和解聘日期。

2.证券从业的含义遵从中国证监会及行业协会相关规定。

**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**

| 姓名  | 产品类型     | 产品数量（只） | 资产净值(元)          | 任职时间       |
|-----|----------|---------|------------------|------------|
| 吴兴武 | 公募基金     | 6       | 8,520,961,080.88 | 2015-02-12 |
|     | 私募资产管理计划 | 1       | 12,601,091.48    | 2024-01-26 |
|     | 其他组合     | 0       | 0.00             | -          |
|     | 合计       | 7       | 8,533,562,172.36 |            |

**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》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，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。本报告期内基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关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**

公司建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，通过持续完善工作制度、流程和提高技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司还通过事后分析、监察稽核和信息披露等手段加强对公平交易过程和结果的监督。

在投资决策的内部控制方面，公司建立了严格的投资备选库制度及投资授权制度，投资组合的投资标的必须来源于公司备选库，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易过程中，按照“时间优先、价格优先、比例分配、平等对待”的原则，公平分配投资指令。公司对投资交易实施全程动态监控，通过投资交易系统对投资交易过程进行实时监控及预警，实现投资风险的事中风险控制；通过对投资、研究及交易等全流程的独立监察稽核，实现投资风险的事后控制。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生任何不公平的交易事项。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共有 52 次，其中 40 次为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，其余 12 次为不同投资经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，有关投资经理按规定履行了审批程序。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度经济环境延续了较为平淡的趋势。科技行业因为 AI 产业的需求持续超预期，带动了光模块、半导体等环节的需求增加。新能源板块由于储能需求带动价格上涨。这两个具备自身  $\alpha$  的板块均在三季度产生了较大涨幅。消费相关板块走势较弱，茅台批价一跌再跌反映了消费端需求持续较差。四季度我们重仓的创新药行业表现较弱，虽然创新药产业的发展还是在按部就班地进行，行业里也不乏不错的早期项目，但是二级市场挖掘亮点的速率远远快于产业好项目的累积速度，在经历了二季度、三季度集中深度挖掘以后，产业上在过去几年累积下来的优质项目已经被挖掘得较为充分，无论是较为亮眼的临床数据还是 BD 交易，这些催化事件在四季度开始略显不足，此时创新药在经历前面两个季度的大幅上涨以后，股价位置和市值水平已然不低，在热情消散的时候股价选择了下跌。

四季度本基金主要配置了创新药、黄金等资产，少量配置了银行、AI 等资产，减仓了白酒等消费资产，总体配置较为均衡。AI 资产的配置比例不够导致

净值表现较为乏力。

本基金看好中国创新药行业的下半场。虽然阶段性的 BD 交易具体节奏不易精准预判，但是拉长来看，仍然有较多处在研发阶段的创新药，具备与海外大药企的合作机会，这些项目的交易在未来一年或将持续发生。本基金将持续高仓位持有优质创新药资产，同时围绕创新药及创新药产业链做适度的交易操作。

**4.5 报告期内基金的业绩表现**

本报告期内，本基金的份额净值增长率为-8.74%，同期业绩比较基准收益率为-0.03%。

**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              | 211,571,914.94 | 84.66        |
|    | 其中：股票             | 211,571,914.94 | 84.66        |
| 2  | 固定收益投资            | -              | -            |
|    | 其中：债券             | -              | -            |
|    | 资产支持证券            | -              | -            |
| 3  | 贵金属投资             | -              | -            |
| 4  | 金融衍生品投资           | -              | -            |
| 5  | 买入返售金融资产          | -              | -            |
|    | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | -              | -            |
| 6  | 银行存款和结算备付金合计      | 21,010,688.73  | 8.41         |

|   |      |                |        |
|---|------|----------------|--------|
| 7 | 其他资产 | 17,333,392.02  | 6.94   |
| 8 | 合计   | 249,915,995.69 | 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              | 21,410,967.00  | 8.63         |
| C  | 制造业              | 135,511,347.45 | 54.59        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 325,403.52     | 0.13         |
| E  | 建筑业              | -              | -            |
| F  | 批发和零售业           | 26,694.44      | 0.01         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 20,361,667.00  | 8.20         |
| H  | 住宿和餐饮业           | -              | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 18,905,396.69  | 7.62         |
| J  | 金融业              | 9,858,678.00   | 3.97         |
| 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       | 5,171,760.84   | 2.08         |
| 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               | 211,571,914.94 | 85.24        |

### 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通过港股通投资的股票。

## 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<br>净值比例<br>(%) |
|----|--------|------|---------|---------------|----------------------|
| 1  | 600519 | 贵州茅台 | 11,867  | 16,342,995.06 | 6.58                 |
| 2  | 300750 | 宁德时代 | 29,360  | 10,782,753.60 | 4.34                 |
| 3  | 300308 | 中际旭创 | 17,000  | 10,370,000.00 | 4.18                 |
| 4  | 601899 | 紫金矿业 | 298,500 | 10,289,295.00 | 4.15                 |
| 5  | 603606 | 东方电缆 | 140,200 | 8,376,950.00  | 3.37                 |
| 6  | 002475 | 立讯精密 | 135,470 | 7,682,503.70  | 3.10                 |
| 7  | 600362 | 江西铜业 | 131,900 | 7,243,948.00  | 2.92                 |
| 8  | 600988 | 赤峰黄金 | 207,800 | 6,491,672.00  | 2.62                 |
| 9  | 688012 | 中微公司 | 22,647  | 6,426,086.25  | 2.59                 |
| 10 | 002315 | 焦点科技 | 139,400 | 6,378,944.00  | 2.57                 |

#### 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

- (1) 本基金本报告期末未持有股指期货。
- (2) 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

- (1) 本基金本报告期末未持有国债期货。

(2) 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 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.11.2 本报告期内，本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

#### 5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额(元)         |
|----|---------|---------------|
| 1  | 存出保证金   | 134,397.86    |
| 2  | 应收证券清算款 | 17,187,899.91 |
| 3  | 应收股利    | -             |
| 4  | 应收利息    | -             |
| 5  | 应收申购款   | 11,094.25     |
| 6  | 其他应收款   | -             |
| 7  | 待摊费用    | -             |
| 8  | 其他      | -             |
| 9  | 合计      | 17,333,392.02 |

#### 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

| 序号 | 股票代码   | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值<br>(元) | 占基金资产<br>净值比例(%) | 流通受限<br>情况说明 |
|----|--------|------|--------------------|------------------|--------------|
| 1  | 688012 | 中微公司 | 6,426,086.25       | 2.59             | 重大事项<br>停牌   |

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 120,058,073.74 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 1,214,064.38   |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 5,354,119.96   |
| 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               | 115,918,018.16 |

## § 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，基金管理人不存在运用固有资金（认）申购、赎回或买卖本基金的情况。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1.中国证监会批准广发轮动配置混合型证券投资基金募集的文件
- 2.《广发轮动配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3.《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》
- 4.《广发轮动配置混合型证券投资基金托管协议》
- 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

### 8.2 存放地点

广东省广州市海珠区琶洲大道东 1 号保利国际广场南塔 31-33 楼

### 8.3 查阅方式

- 1.书面查阅：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件；
- 2.网站查阅：基金管理人网址 [www.gffunds.com.cn](http://www.gffunds.com.cn)。

广发基金管理有限公司

二〇二六年一月二十二日