

创金合信红利甄选量化选股混合型证 券投资基金 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：创金合信基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

送出日期：2026 年 1 月 21 日

目录

§1 重要提示.....	2
§2 基金产品概况.....	2
§3 主要财务指标和基金净值表现.....	3
3.1 主要财务指标.....	3
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.....	6
4.3 公平交易专项说明.....	6
4.4 报告期内基金投资策略和运作分析.....	6
4.5 报告期内基金的业绩表现.....	7
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	7
§5 投资组合报告.....	7
5.1 报告期末基金资产组合情况.....	7
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合.....	8
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.....	9
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合.....	9
5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细.....	9
5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明 细.....	9
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名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.....	10
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	10
5.11 投资组合报告附注.....	10
§6 开放式基金份额变动.....	11
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况.....	11
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	11
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	11
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	12
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.....	12
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	12
§9 备查文件目录.....	12
9.1 备查文件目录.....	12
9.2 存放地点.....	12
9.3 查阅方式.....	12

§ 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的法律责任。

基金托管人招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 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	创金合信红利甄选量化选股混合
基金主代码	021975
交易代码	021975
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 12 月 3 日
报告期末基金份额总额	257,798,725.12 份
投资目标	本基金通过甄选红利相关量化选股策略,在控制风险的同时,追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	1、资产配置策略 本基金将采取定量与定性相结合的方法,运用“自上而下”的资产配置逻辑,形成对大类资产预期收益及风险的判断,进而确定资产配置的具体比例。其中,本基金在进行资产配置决策时将主要考虑宏观经济、政策预期、产业经济、市场情绪、投资者行为等因素。 2、股票投资策略 (1) 红利量化选股策略 红利量化选股策略是本基金的核心投资策略,具体来说,本基金通过红利低波动策略及红利质量策略,选择分红预期高、波动率低、估值低、盈利质量高的股票构建投资组合,追求超越业绩比较基准的投资回报。这类公司通常具有主营业务成熟、有较强的盈利能力和现金流、竞争能力较强、经营持续稳健的特点,在估值较低、安全边际较高的同时,兼具较高的成长性,商业模式较好,有一定的护城河。

	依照上述的选股策略，本基金所界定的红利主题包括满足以下所有条件的上市公司：1）稳定的分红政策：过去 2 年内至少有 1 次分红（包括现金股利和股票股利）且过去 1 年现金分红率（现金分红/净利润）或股息率（现金分红/市值）处于市场前 50%；2）具有持续分红能力：上市公司基本面健康、分红能力强、分红意愿高、具有良好长期竞争力。另外，本基金将过滤掉明显不具备投资价值的股票，包括法律法规和本基金管理人制度明确禁止投资的股票、ST 和*ST 股票等。 （2）多因子模型策略。（3）股票组合优化模型。（4）港股通标的股票投资策略。（5）存托凭证的投资策略 3、固定收益品种投资策略 （1）债券投资策略。（2）资产支持证券投资策略。（3）可转换债券及可交换债券投资策略 4、金融衍生品投资策略 （1）股指期货交易策略。（2）股票期权投资策略。（3）国债期货交易策略。（4）信用衍生品投资策略。 5、融资投资策略 本基金将在法律法规允许的情况下，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，适度参与融资业务，切实维护基金财产的安全和基金份额持有人合法权益。 6、其他	
业绩比较基准	$\text{中证红利指数收益率} \times 75\% + \text{中证港股通高股息投资指数收益率(经汇率调整后)} \times 5\% + \text{中债综合指数收益率} \times 20\%$	
风险收益特征	本基金为混合型基金，长期来看，其预期风险与预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。 本基金除可投资 A 股外，还可通过港股通机制投资港股通标的股票，需承担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	创金合信基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	创金合信红利甄选量化选股混合 A	创金合信红利甄选量化选股混合 C
下属分级基金的交易代码	021975	021976
报告期末下属分级基金的份额总额	86,139,612.28 份	171,659,112.84 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 1 日—2025 年 12 月 31 日）
--------	---------------------------------------

	创金合信红利甄选量化选股 混合 A	创金合信红利甄选量化选股 混合 C
1.本期已实现收益	1,533,046.56	2,555,116.26
2.本期利润	-3,451,807.64	-6,736,713.60
3.加权平均基金份额本期利 润	-0.0378	-0.0393
4.期末基金资产净值	92,769,900.49	183,674,572.79
5.期末基金份额净值	1.0770	1.0700

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 本报告期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

创金合信红利甄选量化选股混合 A

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	-3.36%	0.46%	0.64%	0.47%	-4.00%	-0.01%
过去六个月	4.33%	0.50%	1.19%	0.50%	3.14%	0.00%
过去一年	7.82%	0.61%	-0.70%	0.61%	8.52%	0.00%
自基金合同 生效起至今	7.70%	0.59%	2.13%	0.61%	5.57%	-0.02%

创金合信红利甄选量化选股混合 C

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	-3.51%	0.45%	0.64%	0.47%	-4.15%	-0.02%
过去六个月	4.01%	0.50%	1.19%	0.50%	2.82%	0.00%
过去一年	7.16%	0.61%	-0.70%	0.61%	7.86%	0.00%
自基金合同 生效起至今	7.00%	0.59%	2.13%	0.61%	4.87%	-0.02%

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

创金合信红利甄选量化选股混合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12月03日-2025年12月31日)



创金合信红利甄选量化选股混合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12月03日-2025年12月31日)



注：本基金建仓期为 6 个月。建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
孙悦	本基金基金经理	2024 年 12 月 3 日	-	8	孙悦先生，中国国籍，北京大学硕士。2017 年 7 月加入创金合信基金管理有限公司，曾任量化指数与国际部研究员、投资经理，现任基金经理、兼任投资经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，离任日期、后任基金经理的任职日期指公司作出决定的日期；

2、证券从业年限的含义遵从《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。

4.1.1 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
孙悦	公募基金	8	6,195,649,998.48	2020-09-09
	私募资产管理计划	2	4,000,633.95	2025-08-29
	其他组合	-	-	-
	合计	10	6,199,650,632.43	-

本报告期内兼任投资人员有产品离任情况，孙悦离任产品情况如下：

产品类型：私募资产管理计划，离任数量：1 只，离任时间：2025-12-19。

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》《公开募集证券投资基金运作管理办法》《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》和《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、本基金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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，未发现损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律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

本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见（2011 年修订）》，通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程、强化事后监控及分析手段等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有投资组合，切实防范利益输送。本报告期，公平交易制度总体执行情况良好。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

2025 年四季度，国内外宏观环境整体平稳。美国方面，经济增速保持稳定，通胀水平下行，AI 产业持续繁荣，但就业市场活跃度回落，消费者信心有一定降低，体现出美国经济目前有一定的结构性矛盾。美联储方面，四季度继续降息，幅度符合投资者预期，未对市场造成重大影响。国内方面，宏观经济持续修复，呈现生产端较强，需求端偏温和的局面。中央经济工作会议召开，强调要实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性、针对性、协同性，为明年经济工作指明方向。大类资产方面，原油价格下跌，黄金价格上涨，美元指数震荡，美股指数小幅上涨。国内市场行情方面，主要指数进入震荡状态，成交额较三季度小幅下降，板块轮动明显。

红利甄选量化选股基金，以红利低波策略为基础组合，通过配置红利质量策略的方式，适当降低组合的价值属性，提高组合的成长属性。两类策略都有望在长期维度战胜市场，同时优势互补，能够起到一定风险对冲的效果，因此有望提高在不同风格中的适应能力。在不同的市场环境中，两个策略的表现具有较大差异性，在宏观经济好转，市场趋势向上，投资者风险偏好较高，成长风格大概率跑赢市场，反之红利策略跑赢。产品投资时，根据市场环境、策略相对趋势等因素，动态调整两类策略之间的比例，力争适配更广的市场环境，从长期维度获取回报。

2025 年四季度，产品净值小幅回撤。红利质量指数中，部分权重股回撤较多，对指数负贡献较大。本季度，基金小幅超配红利质量，在后市中会根据市场变化调整两类策略的配置比例。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末创金合信红利甄选量化选股混合 A 基金份额净值为 1.0770 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.36%，同期业绩比较基准收益率为 0.64%；截至本报告期末创金合信红利甄选量化选股混合 C 基金份额净值为 1.0700 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.51%，同期业绩比较基准收益率为 0.64%。

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

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	220,814,380.84	79.71
	其中：股票	220,814,380.84	79.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	27,272,603.84	9.84
	其中：债券	27,272,603.84	9.84
	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	19,185,633.53	6.93
8	其他资产	9,766,612.53	3.53
9	合计	277,039,230.74	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	7,205,250.36	2.61
C	制造业	105,519,167.60	38.17
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,141,885.15	1.86
E	建筑业	8,977,174.00	3.25
F	批发和零售业	2,089,996.44	0.76
G	交通运输、仓储和邮政业	3,091,326.00	1.12
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	13,632,612.69	4.93
J	金融业	60,002,615.68	21.71
K	房地产业	1,803,620.00	0.65
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	3,555,903.92	1.29
N	水利、环境和公共设施管理业	3,349,060.00	1.21
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	6,445,769.00	2.33
S	综合	-	-
	合计	220,814,380.84	79.88

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投资股票。

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	603444	吉比特	13,000	5,510,050.00	1.99
2	603486	科沃斯	65,100	5,252,268.00	1.90
3	605499	东鹏饮料	19,500	5,214,105.00	1.89
4	688111	金山办公	16,100	4,943,827.00	1.79
5	603893	瑞芯微	26,000	4,635,280.00	1.68
6	601336	新华保险	65,100	4,537,470.00	1.64
7	601318	中国平安	65,418	4,474,591.20	1.62
8	002415	海康威视	149,700	4,467,048.00	1.62
9	688799	华纳药厂	90,600	4,321,620.00	1.56
10	300033	同花顺	13,000	4,188,340.00	1.52

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	27,272,603.84	9.87
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	27,272,603.84	9.87

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019773	25 国债 08	270,000	27,272,603.84	9.87

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名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

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

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

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体中，新华人寿保险股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到国家金融监督管理总局地方分局、青海银保监局处罚的情况。

除上述证券的发行主体外，本基金投资的前十名证券的其他发行主体本期未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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。

5.11.2

本报告期内，未出现基金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	6,731,828.12
2	应收清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,034,784.41
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,766,612.53

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

本基金本报告期末前十名股票不存在流通受限的情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	创金合信红利甄选量化选股 混合 A	创金合信红利甄选量化选股 混合 C
报告期期初基金份额总额	96,379,028.78	181,611,416.40
报告期期间基金总申购份额	8,647,287.73	37,591,355.05
减：报告期期间基金总赎回 份额	18,886,704.23	47,543,658.61
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	86,139,612.28	171,659,112.84

§ 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无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 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

本基金本报告期末未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

根据基金合同相关约定，本基金股票投资占基金资产的比例上限高于 80%，结合本基金的投资策略和市场情况，本基金股票投资占基金资产的比例可能阶段性或长期高于 80%，将面临着较高的市场波动和投资风险，请投资者充分考虑自身的风险承受能力，理性判断并谨慎作出投资决策。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、《创金合信红利甄选量化选股混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《创金合信红利甄选量化选股混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、创金合信红利甄选量化选股混合型证券投资基金 2025 年 4 季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市前海深港合作区南山街道梦海大道 5035 华润前海大厦 A 座 36-38 楼

9.3 查阅方式

www.cjhxfund.com

创金合信基金管理有限公司

2026 年 1 月 21 日