

创金合信竞争优势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：上海浦东发展银行股份有限公司

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.....	3
§4 管理人报告.....	4
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.....	5
4.3 公平交易专项说明.....	5
4.4 报告期内基金投资策略和运作分析.....	5
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.....	8
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.....	9
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.....	9
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	9
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.....	11
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.....	11
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	11
§9 备查文件目录.....	11
9.1 备查文件目录.....	11
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。

基金托管人上海浦东发展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	创金合信竞争优势混合
基金主代码	011206
交易代码	011206
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 1 月 25 日
报告期末基金份额总额	970,041,878.22 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，通过积极的主动管理，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将采取定量与定性相结合的方法，并通过“自上而下”与“自下而上”相结合的主动投资管理策略，形成对大类资产预期收益及风险的判断，持续、动态、优化投资组合的资产配置比例。 在资产配置中，本基金主要考虑(1)宏观经济指标，包括 GDP 增长率、工业增加值、PPI、CPI、市场利率变化、进出口贸易数据、金融政策等，以判断经济波动对市场的影响；(2)微观经济指标，包括各行业主要企业的盈利变化情况及盈利预期；(3)市场方面指标，包括股票及债券市场的涨跌及预期收益率、市场整体估值水平及与国外市场的比较、市场资金供求关系及其变化；(4)政策因素，与证券市场密切相关的各种政策出台对市场的影响等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 \times 70% + 中债综合指数收益率 \times 30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，长期来看，其预期收益和预期风险水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。

基金管理人	创金合信基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	创金合信竞争优势混合 A	创金合信竞争优势混合 C
下属分级基金的交易代码	011206	011207
报告期末下属分级基金的份额总额	792,730,847.47 份	177,311,030.75 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）	
	创金合信竞争优势混合 A	创金合信竞争优势混合 C
1.本期已实现收益	34,564,907.61	7,557,865.42
2.本期利润	-4,028,550.67	-941,494.44
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0050	-0.0051
4.期末基金资产净值	554,107,339.11	121,514,537.77
5.期末基金份额净值	0.6990	0.6853

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

创金合信竞争优势混合 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	-0.68%	0.76%	-0.09%	0.66%	-0.59%	0.10%
过去六个月	14.87%	0.79%	11.67%	0.63%	3.20%	0.16%
过去一年	19.14%	0.96%	11.81%	0.66%	7.33%	0.30%
过去三年	-6.01%	1.24%	16.22%	0.74%	-22.23 %	0.50%
自基金合同 生效起至今	-30.10%	1.52%	-8.59%	0.79%	-21.51 %	0.73%

创金合信竞争优势混合 C

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④

	①	标准差②	准收益率③	准收益率标 准差④		
过去三个月	-0.80%	0.76%	-0.09%	0.66%	-0.71%	0.10%
过去六个月	14.64%	0.79%	11.67%	0.63%	2.97%	0.16%
过去一年	18.67%	0.96%	11.81%	0.66%	6.86%	0.30%
过去三年	-7.13%	1.24%	16.22%	0.74%	-23.35 %	0.50%
自基金合同 生效起至今	-31.47%	1.52%	-8.59%	0.79%	-22.88 %	0.73%

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

创金合信竞争优势混合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
(2021年01月25日-2025年12月31日)



创金合信竞争优势混合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
(2021年01月25日-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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陆迪	本基金基金经理	2024年10月25日	-	9	陆迪女士，中国国籍，北京大学硕士。2016年7月加入海富通基金管理有限公司，任投资部助理股票分析师，2018年3月加入汇丰晋信基金管理有限公司，任权益投资部行业研究员，2021年4月加入创金合信基金管理有限公司，曾任行业投资研究部研究员，现任基金经理。

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管理人内部控制指引》《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 年四季度市场震荡分化，期间上证指数上涨 2.2%，深圳成指震荡收平 0%，沪深 300 指数微跌 0.2%。细分行业来看，石油石化、军工、有色、通信、餐饮旅游等板块涨幅居前，房地产、医药、计算机、传媒、汽车等板块相对落后。

我们延续稳定的投资策略，以基本面研究作为收益来源，以 PB-ROE 框架作为风险管理方式，充分使用偏股混合型产品的仓位灵活度，力争做好回撤管理，提升用户体验。沿产业逻辑及基本面估值精选个股，优选其中估值低、风险回报率高的公司进行配置，对看好的科技创新、国货崛起、品牌出海三大方向重点配置。四季度在 A 股市场基本面变化和市场波动中，持续将组合向风险释放更充分、基本面更优的公司优化，保持投资组合的高性价比。

报告期内，通过对市场、行业间基本面和估值进行比较，配置上总体均衡，相对超配消费顺周期板块、反内卷方向。四季度国内经济及消费弱复苏，提内需促消费仍是政策重点目标，展望 2026 年，内需消费是国内政策端发力的重中之重。在对外开放维度，我国坚定的拥抱全球，扩大对外开放，免签政策下，入境外国游客人数持续高增长，多种媒体传播下，中国品牌、中国制造在全球的影响力在逐步提升。出口端来看，四季度海外的部分品类景气度延续，逆全球化隐忧仍在，但对美出口及在非美地区的突破仍在继续，自身产品力带来的用户认可和科技创新下越来越多引领全球的新技术新产品，在不断提升中国制造的全球美誉度。结合调研和统计数据可以看到，四季度国人投资、消费信心逐渐恢复，各类企业的出海在贸易政策波动中持续推进，亮点频频。2025 年四季度部分 C 端消费品价格企稳回升，B 端企业订单持续小幅改善。展望内需板块居民、企业信心修复的程度或将影响后续消费复苏的节奏及幅度，也将决定相关企业的营收利润弹性；出口部分海外政策风险客观存在，更多依赖公司自身的国际竞争力及管理团队的企业家精神；科技创新端人工智能（AI）的发展进程，开始逐步从算力测投资转向对软硬件应用变现的关注，硬件测各类 AI 机器人、软件测各种大小模型、智能体、无人驾驶、商业航天等，让 AI 应用变现有更多可能性和市场空间。展望中长期，我国科教兴国战略下的高素质劳动力优势和产业链优化升级将在国际竞争中更好的发挥比较优势。伴随着国人的勤劳奋斗，优秀的企业和隐含回报丰厚的投资机会蕴含其中。

报告期内，A 股市场震荡，伴随货币、财政政策的持续宽松，对外贸易、对外开放的进一步推进，需求及价格的修复或是大概率事件。2025 年四季度，市场不同板块间分化显著，消费板块整体疲弱，部分消费行业如食品饮料，板块估值跌至历史 10% 分位数附近，大量优质公司进入 PB-ROE 框架的选股视野中，风险收益比显著，隐含回报丰厚，将更多关注及配置相关板块，把握多年一遇的历史底部投资机会，买在无人问津处；周期板块在全球货币超发的大背景下，资源品价格持续上行，金、银、铜等金属价格持续走高，化工及石化等顺周期行业需求疲软，多个产品价格处于历史底部，部分行业逐步自上而下、自下而上合力推动“反内卷”。我们继续选择做中长期正确的事，优选其中估值性价比高，中

长期具备全球产业竞争力的公司进行配置。科技制造领域四季度分化，电子等行业估值处于历史 95% 分位数附近，风险收益比大幅下降，将进一步优选科技、制造领域估值合理，基本面兑现且未来成长空间广阔的公司进行配置，部分高位板块卖在人声鼎沸时。总体上，我们根据不同板块及个股对应的估值及基本面情况对组合进行动态调整，以保持组合整体的高隐含回报率，对市场波动带来的净值回撤风险进行主动管理。从中长期产业趋势出发，我们依然相信科技创新、国货崛起、品牌出海是中国经济增长、产业升级的重要引擎。沿着这三条主线，我们不断在其中寻找风险回报比丰厚的投资机会，将坚持精选基本面扎实，财务健康稳健，估值成长性具备性价比的个股构建投资组合。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末创金合信竞争优势混合 A 基金份额净值为 0.6990 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.68%，同期业绩比较基准收益率为-0.09%；截至本报告期末创金合信竞争优势混合 C 基金份额净值为 0.6853 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.80%，同期业绩比较基准收益率为-0.09%。

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	594,800,376.13	87.63
	其中：股票	594,800,376.13	87.63
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,050,482.19	0.74
	其中：债券	5,050,482.19	0.74
	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	35,991,666.95	5.30
	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	39,459,808.98	5.81
8	其他资产	3,476,479.41	0.51
9	合计	678,778,813.66	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	7,868,016.00	1.16
B	采矿业	3,607,766.72	0.53
C	制造业	475,380,889.93	70.36
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,779,921.00	0.26
F	批发和零售业	24,706,835.44	3.66
G	交通运输、仓储和邮政业	36,282,435.00	5.37
H	住宿和餐饮业	19,126,863.00	2.83
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,169,739.62	1.21
J	金融业	866,550.00	0.13
K	房地产业	12,808,172.00	1.90
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	27,619.42	0.00
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	655,506.00	0.10
R	文化、体育和娱乐业	3,520,062.00	0.52
S	综合	-	-
	合计	594,800,376.13	88.04

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	603260	合盛硅业	510,000	26,877,000.00	3.98
2	000100	TCL 科技	5,572,900	25,300,966.00	3.74
3	600309	万华化学	287,300	22,030,164.00	3.26
4	603345	安井食品	261,000	20,692,080.00	3.06
5	601966	玲珑轮胎	1,404,900	20,413,197.00	3.02
6	688169	石头科技	128,124	19,482,535.44	2.88

7	600754	锦江酒店	756,900	19,126,863.00	2.83
8	600398	海澜之家	2,803,600	16,961,780.00	2.51
9	002991	甘源食品	283,900	16,156,749.00	2.39
10	002129	TCL 中环	1,883,100	16,138,167.00	2.39

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	5,050,482.19	0.75
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	5,050,482.19	0.75

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	50,000	5,050,482.19	0.75

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

本基金本报告期未持有国债期货合约。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本报告期内，未出现基金投资的前十名证券发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

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	171,886.43
2	应收清算款	3,254,541.71
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	50,051.27
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,476,479.41

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	创金合信竞争优势混合 A	创金合信竞争优势混合 C
报告期期初基金份额总额	827,429,560.64	188,468,775.92
报告期间基金总申购份额	23,898,784.44	10,450,737.98
减：报告期间基金总赎回份额	58,597,497.61	21,608,483.15
报告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	792,730,847.47	177,311,030.75

§ 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

本基金本报告期内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、《创金合信竞争优势混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《创金合信竞争优势混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、创金合信竞争优势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