

富国研究量化精选混合型证券投资基金

二〇二五年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人：富国基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2026年01月22日

§ 1 重要提示

富国基金管理有限公司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 20 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。

富国基金管理有限公司承诺以诚实信用、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

2.1 基金基本情况

基金简称	富国研究量化精选混合	
基金主代码	005075	
基金运作方式	契约型，开放式	
基金合同生效日	2017 年 11 月 24 日	
报告期末基金份额总额	113,086,897.11 份	
投资目标	利用数量化投资模型，在严格控制风险的前提下，合理配置资产权重，精选个股，追求资产的长期、稳定增值，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	本基金通过定量与定性相结合的方法，采用国际资产配置决策领域广泛应用的 Black-Litterman 模型确定各类资产的配置比例；本基金结合基金管理人内部研究平台，采用“自下而上”的数量化选股策略，在纪律化模型约束下，依照模型构建投资组合，严格控制各类风险，并根据市场状况及变化，定期对模型进行回溯和调整，提高模型有效性，力争实现超越业绩比较基准的投资回报；本基金投资存托凭证的策略依照上述境内上市交易的股票投资策略执行；本基金的固定收益投资策略包括普通债券投资策略、中小企业私募债券投资策略、资产支持证券投资策略，普通债券投资方面采用久期控制下的资产类属配置策略。本基金的权证投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略详见法律文件。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×75%+中债综合指数收益率×25%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，在通常情况下其预期收益及预期风险水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	富国基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	富国研究量化精选混合 A	富国研究量化精选混合 C
下属分级基金的交易代码	005075	018176
报告期末下属分级基金的份额总额	112,915,822.20 份	171,074.91 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）	
	富国研究量化精选混合 A	富国研究量化精选混合 C
1. 本期已实现收益	13,012,936.76	62,039.13
2. 本期利润	-281,446.44	-256,118.14
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0024	-0.6101
4. 期末基金资产净值	225,296,263.94	335,777.97
5. 期末基金份额净值	1.9953	1.9628

注：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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。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

（1）富国研究量化精选混合 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	-0.05%	1.38%	0.21%	0.76%	-0.26%	0.62%
过去六个月	25.31%	1.32%	14.56%	0.71%	10.75%	0.61%
过去一年	31.91%	1.35%	15.78%	0.76%	16.13%	0.59%
过去三年	22.03%	1.32%	20.57%	0.83%	1.46%	0.49%
过去五年	-0.22%	1.44%	2.89%	0.85%	-3.11%	0.59%
自基金合同生效 起至今	99.53%	1.44%	24.66%	0.91%	74.87%	0.53%

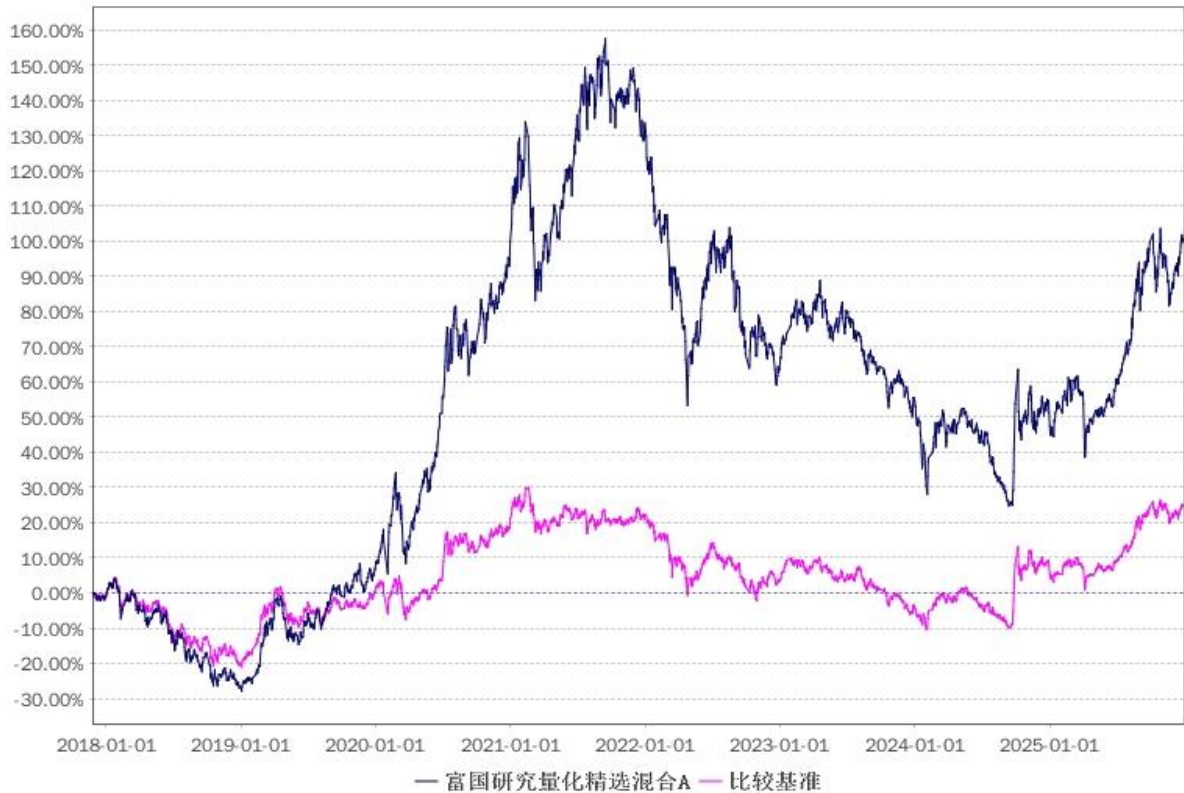
（2）富国研究量化精选混合 C

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	-0.23%	1.38%	0.21%	0.76%	-0.44%	0.62%
过去六个月	24.89%	1.32%	14.56%	0.71%	10.33%	0.61%
过去一年	31.03%	1.35%	15.78%	0.76%	15.25%	0.59%

自基金分级生效 日起至今	7.62%	1.35%	17.58%	0.85%	-9.96%	0.50%
-----------------	-------	-------	--------	-------	--------	-------

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

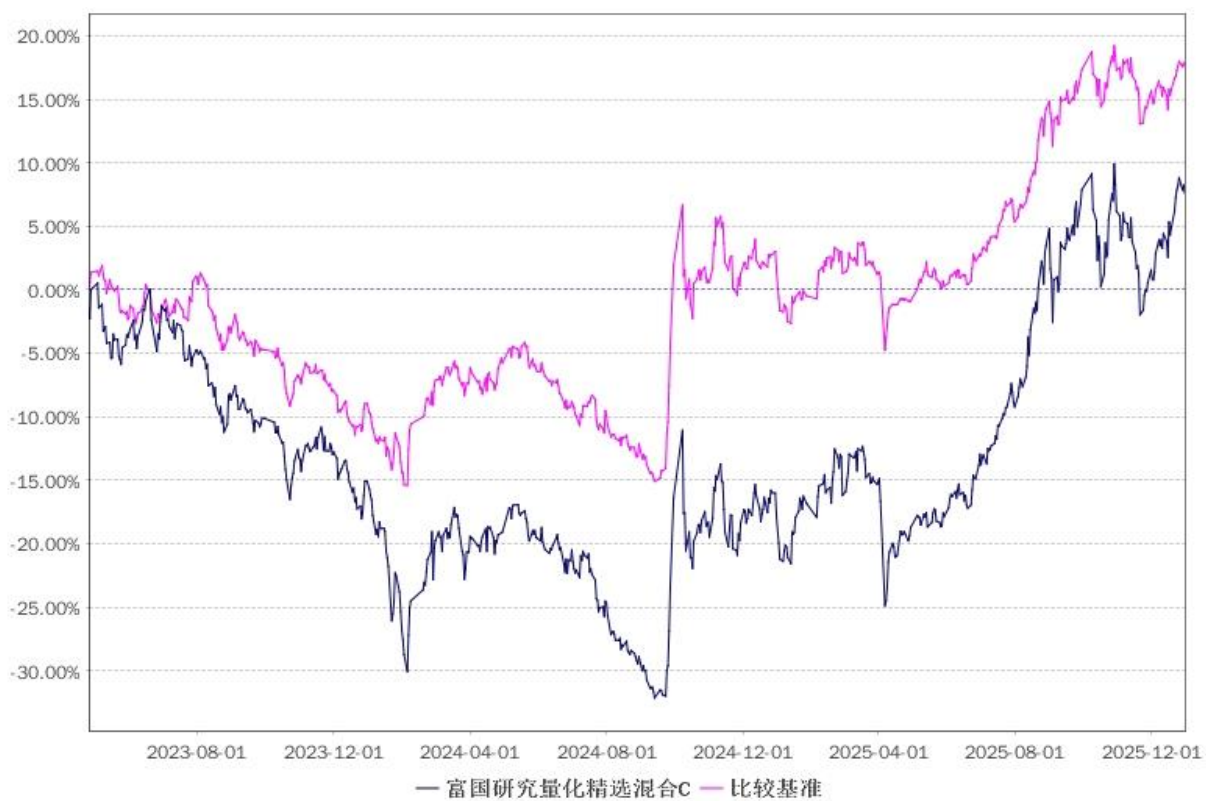
(1) 自基金合同生效以来富国研究量化精选混合 A 基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：1、截止日期为 2025 年 12 月 31 日。

2、本基金于 2017 年 11 月 24 日成立，建仓期 6 个月，从 2017 年 11 月 24 日起至 2018 年 5 月 23 日，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

(2) 自基金合同生效以来富国研究量化精选混合 C 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



注：1、截止日期为 2025 年 12 月 31 日。

2、本基金自 2023 年 4 月 25 日起增加 C 类份额，相关数据按实际存续期计算。

§ 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		
于鹏	本基金现任基金经理	2017-11-24	—	18	博士，曾任 HSBC BANK PLC（汇丰银行）固定收益证券策略分析师，中国国际金融（香港）有限公司高级固定收益证券策略分析师，Millennium Capital Partners LLP（英国千禧资本）固定收益策略分析师；自 2013 年 4 月加入富国基金管理有限公司，历任固定收益投资经理、权益基金经理；现任富国基金权益投资部权益投资总监助理兼高级权益基金经理。自 2015 年 11 月起任富国绝对收益多策略定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理；自 2017 年 11 月起任富国研究量化精选混合型证券投资基金基金经理；具有基金从业资格。

注：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、证券从业的涵义遵从中国证监会《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。

4.2 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，富国基金管理有限公司作为富国研究量化精选混合型证券投资基金的管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、《富国研究量化精选混合型证券投资基金基金合同》以及其它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，以尽可能减少和分散投资风险、力保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定收益为目标，基金投资组合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

本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和相关法规要求，制定了《证券投资公平交易管理办法》，保证公司旗下不同投资组合在系统控制、日常操作层面享有公平的交易机会，并保持各投资组合的独立投资决策权。

本报告期内公司旗下基金严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，在投资管理活动中公平对待不同投资组合，未出现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面，报告期内本基金与公司管理的其他投资组合之间未出现成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内，A股市场整体呈现“指数震荡、结构活跃”的特征。宏观层面，市场正处于“政策预期”与“经济现实”的博弈期。货币政策端“稳”的基调明确，为市场提供了流动性基石，而市场的焦点更多地转向了对财政政策，特别是针对“扩大内需”和“建设现代化产业体系”的期待。在此背景下，指数上行斜率放缓，但受益于“新质生产力”等政策预期的主题性机会保持活跃。

值得注意的是，市场微观流动性出现了显著的结构性改善。国内股票交易量较去年同期实现大幅跃升。同时，作为市场高风险偏好资金的重要指标，融资余额在报告期内持续攀升并接近历史峰值水平。这些现象反映出市场风险偏好的结构性提升，增量资金的持续入场，不仅为市场提供了坚实的流动性支撑，也推动了市场估值中枢的上移。

在本基金运作中，我们始终坚持将获取可持续的阿尔法收益作为核心目标。报告期内获得的超额收益，主要归因于选股效应。

在行业配置层面，本基金重点配置了电子、机械和电力设备（新能源）等行业。我们的配

置与基准的行业配置相吻合，这体现了我们重视行业偏离控制的一贯原则。我们通过系统化的量化工具，动态监控并约束组合相对于基准的行业暴露，旨在避免因押注单一行业而承担过高的非系统性风险，力求在均衡配置中优化整体的收益风险比。

在个股筛选层面，我们构建了严格的双层筛选体系。首先，我们注重筛选基本面扎实、成长特征显性的上市公司。这意味着我们不仅关注其历史财务数据的稳健性，更看重其商业模式、技术壁垒、管理团队以及未来盈利增长的能见度和可持续性。在构建初步股票池后，我们会进行第二层精细筛选，将个股放入组合构建的整体框架中考量。我们运用多因子模型，对个股的估值、动量、质量、成长等特征进行综合分析，力争使最终组合的整体特征与当前市场风格相吻合，同时保持足够的分散度。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期，本基金份额净值增长率情况：富国研究量化精选混合 A 为-0.05%，富国研究量化精选混合 C 为-0.23%；同期业绩比较基准收益率情况：富国研究量化精选混合 A 为 0.21%，富国研究量化精选混合 C 为 0.21%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期无需要说明的相关情形。

§ 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	207,291,777.36	90.20
	其中：股票	207,291,777.36	90.20
2	固定收益投资	11,928,459.73	5.19
	其中：债券	11,928,459.73	5.19
	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	8,459,660.14	3.68
7	其他资产	2,137,316.77	0.93
8	合计	229,817,214.00	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	8,500,350.32	3.77
C	制造业	144,492,894.31	64.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,920,896.00	0.85
E	建筑业	1,566,200.00	0.69
F	批发和零售业	1,655,361.44	0.73
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	15,813,626.33	7.01
J	金融业	29,156,379.80	12.92
K	房地产业	1,949,700.00	0.86
L	租赁和商务服务业	1,932,336.00	0.86
M	科学研究和技术服务业	304,033.16	0.13
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	207,291,777.36	91.87

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	002532	天山铝业	270,700	4,379,926.00	1.94
2	601601	中国太保	101,700	4,262,247.00	1.89
3	601318	中国平安	60,400	4,131,360.00	1.83
4	601128	常熟银行	575,620	4,052,364.80	1.80
5	002414	高德红外	271,000	3,975,570.00	1.76
6	300604	长川科技	36,900	3,738,339.00	1.66
7	688183	生益电子	36,095	3,453,930.55	1.53
8	002624	完美世界	205,400	3,366,506.00	1.49
9	601717	中创智领	135,700	3,331,435.00	1.48
10	603379	三美股份	54,700	3,321,384.00	1.47

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	1,810,854.25	0.80
2	央行票据	—	—
3	金融债券	10,117,605.48	4.48
	其中：政策性金融债	10,117,605.48	4.48
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	11,928,459.73	5.29

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

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	250206	25 国开 06	100,000	10,117,605.48	4.48

2	019785	25 国债 13	18,000	1,810,854.25	0.80
---	--------	----------	--------	--------------	------

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

注：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

注：本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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

注：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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
IC2601	IC2601	2.00	2,982,080.00	10,440.00	—
IF2601	IF2601	2.00	2,771,040.00	-22,500.00	—
公允价值变动总额合计(元)					-12,060.00
股指期货投资本期收益(元)					-75,458.74
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-46,260.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故股指期货空头的合约价值主要与股票组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理股指期货合约数量，以萃取相应股票组合的超额收益。

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

本基金对国债期货的投资以套期保值，回避市场风险为主要目的。结合国债交易市场和期

货市场的收益性、流动性等情况，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，获取超额收益。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 声明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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行、国家外汇管理局北京市分局的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规、基金合同及公司投资制度的要求。基金管理人将密切跟踪相关进展，遵循价值投资的理念进行投资决策。

本基金持有的其余证券的发行主体本期未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。

5.11.2 声明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在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	759,950.02

2	应收证券清算款	1,372,884.17
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	4,482.58
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	2,137,316.77

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末前十名股票中未持有流通受限的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	富国研究量化精选混合 A	富国研究量化精选混合 C
报告期期初基金份额总额	118,230,510.71	2,795,966.97
报告期期间基金总申购份额	283,232.39	123,111.70
报告期期间基金总赎回份额	5,597,920.90	2,748,003.76
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	112,915,822.20	171,074.91

§ 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

注：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

注：本报告期本基金的管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

§ 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

注：本基金本报告期无单一投资者持有基金份额达到或超过 20%的情况。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立富国研究量化精选混合型证券投资基金的文件
- 2、富国研究量化精选混合型证券投资基金基金合同
- 3、富国研究量化精选混合型证券投资基金托管协议
- 4、中国证监会批准设立富国基金管理有限公司的文件
- 5、富国研究量化精选混合型证券投资基金财务报表及报表附注
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1196 号世纪汇办公楼二座 27-30 层

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人富国基金管理有限公司。咨询电话：95105686、4008880688（全国统一，免长途话费）公司网址：<http://www.fullgoal.com.cn>。

富国基金管理有限公司
2026 年 01 月 22 日