

# 泉果研究精选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:泉果基金管理有限公司

基金托管人:中国光大银行股份有限公司

报告送出日期:2026 年 01 月 22 日

## § 1 重要提示

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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年01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。

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01日起至2025年12月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	泉果研究精选混合
基金主代码	023939
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 05 月 07 日
报告期末基金份额总额	299, 594, 777. 65 份
投资目标	本基金依托基金管理人研究团队的研究成果，通过对企业基本面的深入分析精选个股，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>在大类资产配置上，本基金将综合考虑宏观与微观经济、市场与政策等多方面因素，对股票、债券等大类资产的风险收益特征进行动态跟踪，在严格控制投资组合风险的前提下，确定或调整投资组合中大类资产配置比例。在股票投资方面，本基金将依托基金管理人专业的研究力量，主要采用自下而上的股票投资策略，在优选行业的基础上精选基本面良好、竞争优势明显且估值合理的股票进行投资。在债券投资方面，本基金将以价值分析为主线，结合宏观环境分析和微观市场定价实施债券组合管理；对于可转换债券和可交换债券等特殊品种，将根据其债性和股性特征采取相应的投资策略；对于资产支持证券，本基金将综合评估其投资价值并做出相应的投资决策。</p> <p>此外，本基金还会运用港股通标的股票投资策略、存托凭证投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略和参与融资业务策略等。</p>

业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*50%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*10%+中债综合全价指数收益率*40%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资港股通标的股票。若本基金投资港股通标的股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临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	泉果基金管理有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	泉果研究精选混合 A	泉果研究精选混合 C
下属分级基金的交易代码	023939	023940
报告期末下属分级基金的份额总额	74,862,532.95 份	224,732,244.70 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）	
	泉果研究精选混合 A	泉果研究精选混合 C
1. 本期已实现收益	1,781,929.48	5,704,343.67
2. 本期利润	-1,821,417.99	-4,935,981.81
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0281	-0.0237
4. 期末基金资产净值	80,049,158.12	239,653,343.26
5. 期末基金份额净值	1.0693	1.0664

注：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。

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。

#### 3.2 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

###### 泉果研究精选混合 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	-2.58%	0.58%	-0.76%	0.56%	-1.82%	0.02%
过去六个月	8.51%	0.57%	8.81%	0.52%	-0.30%	0.05%

自基金合同生效起至今	8.88%	0.50%	11.16%	0.49%	-2.28%	0.01%
------------	-------	-------	--------	-------	--------	-------

### 泉果研究精选混合 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	-2.68%	0.58%	-0.76%	0.56%	-1.92%	0.02%
过去六个月	8.28%	0.57%	8.81%	0.52%	-0.53%	0.05%
自基金合同生效起至今	8.59%	0.50%	11.16%	0.49%	-2.57%	0.01%

### 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

泉果研究精选混合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  
(2025年05月07日-2025年12月31日)



泉果研究精选混合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  
(2025年05月07日-2025年12月31日)



- 注：1、本基金合同于 2025 年 05 月 07 日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。
- 2、根据基金合同和招募说明书的约定，本基金的建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同的有关约定。

## § 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		
钱思佳	本基金的基金经理	2025-05-07	-	17 年	钱思佳女士，硕士研究生，泉果基金管理有限公司公募投资部基金经理。现任泉果嘉源三年持有期混合型证券投资基金（2023 年 12 月 5 日起）、泉果研究精选混合型证券投资基金（2025 年 5 月 7 日起）、泉果泰然 30 天持有期债券型证券投资基金（2025 年 6 月 13 日起）的基金经理。曾任上海东方证券资产管理有限公司研究部高级研究员、专户投资部投资主办人、私募权益投资部总经理助理、资深投资经理、公募权益投资部基金经理等。具备基金从业资格。

注：1、上述表格内本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期分别为公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的涵义遵从行业协会的相关规定。

### 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》等有关法律法规以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，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

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节严格控制，确保各投资组合得到公平对待，并通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。本报告期内本基金管理人严格遵守公平交易制度，公平对待旗下管理的各投资组合，未发现违反公平交易原则的情况。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在异常交易行为。本报告期内，未出现本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价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%的情形，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合在不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）同向交易的交易价差未出现异常。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度 A 股主板市场在三季度显著上涨后维持高位震荡，而科创 50 和港股市场相对回调较大。四季度，上证指数上涨 2.22%，深证成指微跌 0.01%，创业板指微跌 1.08%，科创 50 跌幅相对显著，下跌 10.1%，恒生指数下跌 4.56%，恒生科技指数大幅下跌 14.69%。成交额方面，恒生科技和恒生指数的日均成交额在四季度环比下跌幅度在 16-20%之间，较为显著，A 股成交额相对平稳，环比小幅下跌 6.7%，维持在日均 2 万亿左右，我们将市场成交额作为观察市场活跃度的重要指标，在市场活跃的时候，整体市场参与主体的风险偏好维持在较高水平。

本产品在四季度仓位相对平稳，其中港股的占比仍保持在较高位置。在组合的结构方面，减持了部分有色、传媒、化工、增加了非银、互联网、存储等。今年以来工业金属板块表现较好，基于全球生态供应链重塑的中长期逻辑，叠加过去若干年行业资本开支维持在较低水平，同时今年日益复杂的国际宏观环境中不断出现的贸易摩擦、关税政策等，各主要资源国也正通过自身国家的政策试图增强其国有核心矿源的价值主张，不少工业金属价格有了较好的表现，周期股属性较强的有色金属板块随着金属价格上涨给投资者提供了较好的投资机会。四季度中，本产品也在化工板块有所收获，在疫情后的几年化工行业累计了大幅资本开支，导致今年有不少子行业处于现金流净亏损的状态，在国家反内卷的号召下，行业内的公司都有自发响应的动力来缓解这种持续失血的状况。这几年化工终端需求仍有增长，而新增产能投产已告一段落，随着时间的推移，需求将逐渐消化过剩产能，化工行业走出拐点的可能性也在不断增大。

本产品在四季度中进一步加仓港股互联网，然而本季度恒生科技指数的表现相较于其他宽基指数的表现偏弱，港股市场相较于 A 股更易受到全球流动性的边际影响，明年我们判断美国降息存在一定超预期的可能，但日本加息策略的持续也将加大市场的波动性。从估值和基本面的角度，我们对于投资的港股互联网标的抱有信心。2025 年恒生科技的年内涨幅基本上来自于业绩的上涨，估值

的贡献较低，当前估值水平仍然健康。而恒生科技的互联网资产主要代表了 AI 应用端，我们认为这方面的市值反应尚不充分，我们对于中国 AI 领域的投资进展和应用开发充满信心。与恒生科技表现不同的是，2024-2025 年 A 股股市的上涨主要依赖估值修复。按照证监会行业分类的三级行业中 2025 年前三季度实现扣非归母净利润增长或减亏的行业数量不超过一半（按算数平均）。展望 2026 年，我们倾向于市场的流动性依然较为宽裕，市场整体的风险偏好仍将维持在较高水平，但是新一年估值对收益的贡献我们应该谨慎看待。中国经济的结构化转型越来越清晰，新的十五五规划定调高质量发展，在科技与创新方面，将“科技自立自强水平大幅提高”写入了发展目标，更加强调“原始创新”“自主创新”“关键核心技术攻关”“科技创新与产业创新深度融合”。根据国家政策引领的方向，我们深信相关产业会得到长足的发展，这将是我们权益投资未来一段时间聚焦研究并深耕投资机遇的沃土。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泉果研究精选混合 A 基金份额净值为 1.0693 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.58%，同期业绩比较基准收益率为-0.76%；截至报告期末泉果研究精选混合 C 基金份额净值为 1.0664 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.68%，同期业绩比较基准收益率为-0.76%。

#### 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，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	165,862,078.13	51.00
	其中：股票	165,862,078.13	51.00
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	29,929,719.74	9.20
	其中：债券	29,929,719.74	9.20
	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	30,606,938.89	9.41
	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	94,902,767.57	29.18

8	其他资产	3,948,474.99	1.21
9	合计	325,249,979.32	100.00

注：1、银行存款中包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。

2、本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 58,929,744.39 元，占基金资产净值比例 18.43%。

3、本基金本报告期末无参与转融通证券出借业务的证券。

## 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	3,771,144.00	1.18
C	制造业	77,908,333.28	24.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,955,736.00	0.61
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
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	9,358,160.46	2.93
J	金融业	13,938,960.00	4.36
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	106,932,333.74	33.45

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
通信服务	18,286,384.38	5.72
金融	12,791,469.38	4.00
工业	10,765,370.80	3.37
可选消费	7,596,911.16	2.38
信息技术	4,137,244.37	1.29
主要消费	3,209,998.72	1.00
医药卫生	2,142,365.58	0.67

合计	58,929,744.39	18.43
----	---------------	-------

注：以上行业分类采用中证行业分类标准。

### 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	00700	腾讯控股	31,600	17,096,509.45	5.35
2	603986	兆易创新	43,200	9,255,600.00	2.90
3	300750	宁德时代	23,100	8,483,706.00	2.65
4	09988	阿里巴巴-W	58,900	7,596,911.16	2.38
5	601318	中国平安	101,900	6,969,960.00	2.18
5	02318	中国平安	10,500	617,870.22	0.19
6	00107	四川成渝高速公路	1,576,000	7,444,772.79	2.33
7	603889	新澳股份	842,400	6,697,080.00	2.09
8	01339	中国人民保险集团	1,088,000	6,633,247.68	2.07
9	000100	TCL 科技	1,458,800	6,622,952.00	2.07
10	603606	东方电缆	104,500	6,243,875.00	1.95

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

### 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	18,611,336.99	5.82
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)	11,318,382.75	3.54
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	29,929,719.74	9.36

### 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	019785	25 国债 13	184,000	18,510,954.52	5.79
2	127018	本钢转债	80,630	9,760,935.26	3.05

3	128134	鸿路转债	13,370	1,557,447.49	0.49
4	019755	24 国债 19	1,000	100,382.47	0.03

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

## 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

本基金本报告期末未持有股指期货。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

## 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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券的发行主体中，本钢板材股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责或处罚的情形。本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合法律法规、基金合同及公司制度的相关规定。

除上述主体外，本基金投资的前十名证券的其他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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	2,269,488.63

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,678,986.36
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,948,474.99

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	127018	本钢转债	9,760,935.26	3.05
2	128134	鸿路转债	1,557,447.49	0.49

#### 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中不存在流通受限的情况。

#### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

	泉果研究精选混合 A	泉果研究精选混合 C
报告期期初基金份额总额	38,699,110.11	124,132,404.95
报告期期间基金总申购份额	39,861,218.81	180,167,384.33
减： 报告期期间基金总赎回份额	3,697,795.97	79,567,544.58
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	74,862,532.95	224,732,244.70

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

## § 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

本报告期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未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予泉果研究精选混合型证券投资基金注册的文件；
- 2、《泉果研究精选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《泉果研究精选混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《泉果研究精选混合型证券投资基金招募说明书》；
- 5、《泉果研究精选混合型证券投资基金产品资料概要》；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、本报告期内在规定媒介上公开披露的各项公告；
- 8、中国证监会要求的其他文件。

### 8.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 19 号楼。

### 8.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站([www.qgfund.com](http://www.qgfund.com))或在办公时间预约前往基金管理人办公场所免费查阅文件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人。

客服热线：400-158-6599

客服邮箱：[service@qgfund.com](mailto:service@qgfund.com)

泉果基金管理有限公司  
二〇二六年一月二十二日