

嘉合磐石混合型证券投资基金

2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 月 31 日

基金管理人:嘉合基金管理有限公司

基金托管人:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2021 年 01 月 22 日

目录

§1 重要提示.....	3
§2 基金产品概况.....	3
§3 主要财务指标和基金净值表现.....	4
3.1 主要财务指标.....	4
3.2 基金净值表现.....	4
§4 管理人报告.....	6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介.....	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明.....	8
4.3 公平交易专项说明.....	8
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析.....	8
4.5 报告期内基金的业绩表现.....	9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	9
§5 投资组合报告.....	9
5.1 报告期末基金资产组合情况.....	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合.....	10
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.....	11
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合.....	11
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.....	12
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.....	12
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.....	12
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.....	12
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	12
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	12
5.11 投资组合报告附注.....	13
§6 开放式基金份额变动.....	14
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况.....	14
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	14
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	14
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	14
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.....	14
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	14
§9 备查文件目录.....	14
9.1 备查文件目录.....	14
9.2 存放地点.....	15
9.3 查阅方式.....	15

§ 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021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，投资者在做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2020年10月01日起至2020年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉合磐石
基金主代码	001571
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年07月03日
报告期末基金份额总额	120,205,844.40份
投资目标	在严格控制投资风险、保持组合流动性的前提下，本基金通过大类资产配置，优选投资标的，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将在基金合同约定的投资范围内，对宏观经济形势与资本市场环境深入剖析，自上而下地实施积极的大类资产配置策略。（一）债券投资策略 通过对国内外宏观经济形势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素进行综合分析，调整和构建固定收益证券投资组合。（二）股票投资策略 通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的上市公司，严选其中安全边际较高的个股构建投资组合并结合企业基本面和估值水平进行综合的研判。（三）权证投资策略 通过对权证标的证券基本面的研究，结合权证定价模型寻求其合理估值水平，根据权证的高杠杆性、有限损失性、灵

	活性等特性，进行限量、趋势投资。	
业绩比较基准	一年期人民币定期存款利率（税后）+3%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期收益及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，属于中高收益风险特征的基金。	
基金管理人	嘉合基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉合磐石A	嘉合磐石C
下属分级基金的交易代码	001571	001572
报告期末下属分级基金的份额总额	18,167,157.57份	102,038,686.83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(2020年10月01日 - 2020年12月31日)	
	嘉合磐石A	嘉合磐石C
1. 本期已实现收益	262,065.54	1,142,754.48
2. 本期利润	698,122.91	3,339,926.19
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0302	0.0297
4. 期末基金资产净值	19,797,071.97	108,258,985.82
5. 期末基金份额净值	1.0897	1.0610

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、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。

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

嘉合磐石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	3.04%	0.27%	1.13%	0.00%	1.91%	0.27%
过去六个月	2.60%	0.21%	2.26%	0.00%	0.34%	0.21%
过去一年	4.61%	0.18%	4.50%	0.00%	0.11%	0.18%
过去三年	21.20%	0.12%	13.50%	0.00%	7.70%	0.12%
过去五年	17.37%	0.23%	22.50%	0.00%	-5.13%	0.23%
自基金合同生效起至今	36.97%	0.50%	24.86%	0.00%	12.11%	0.50%

嘉合磐石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	2.95%	0.27%	1.13%	0.00%	1.82%	0.27%
过去六个月	2.39%	0.21%	2.26%	0.00%	0.13%	0.21%
过去一年	4.19%	0.18%	4.50%	0.00%	-0.31%	0.18%
过去三年	19.36%	0.12%	13.50%	0.00%	5.86%	0.12%
过去五年	25.42%	0.13%	22.50%	0.00%	2.92%	0.13%
自基金合同生效起至今	33.83%	0.39%	24.86%	0.00%	8.97%	0.39%

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

嘉合磐石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

(2015年07月03日-2020年12月31日)



注：按基金合同规定，截至报告日本基金的各项资产配置比例符合基金合同约定。

嘉合磐石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

(2015年07月03日-2020年12月31日)



注：按基金合同规定，截至报告日本基金的各项资产配置比例符合基金合同约定。

§ 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	证	说明
----	----	--------	---	----

		基金经理期限		券从业年限	
		任职日期	离任日期		
季慧娟	嘉合货币市场基金、嘉合磐稳纯债债券型证券投资基金、嘉合磐异纯债债券型证券投资基金、嘉合锦鹏添利混合型证券投资基金、嘉合慧康63个月定期开放债券型证券投资基金、嘉合稳健增长灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	2015-07-08	2020-12-28	13年	上海财经大学经济学硕士, 同济大学经济学学士, 拥有13年金融行业从业经验。曾任华宝信托有限责任公司交易员, 德邦基金管理有限公司债券交易员兼研究员, 中欧基金管理有限公司债券交易员。2014年加入嘉合基金管理有限公司。
于启明	固定收益公募投资部副总监, 嘉合货币市场基金、嘉合磐通债券型证券投资基金、嘉合磐稳纯债债券型证券投资基金、嘉合磐泰短债债券型证券投资基金、嘉合磐异纯债债券型证券投资基金、嘉合锦鹏添利混合型证券投资基金的基金经理	2016-01-22	-	13年	上海财经大学经济学硕士, 厦门大学经济学学士, 拥有13年金融从业经历。曾任宝盈货币市场证券投资基金基金经理和宝盈祥瑞养老混合型证券投资基金基金经理。2015年加入嘉合基金管理有限公司。
骆海涛	权益投资部副总监、嘉合磐石混合型证券投资基金、嘉合睿金混合型发起式证券投资基金、嘉合锦程价值精选混合型证券投资基金、嘉合锦创优势精选混合型证券投资基金、嘉合医疗健康混合型发起式证券投资基金的基金经理	2017-12-12	-	11年	美国密歇根大学金融工程硕士, 亚利桑那大学光学博士, 上海交通大学应用物理学学士和凝聚态物理硕士, 拥有11年金融从业经历。曾任美国普氏能源(Platts)公司量化分析师, 平安资产管理公司和平安投管中心任战略资产配置团队负责人。2015年加入嘉合基金管理有限公司。

莫华寅	固定收益公募投资部副总监，嘉合磐石混合型证券投资基金的基金经理	2020-12-28	-	12年	上海外国语大学工商管理硕士，特许金融分析师(CFA)，12年金融从业经验。曾任中银基金管理有限公司渠道销售部区域主管，东吴证券股份有限公司固定收益总部高级交易员，浙商基金管理有限公司基金经理，兴业基金管理有限公司基金经理。2020年加入嘉合基金管理有限公司。
-----	---------------------------------	------------	---	-----	---

注：1、季慧娟、于启明、骆海涛、莫华寅的“任职日期”为公告确定的聘任日期，季慧娟的“离任日期”为公告确定的离任日期。

2、证券从业年限的计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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《证券法》、《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，没有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，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规和公司内部公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有投资组合得到公平对待。

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，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未超过该证券当日成交量的5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内，国内疫情影响逐步消退，无论是实体经济还是金融市场重新回归到经济增长基本面的思考上，中国特有的制造业全产业链优势成为全球疫情冲击下的产成品出口源泉，各项宏观数据均呈现较快复苏的状态。与此同时，国内货币政策也逐步退出疫

情期间的特殊状态，回归到不松不紧的常态水平。海外市场货币层面继续放松的动能也边际上呈现衰退状态，海外主要发达国家的债券收益率在疫情二次冲击下不降反升。受到供给侧约束的压力，全球主要大宗商品的价格也明显走出过去几年低价波动的泥潭，带动国内的PPI逐步向转正趋势发展。

而细分到实体经济杠杆层面，过去两年持续居民部门逆周期加杠杆的趋势也边际上趋缓。金融防风险监管和房住不炒的大背景下，居民部门未来进一步加杠杆的空间有限，居民部门的资金从疫情期间完全避险逐步向金融市场风险资产过渡，四季度之前居民手中避险性的储蓄头寸将逐步回归到实体经济的运转中。由此明年整体全社会口径下信用扩张的速度将有所放缓，而货币也将保持相对中性，和社融水平保持相对一致。

在以上宏观背景下，信用风险的识别和判定，无论对于债券和权益都至关重要。在纯债上，组合整体控制好利率风险的暴露，在货币政策没有明显转向的情况下，不对利率方向进行实质性的判定，更多依靠债券底层票息获取相对确定的投资收益。同时，在未来比较严峻的信用环境下，更加偏好高等级信用债和利率债作为纯债投资品种。在转债上，利用前提转债市场信用事件的冲击，逐步投资基本面扎实，信用等级较高的低价转债品种，在获取确定性债低保护的同时获取了一个相对廉价的看涨期权投资。同时，利用特有的三因子模型（正股PEG，转债溢价率，转债绝对价格）筛选出较为高性价比的转债品种建池分散投资，进一步通过个券深入研究挖掘转债中信用风险可控的中低价转债。

权益方面：报告期内，本基金采取了风格相对均衡的持仓策略，以平抑市场波动对组合表现带来的影响。未来本基金的运作将继续以研究驱动为基础，力争挖掘更多投资机会，持续为投资人带来更多回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉合磐石A基金份额净值为1.0897元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.04%，同期业绩比较基准收益率为1.13%；截至报告期末嘉合磐石C基金份额净值为1.0610元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为2.95%，同期业绩比较基准收益率为1.13%。

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	25,309,291.00	14.61

	其中：股票	25,309,291.00	14.61
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	98,962,641.00	57.13
	其中：债券	98,962,641.00	57.13
	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	47,175,658.41	27.23
8	其他资产	1,790,527.98	1.03
9	合计	173,238,118.39	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	1,079,400.00	0.84
B	采矿业	-	-
C	制造业	23,612,281.00	18.44
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	617,610.00	0.48
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
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	-	-

0	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	25,309,291.00	19.76

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	601012	隆基股份	33,000	3,042,600.00	2.38
2	600438	通威股份	65,000	2,498,600.00	1.95
3	600563	法拉电子	22,000	2,366,100.00	1.85
4	300763	锦浪科技	11,000	1,639,000.00	1.28
5	002594	比亚迪	8,000	1,554,400.00	1.21
6	300751	迈为股份	2,100	1,421,721.00	1.11
7	002311	海大集团	20,000	1,310,000.00	1.02
8	300285	国瓷材料	28,000	1,263,080.00	0.99
9	688599	天合光能	52,000	1,203,800.00	0.94
10	688139	海尔生物	17,000	1,109,930.00	0.87

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	26,059,300.00	20.35
2	央行票据	-	-
3	金融债券	21,008,600.00	16.41
	其中：政策性金融债	21,008,600.00	16.41
4	企业债券	4,978,500.00	3.89
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,342,000.00	15.89
7	可转债（可交换债）	26,574,241.00	20.75
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	98,962,641.00	77.28
----	----	---------------	-------

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	019645	20国债15	190,000	19,068,400.00	14.89
2	101900853	19宁河西MTN002	100,000	10,184,000.00	7.95
3	101900051	19华润MTN001	100,000	10,158,000.00	7.93
4	113008	电气转债	95,000	10,085,200.00	7.88
5	180208	18国开08	100,000	10,049,000.00	7.85

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

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。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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。

5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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中，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会或其派出机构的处罚。

注：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。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有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 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	102,938.25
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,142,099.49
5	应收申购款	545,490.24
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,790,527.98

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	113008	电气转债	10,085,200.00	7.88
2	110041	蒙电转债	4,163,965.30	3.25
3	110048	福能转债	3,152,820.00	2.46
4	110064	建工转债	3,065,400.00	2.39
5	127007	湖广转债	2,920,767.00	2.28
6	127012	招路转债	1,463,828.20	1.14
7	113026	核能转债	1,289,522.70	1.01
8	128107	交科转债	41,032.40	0.03
9	113516	苏农转债	6,469.80	0.01

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

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	嘉合磐石A	嘉合磐石C
报告期期初基金份额总额	27,983,583.84	119,573,077.59
报告期期间基金总申购份额	1,410,990.52	13,225,418.51
减：报告期期间基金总赎回份额	11,227,416.79	30,759,809.27
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	18,167,157.57	102,038,686.83

注：报告期期间基金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

本基金管理人本报告期末持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内未运用固有资金对本基金进行交易。

§ 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

本基金本报告期内无影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 一、中国证监会准予嘉合磐石混合型证券投资基金募集注册的文件
- 二、《嘉合磐石混合型证券投资基金基金合同》
- 三、《嘉合磐石混合型证券投资基金托管协议》

四、法律意见书

五、基金管理人业务资格批件、营业执照

六、基金托管人业务资格批件、营业执照

七、中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。在支付工本费后，可在合理时间内取得文件复印件。投资者也可以直接登录基金管理人的网站（www.haoamc.com）进行查阅。

嘉合基金管理有限公司

2021年01月22日