

嘉合锦程价值精选混合型证券投资基金

2024年第2季度报告

2024年06月30日

基金管理人:嘉合基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2024年07月19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	7
4.3 公平交易专项说明	7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	7
4.5 报告期内基金的业绩表现	8
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	8
§5 投资组合报告	8
5.1 报告期末基金资产组合情况	8
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	9
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	10
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	10
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	10
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	11
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	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	11
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	11
5.11 投资组合报告附注	11
§6 开放式基金份额变动	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	12
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	12
§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	13
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	13
§9 备查文件目录	13
9.1 备查文件目录	13
9.2 存放地点	13
9.3 查阅方式	13

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年07月17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2024年04月01日起至2024年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉合锦程混合
基金主代码	006424
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年12月20日
报告期末基金份额总额	82,895,967.36份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，谋求基金资产的长期、稳定增值。
投资策略	本基金将在严格控制风险的前提下，秉持战略和战术资产配置理念，通过稳健管理的多策略投资系统，在控制市场风险、尽量降低净值波动风险并满足流动性的前提下，动态投资于股票、债券、现金及现金等价物等资产品种并运用股指期货等各种金融工具提高收益率。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中国债券总指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金。
基金管理人	嘉合基金管理有限公司
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	嘉合锦程混合A	嘉合锦程混合C
下属分级基金的交易代码	006424	006425
报告期末下属分级基金的份额总额	51,083,345.24份	31,812,622.12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(2024年04月01日 - 2024年06月30日)	
	嘉合锦程混合A	嘉合锦程混合C
1.本期已实现收益	-6,625,082.56	-4,059,661.24
2.本期利润	-6,588,663.74	-4,003,637.82
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1264	-0.1225
4.期末基金资产净值	76,774,084.59	45,722,731.27
5.期末基金份额净值	1.5029	1.4373

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

嘉合锦程混合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	-7.77%	0.82%	-0.86%	0.44%	-6.91%	0.38%
过去六个月	-7.50%	0.98%	1.50%	0.53%	-9.00%	0.45%
过去一年	-23.27%	0.88%	-4.64%	0.52%	-18.63%	0.36%
过去三年	-40.48%	1.40%	-17.61%	0.62%	-22.87%	0.78%
过去五年	60.58%	1.44%	-2.37%	0.68%	62.95%	0.76%
自基金合同	64.80%	1.38%	10.82%	0.71%	53.98%	0.67%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

嘉合锦程混合C净值表现

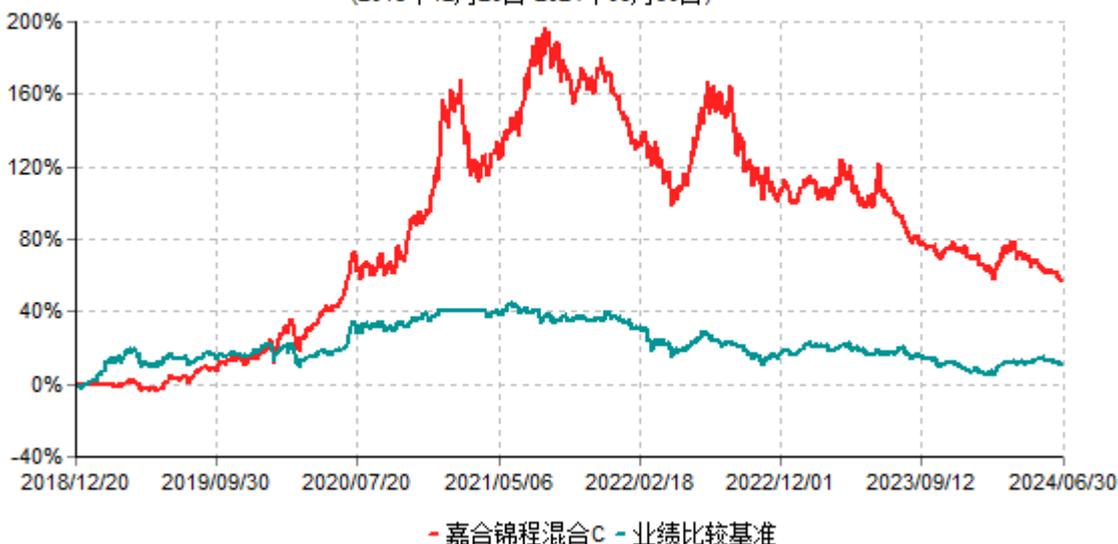
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-7.95%	0.82%	-0.86%	0.44%	-7.09%	0.38%
过去六个月	-7.87%	0.98%	1.50%	0.53%	-9.37%	0.45%
过去一年	-23.88%	0.88%	-4.64%	0.52%	-19.24%	0.36%
过去三年	-41.89%	1.40%	-17.61%	0.62%	-24.28%	0.78%
过去五年	54.41%	1.44%	-2.37%	0.68%	56.78%	0.76%
自基金合同生效起至今	57.72%	1.38%	10.82%	0.71%	46.90%	0.67%

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

嘉合锦程混合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
(2018年12月20日-2024年06月30日)

注：截至本报告期末，本基金的各项资产配置比例符合基金合同约定。

嘉合锦程混合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
(2018年12月20日-2024年06月30日)



注：截至本报告期末，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	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
李国林	权益投资部总监，嘉合锦鑫混合型证券投资基金、嘉合锦程价值精选混合型证券投资基金、嘉合锦明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、嘉合锦荣混合型证券投资基金的基金经理。	2019-01-15	-	26年	浙江工商大学经济学硕士，曾任上银基金管理有限公司专户投资部总监兼研究总监、上海凯石益正资产管理有限公司投资总监、凯石基金管理有限公司投资事业部总监，2018年加入嘉合基金管理有限公司。

注：1、李国林的“任职日期”为公告确定的聘任日期。

2、证券从业年限的计算标准遵从中国证监会《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

再次磨底，等待黎明。二月份的救市干预，只是暂时将A股拖出险境，3月中旬开始市场又开始走弱下挫。4月末，各地进一步优化地产政策刺激楼市，至央行发布“517房地产新政”，试图通过房地产来提振中国经济和市场信心。但新政效果不彰，地产股到6月底已经基本下挫至4月末的点位。6月21日，上证指数再次跌破3000点，6月底则收于2967点。市场再次进入底部确认阶段。整个二季度，上证指数、创业板指和沪深300的跌幅分别为2.43%，7.41%和2.14%。

我们认为市场近期走弱的原因如下：从股票定价DDM模型来分析，分子端是市场对中国经济的发展前景预期不佳。这首先是由于房地产的下行影响还没有释放完毕，还处在“需求低-价格跌-库存高”的负反馈循环中。一是低需求，2024年2至5月，商品房销售面积累计同比分别为-20.5%、-19.4%、-20.2%和-20.3%，商品房销售面积同比持续下滑表明房地产市场仍然面临需求有待企稳。二是高库存，截止2024年5月，我国商品房待售面积为7.4万亿平方米，继续位于历史高位。三是价格跌，在地产政策“多箭齐发”之下，二手房的销量改善多为“以价换量”带来，北京、上海、广州和深圳当前二手房价格指数与2019、2016、2019和2018年历史水平接近，且目前仍然在下行区间，指向目前我国地产处于价格回落期。其次是去中国化的进程可能还有尾部风险待释放，川普再次担任美国总统的概率在呈上升趋势，他放言将全面提高中国商品的进口关税至60%。从分母端看，美国十年期国债利率仍在4-4.5%的高位，没有呈现下降的趋势，美国的高息阶段还将持续一段时间，甚至到年底。而且目前处于A股市场积弊和劣质上市公司的清理期，需要等待这一清理期的高峰过去主要风险释放后，投资者的热情才会提升。

在这样的形势下，市场继续呈现出避险加短线投机的风格。银行以17.02%的涨幅成为表现最好的行业，煤炭11.96%、公用事业11.76%、电信5.98%、交运5.82%，分列第二至第五。而零售、计算机、社会服务、传媒、医药生物、房地产的跌幅都在20%以上，成为表现最差的板块。食品饮料和电力设备继续下跌15.1%和15.6%。

正如我们在一季报中所述，在二季度我们继续回避了部分市场炒作板块，但我们看好的赛道转成长方向的春天还没有到来。我们还是相信，过去的2年多来，原先的赛道投资--新能源、半导体、品牌消费、医药，经历了惨烈的下跌，产能出清的过程已经走过大半。这些方向的长期需求前景是无疑的，只要走出产能出清阶段，必会进入到成长投资阶段，给大家带来长坡厚雪的回报。随着预期美国降息时点越来越近，动力电池行业、新能源车、储能、大飞机和军工等代表中国向上发展的新质生产力，春天可能已经不远了。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉合锦程混合A基金份额净值为1.5029元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.77%，同期业绩比较基准收益率为-0.86%；截至报告期末嘉合锦程混合C基金份额净值为1.4373元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.95%，同期业绩比较基准收益率为-0.86%。

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	80,468,729.50	54.84
	其中：股票	80,468,729.50	54.84
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	436,308.16	0.30
	其中：债券	436,308.16	0.30
	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	25,000,000.00	17.04
	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	40,652,336.39	27.70
8	其他资产	184,103.67	0.13
9	合计	146,741,477.72	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	-	-
B	采矿业	7,201,251.00	5.88
C	制造业	48,473,749.52	39.57
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15,980,726.00	13.05
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	8,813,002.98	7.19
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	-	-
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	80,468,729.50	65.69

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	002594	比亚迪	48,700	12,187,175.00	9.95
2	601985	中国核电	811,200	8,647,392.00	7.06
3	601088	中国神华	162,300	7,201,251.00	5.88
4	600941	中国移动	58,700	6,310,250.00	5.15
5	300274	阳光电源	85,849	5,325,213.47	4.35
6	688981	中芯国际	99,800	4,600,780.00	3.76
7	600887	伊利股份	158,800	4,103,392.00	3.35
8	002475	立讯精密	103,000	4,048,930.00	3.31
9	300395	菲利华	99,900	3,071,925.00	2.51
10	003816	中国广核	576,200	2,667,806.00	2.18

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	-	-
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）	436,308.16	0.36
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	436,308.16	0.36

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	113641	华友转债	4,300	436,308.16	0.36

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

本基金本报告期内未运用股指期货进行投资。

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本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制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	121,974.63
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	62,129.04
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	184,103.67

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	113641	华友转债	436,308.16	0.36

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

	嘉合锦程混合A	嘉合锦程混合C
报告期期初基金份额总额	53,393,638.10	34,362,982.88
报告期期间基金总申购份额	301,785.27	769,610.95
减：报告期期间基金总赎回份额	2,612,078.13	3,319,971.71
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	51,083,345.24	31,812,622.12

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锦程价值精选混合型证券投资基金募集注册的文件
- 二、《嘉合锦程价值精选混合型证券投资基金基金合同》
- 三、《嘉合锦程价值精选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和营业执照
- 六、基金托管人业务资格批件和营业执照
- 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

2024年07月19日