

嘉合锦明混合型证券投资基金

2025年第3季度报告

2025年09月30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:2025年10月28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合规守信情况的说明	6
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	11
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	11
§5 投资组合报告	11
5.1 报告期末基金资产组合情况	11
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	12
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	13
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	13
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	13
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	13
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	14
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	14
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	14
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	14
5.11 投资组合报告附注	14
§6 开放式基金份额变动	15
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	15
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	15
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	15
§8 影响投资者决策的其他重要信息	15
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	15
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	15
§9 备查文件目录	16
9.1 备查文件目录	16
9.2 存放地点	16
9.3 查阅方式	16

§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2025年10月24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2025年07月01日起至2025年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉合锦明混合
基金主代码	012987
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年09月01日
报告期末基金份额总额	293,241,807.58份
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金通过对企业基本面的全面深入研究，挖掘沪深港三地市场中具有持续发展潜力的企业，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券投资策略；5、资产支持证券投资策略；6、衍生产品投资策略；7、融资业务投资策略。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*50%+中债综合指数收益率*40%+恒生指数收益率*10%
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。本基金如果投资港股通标的股票，会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	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	嘉合锦明混合A	嘉合锦明混合C
下属分级基金的交易代码	012987	012988
报告期末下属分级基金的份额总额	130,555,982.88份	162,685,824.70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07月01日 - 2025年09月30日)	
	嘉合锦明混合A	嘉合锦明混合C
1.本期已实现收益	5,807,776.80	6,946,745.29
2.本期利润	23,663,480.02	29,370,955.59
3.加权平均基金份额本期利润	0.1699	0.1646
4.期末基金资产净值	122,482,573.53	148,921,834.27
5.期末基金份额净值	0.9382	0.9154

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

嘉合锦明混合A净值表现

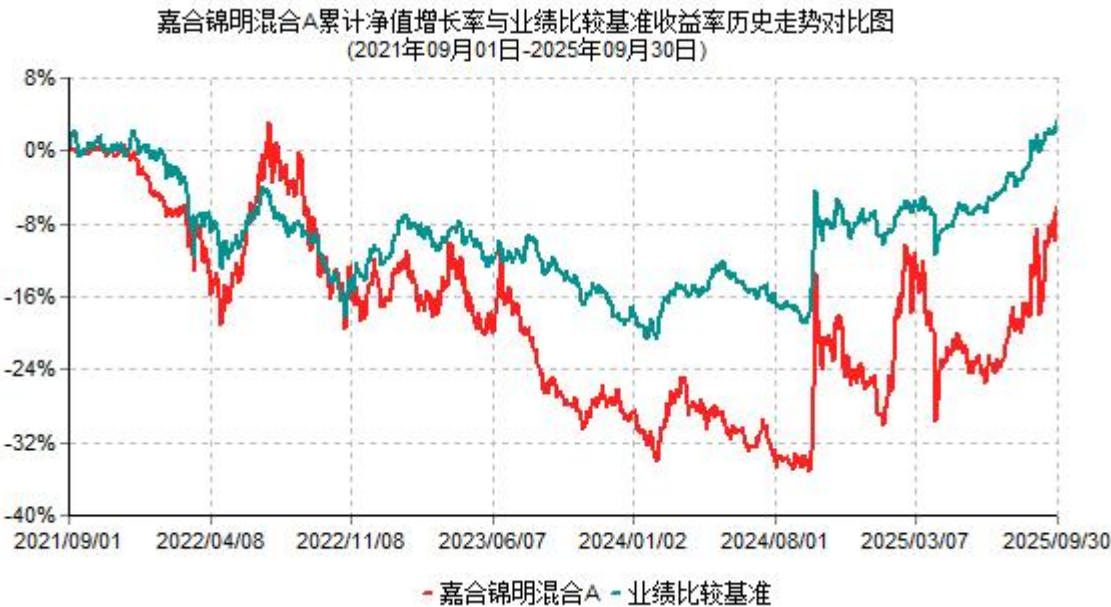
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	22.48%	1.93%	9.21%	0.48%	13.27%	1.45%
过去六个月	16.79%	1.89%	10.99%	0.60%	5.80%	1.29%
过去一年	16.50%	1.98%	10.99%	0.70%	5.51%	1.28%
过去三年	10.30%	1.51%	19.48%	0.65%	-9.18%	0.86%

自基金合同生效起至今	-6.18%	1.42%	3.31%	0.67%	-9.49%	0.75%
------------	--------	-------	-------	-------	--------	-------

嘉合锦明混合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	22.30%	1.93%	9.21%	0.48%	13.09%	1.45%
过去六个月	16.43%	1.90%	10.99%	0.60%	5.44%	1.30%
过去一年	15.80%	1.98%	10.99%	0.70%	4.81%	1.28%
过去三年	8.32%	1.51%	19.48%	0.65%	-11.16%	0.86%
自基金合同生效起至今	-8.46%	1.42%	3.31%	0.67%	-11.77%	0.75%

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



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。



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的基金经理。	2021-09-01	-	28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”为基金合同生效日。
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

一、国内政策的全面反转和中美竞争阶段性取得主动成为股市走好的基础。

2025年4月在美方对等关税的冲击后，A股持续走强，进入三季度后过去几年的避险防守的策略开始瓦解，资金从银行、交运、公用事业等板块中流出，流向创业板和科创板权重股，通信、半导体、电子和电力设备（新能源）行业在三季度成为行情主力军，三季度的涨幅都在40%以上。但A股结构性行情特征显著，以算力为代表的少数科技龙头贡献今年科技指数半数涨幅。虽然从宏观指标：消费、投资、PPI、CPI、PMI等数据看，中国经济增速未显著改善，但从利率和汇率看，市场信心在回升。十年期国债利率从最低的1.6%的水平回升到接近1.9%，人民币汇率从7.3升到7.1，制造业出厂价格在回升。

我们对大势的判断可以说基本准确。在去年"9.24"之后我们就准确地判断行情迎来了转折，但落实到行业和个股上出现了偏差。具体到今年，一是没有把握好以AI革命为核心的电子和通信板块行情，二是没有把握好有色金属板块行情。

以深度受益于海外AI产业链的国内光模块龙头为例，没把握好的原因总结如下：

1、光模块的市场规模三五年之后将有多大，行业内始终没有人给出判断依据和测算。这与我们做新能源的时候有本质的不同。新能源行情发动之时，我们的认识是人类对能源的需求是无限的，新能源将取代化石能源，而且国际协议和国家都对此时间节点的承诺--2030年碳达峰，2060年实现碳中和，所以市场规模和未来十年的需求路径都是清晰的。判断困难原因，AI革命的路径和进程是不清晰的，当下还没有走过可规模化商业运用的奇点。

2、服务器之间和计算集群间的互联，有技术路线始终突变的风险--速率上升到3.2T之后，功耗、散热、信号衰减这三大问题成为制约其进步提升的障碍，市场已经开始在

光电融合架构的重构、材料与工艺革新、光调制技术等方向发力，而这些技术突变都将冲击到现有的行业格局--即行业的持续性是很值得怀疑的。

3、光模块公司股价，受大厂公布未来资本开支、订单增减和下给哪家公司的影响非常大。可以说股价在事件不断刺激之下波动较大，所以在操作比较困难。

此外，我们还非常担心光模块行业的壁垒，会否像光伏和储能一样，群雄并起进入行业以至竞争到不计亏损？即使未来十年的市场规模还有十倍乃至上百倍的发展空间。在2021-2022年间新能源板块见顶之时，2021年全球光伏装机只有133GW，电化学储能装机不足9GW。

其二是有色金属，我们重点看一下黄金。

黄金价格是货币累积效应的最终体现，但由于黄金本身不是生息资产且有持有成本，这一累积效应的体现是在危机和动荡时开始加速，最后以爆发式收尾的方式体现。以美元计价的黄金看，这一危机是美国或是发达国家本身的金融/货币危机或对此危机的预期才会促发--所以2022年2月俄乌战打响之后的近一年，黄金价格并没上涨甚至有所下跌。

截至撰稿时，美元指数依然在98，较自1973年3月基期时的100并没有发生显著的变化，但黄金价格已从那时的几十美金一盎司涨到今天近4300美金。美国经济今年的名义增长率在4-5%之间，实际增长也超过2%，所以黄金的大涨也不是美国经济的基本面出现了危机。

黄金的飚涨，基本面的最核心的动力就是货币的泛滥，所有主权货币都在财富保值方面难以信任。全球主要经济体都在货币放水，纸币时代的流动性泛滥难以遏制--2024年3月和5月美联储和欧央行的货币供应都恢复了正增长。2025年8月，美欧日中的M2增速分别为4.75%、3.00%、1.30%、8.80%。2000年底时，美中欧日四个主要经济体的M2总量是16.2万亿美元，而2025年8月是95.8万亿美元。不到25年中国增长了28倍，美欧分别增长3.5和3.6倍，日本仅增长了55%。

面对这样永不止歇的流动性泛滥和各国用流动性来抹平各种短期问题的内在冲动，黄金的上涨动力也是不断累积的。在2024年2月美国货币供应再次恢复增长后，黄金脱离了4年来的震荡区域再次启动，并逐步加速，在2025年飚升。我们如果看比特币的近五年的行情，就更能理解市场背后的动力。为什么是2024年2月？当时不仅仅是美国M2增速回正，应该还有市场对美欧的政治体系解决其内外矛盾的能力失去信心的原因。3月份特朗普和拜登均横扫对手，两位耄耋老人各自锁定各自党内提名人的位置。

美债规模及其持续加速增长是体制问题的集中体现，从而引发美元信任危机，体现为黄金飚升。

黄金现在处在“爆发期”。我们没有对底部的黄金价格足够重视和敏感，但我们现在正在经历高潮阶段的辉煌。年内53%的涨幅、不到两年100%的涨幅是近四十年来罕见的，是对过往百年黄金年化收益4%-5%的集中补偿。

做周期股、做价值股，最重要的有两个，一是对底和顶的判断，二是坚守。底和顶的判断主要是对宏观和行业的景气周期判断。而坚守来自于市场决不会放过此类公司在

景气周期中暴利机会，和不受外部短线事件性机会的引诱。周期股和价值股在景气周期中股价摆动的幅度亦是5-10倍的，而且容量巨大，可以巨资捕捉。但股价由底向上回升是先缓后爆，原理亦同火山喷发。

坚守对于机构投资者来说，就是能够容忍短期，可以长期主义。

黄金爆发期要结束了吗？顶部何时出现？

也许是美联储的货币政策不再宽松之时，也许是人工智能革命的出现划时代的成功事件意味着人类社会再次进入繁荣期之时，也许是美国成功将全球的其它地区推入动乱和黑暗之时（全球资金再次大举涌入美国避险）。

这些事件的出现可能还需要一段时间，我们还没有看到黄金单日跳涨5%到10%的行情，市场上还有很多怀疑者。参与黄金交易，是对全球政经局势的下注。事前、事中对局势的了解、跟踪。参与黄金交易，以及其它任何大的机会，都需要两个条件，一是事前对局势和机会有清晰的、可以坚信的判断，二是抓住大机会后对这一机会的坚持。而且从商品到股票，还得找对公司，这个公司真得能成功的将商品价格上涨转化为了对等的利润，而不是填补了以往的亏空，或者是套保对冲了利润，或是商品期货的投机错了方向。

二、将研究的前瞻性和深度性作为一项长期的、持续任务来抓深抓透。

我们的研究，将投资在哪些领域行行业和板块来做到前瞻和深度？

从第一性原理来看，变化产生机会。大变化产生大机会。但这个变化又需要可事先预计和准备才行。

大变化有以下几类：

（1）公司本身核心能力的变化--核心人物变更、主业改变、或大量可疑事件发生导致市场对公司核心能力重新认识（包括高管离职并售股，新设关联公司并有巨额关联交易）

（2）行业发展阶段的变化--事件刺激的起步阶段、商业化落地后的赛道阶段、巨额社会资本冲入产能释放后的出清阶段，出清中后期的龙头进阶阶段、彻底出清后的价值白马阶段、垄断或衰退阶段

（3）技术革新或革命--直接拓展行业发展空间或颠覆行业

（4）政策变化--扶持还是打压，对竞争技术路线的政策选择

（5）经济周期--带来业绩的波动进而影响市场认知和情绪

由于我们处于AI革命的起步阶段，虽然商业化奇点没有到，但是产业赢家似乎决定着别人的存亡安危，所以巨头们都在尽其所能地投入不敢懈怠。AI革命重构社会、经济、政治和文化的前景，使起步阶段和赛道阶段的基础设施和硬件建设，赛道阶段及其后的AI应用，都具有巨大的空间。

AI产业的发展当前汇集了公司、行业、技术革命、政策支持且持续景气五大推动力，社会各类资源都在向这个方向聚集，涵盖所有的机会--主题、赛道、成长、价值，我们将研究的重点和核心放在AI上。

在研究节奏和方向上，先硬后软。先技术发展后找相关的公司，再看行业壁垒，从持续性、周期性、发展空间、竞争地位上把相关机会的研究清楚，做到前瞻与深度。

即使是主题性的机会，在这个方向上，由于是技术革命，所以事件将持续发生，持续催化，从而极大地降低了主题性标的投机风险。

三、市场展望

本轮上升行情是在全球流动性重新宽松后，以政策的转向来推动经济和资本市场走出困境，补贴、货币、地产、资本市场构成政策组合拳，通过积极的财政政策和宽松的货币政策来抗通缩、扩内需，通过破除地方保护、治理低价无序“内卷”，到撰稿时，上证指数已接近4000点。

我们认为行情发展如果不被外力打断一般是三个阶段：第一阶段是流动性宽松和政策推动，第二阶段是基本面改善，再到末期的情绪亢奋。第一阶段经济仍处于下行区间，企业盈利并未见底，但政策面往往已经提前发力，推动风险偏好回升，估值得到修复，股市走出底部。由于基本面尚未改善，市场运行格局往往是“进二退一”，波动率较高，但总体趋势向上。第二阶段是爆发期。此前的政策效应逐步传导至实体经济，宏观和微观基本面同时出现拐点。企业盈利企稳回升，叠加流动性维持宽松，市场出现盈利和估值“双击”。这一阶段是牛市主升浪，指数涨幅最大、斜率最陡。第三阶段是泡沫期。随着经济增速趋于平缓，盈利动能开始减弱，而政策也往往进入边际收紧阶段。但在赚钱效应驱动下，市场情绪高涨，资金继续流入股市，估值持续走高。

我们认为当前A股总体处于第二阶段，基本面开始好转。M1\M2\PPI都在指示这一点。只不过，目前还是点状的基本面改善，也是过去6个月尤其是最近3个月A股结构分化的原因。今年4.7以来A股结构性行情特征显著，科技板块表现强势，而部分周期、传统消费行业表现较弱。以算力为代表的少数科技龙头贡献今年科技指数半数涨幅。A股算力崛起的背后离不开基本面的支撑，随着AI浪潮持续演绎，海内外科技巨头纷纷加码算力资本开支。例如，北美四大云厂商（亚马逊、谷歌、微软、Meta）2024年资本开支达到2283亿美元，同比上涨55%；国内头部科技企业凭借技术和成本优势，在光模块、PCB等细分领域深度绑定海外算力巨头，持续验证其盈利能力的飞跃。

如果没有外力打断--中美之间博弈升级，当反内卷政策的持续推进，其它行业的基本面也有望改善，市场整体在未来一年中有望再上一个台阶。即使反内卷没有取得大进展，传统行业也可能会有一个幅度有限、库存周期级别的改善。

AI革命刚刚走上征途，商业化落地的节点临近，发展的空间不可限量。除深度绑定海外算力的头部企业业绩持续爆发外，AI革命相关的通信和光电子半导体、新能源相关的储能、动力电池和电车等产业，以及受益于老龄化的创新药等，都处于刚刚进入基本好转的阶段。所以我们认为第二阶段尚有很大的空间。

投资机会的选择既要紧跟时代，也结合我们的资源和能力，选择持续性强的方向和机会。认清自己，摆正位置，挣属于我们自己的钱。所以明年我们接下来主要研究和关注的方向是：

- AI算力为核心的具备核心能力、核心资源从而不可替代或近乎不可替代的硬件公司。
- 港股上市的互联网平台公司做好跟踪。
- 金铜铝以及能源金属的周期性机会，此类公司若具备资源优势和财务风险可控，大概率就是极佳的周期性操作品种。
- 受益于反内卷和行业出清的储能、动力电池和电动车公司。
- 关注机器人的主题性机会，选好时机，储备标的。

再次强调，股票的上涨和下跌都是三方面力量铸造--环境+行业 β +个股 α 。

投资的胜率最重要，而胜率的保证，需要系统的投资思路。点状、连成线的信息和事件，都不能保证胜率。甚至同一维度上的多种信息连成面，也不能增强胜率。必须是不同维度的信息相互印证--政经形势、行业和公司三方面维度，环境+行业 β +个股 α ，才能断股成金。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉合锦明混合A基金份额净值为0.9382元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为22.48%，同期业绩比较基准收益率为9.21%；截至报告期末嘉合锦明混合C基金份额净值为0.9154元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为22.30%，同期业绩比较基准收益率为9.21%。

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	250,959,164.19	91.20
	其中：股票	250,959,164.19	91.20
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	538,305.38	0.20
8	其他资产	23,669,684.39	8.60
9	合计	275,167,153.96	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为114,802,793.35元，占净值比例42.30%。

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	-	-
C	制造业	101,711,337.45	37.48
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	253,111.41	0.09
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	32,816,109.34	12.09
J	金融业	344.40	0.00
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	1,375,468.24	0.51
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	136,156,370.84	50.17

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(%)
非日常生活消费品	25,693,996.14	9.47
工业	11,269,286.46	4.15
信息技术	32,393,210.57	11.94
通讯业务	45,446,300.18	16.74
合计	114,802,793.35	42.30

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	H00981	中芯国际	379,500	27,562,158.64	10.16
2	H00700	腾讯控股	44,800	27,117,697.15	9.99
3	H09988	阿里巴巴-W	159,000	25,693,996.14	9.47
4	002594	比亚迪	220,500	24,080,805.00	8.87
5	688256	寒武纪	15,387	20,387,775.00	7.51
6	H01024	快手-W	237,300	18,328,603.03	6.75
7	603893	瑞芯微	57,600	12,991,680.00	4.79
8	H09880	优必选	80,100	11,269,286.46	4.15
9	300502	新易盛	27,000	9,875,790.00	3.64
10	688702	盛科通信	60,093	7,602,966.36	2.80

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

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

本基金本报告期内未运用国债期货进行投资。

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

本基金本报告期内未运用国债期货进行投资。

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	23,575,279.09
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	79,572.69
4	应收利息	-
5	应收申购款	14,832.61
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	23,669,684.39

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

	嘉合锦明混合A	嘉合锦明混合C
报告期期初基金份额总额	150,184,027.79	192,642,317.52
报告期期间基金总申购份额	323,731.94	1,268,251.28
减：报告期期间基金总赎回份额	19,951,776.85	31,224,744.10
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	130,555,982.88	162,685,824.70

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锦明混合型证券投资基金募集注册的文件
- 二、《嘉合锦明混合型证券投资基金基金合同》
- 三、《嘉合锦明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

2025年10月28日