

嘉合睿金混合型发起式证券投资基金

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:渤海银行股份有限公司

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	6
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	10
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	10
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	10
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	10
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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况	12
§9 影响投资者决策的其他重要信息	13
9.1 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
9.2 影响投资者决策的其他重要信息	13
§10 备查文件目录	13
10.1 备查文件目录	13
10.2 存放地点	13
10.3 查阅方式	14

§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。

基金托管人渤海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	嘉合睿金混合	
基金主代码	005090	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019年03月13日	
报告期末基金份额总额	40,978,217.01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	渤海银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉合睿金混合A	嘉合睿金混合C

下属分级基金的交易代码	005090	005091
报告期末下属分级基金的份额总额	13,781,281.93份	27,196,935.08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)	
	嘉合睿金混合A	嘉合睿金混合C
1.本期已实现收益	7,771,238.44	13,671,218.93
2.本期利润	7,725,532.13	13,302,957.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.3996	0.3535
4.期末基金资产净值	20,970,651.90	39,154,830.84
5.期末基金份额净值	1.5217	1.4397

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

嘉合睿金混合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	35.64%	2.96%	10.14%	0.50%	25.50%	2.46%
过去六个月	28.37%	2.83%	11.45%	0.57%	16.92%	2.26%
过去一年	60.03%	2.99%	9.53%	0.71%	50.50%	2.28%
过去三年	1.78%	2.40%	15.08%	0.65%	-13.30%	1.75%
过去五年	14.21%	2.13%	4.24%	0.68%	9.97%	1.45%
自基金合同生效起至今	94.11%	1.95%	17.77%	0.71%	76.34%	1.24%

嘉合睿金混合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	35.36%	2.96%	10.14%	0.50%	25.22%	2.46%
过去六个月	27.86%	2.83%	11.45%	0.57%	16.41%	2.26%
过去一年	58.75%	2.99%	9.53%	0.71%	49.22%	2.28%
过去三年	-0.63%	2.40%	15.08%	0.65%	-15.71%	1.75%
过去五年	9.72%	2.13%	4.24%	0.68%	5.48%	1.45%
自基金合同生效起至今	83.96%	1.95%	17.77%	0.71%	66.19%	1.24%

3.2.2 自基金转型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：1、本基金于 2019 年 3 月 13 日由“嘉合睿金定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金”转型而来。
2、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：1、本基金于2019年3月13日由“嘉合睿金定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金”转型而来。
2、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		
陶棣澍	嘉合睿金混合型发起式证券投资基金的基金经理。	2023-07-07	-	7年	美国马里兰大学帕克分校公共政策硕士，2018年10月加入嘉合基金管理有限公司。

注：1、陶棣澍的“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

市场在三季度震荡上行，成长风格一骑绝尘：上证指数、深证成指、创业板指、科创50分别上涨12.73%、29.25%、50.4%、49.02%，仅红利指数下跌3.44%。基金继续提升科技成长仓位，至季末仍以AI为核心持仓。

考虑到国内经济仍处于弱复苏、外围扰动尚存，本基金结合行业发展的确定性与公司成长性，持续优化组合。然而，随着海外宏观形势恶化，市场风险偏好迅速下降，科技成长板块波动加剧。管理人积极参与人工智能、国产算力、端侧AI等细分领域的投资机会。

总体看，当前A股已度过调整期，指数年内三度探底后强势放量反弹，并突破数个关键点位；中央政策明确转向且对股市呵护态度不会轻易掉头，三次探底后底部较为坚实。随着指数逼近近十年高位，市场进入震荡盘整阶段。我们也需客观承认A股基本面仍面临系列问题：国内债务与地产问题难以快速逆转，经济修复斜率不宜高估；全球经济硬着陆风险未除，关税阴云持续笼罩，出口或存波折。因此，A股中期走势仍将回归基本面，需要更多耐心。

行业层面，科技成长板块三季度表现亮眼，电子、通信涨幅居前。以AI为代表的科技产业催化不断：7月以来中美陆续发布AI顶层设计，政策定位持续拔高；科技巨头财报多超预期，资本开支指引上调，产业景气度抬升。中外AI行情扩散，算力、芯片等资产价格联动上涨。

政策端，政府加大科技创新、新型基础设施建设支持力度，推动产业升级；财政政策积极有为，减税降费持续发力；货币政策保持稳健，市场利率处于合理区间，流动性环境稳定。

三季度海外宏观形势复杂多变，不确定性显著增加。美联储降息预期升温，8月22日杰克逊霍尔会议上鲍威尔释放“鸽派”信号，贵金属与风险资产同步走强。随后流动性驱动资金流入非美市场，新兴市场跑赢发达市场，港股迎来阶段性行情。9月降息落地后美元反弹，维持震荡格局，“弱美元”交易降温。

过去一年科技主线持续，各类概念爆发。我们持续关注新科技商业模式的成型与落地。进入二季度后，受宏观及风险偏好变化影响，科技板块整体偏弱；但产业链层面，

国内大力推进“新质生产力”，人工智能、算力、人形机器人、端侧AI等新兴产业机会涌现。海外AI浪潮持续，DeepSeek横空出世，国内算力产业链逻辑加速，长期看科技革命为大科技板块提供强劲基本面支撑。

综上，行业关注三条主线：

科技主线下直接受益的AI方向--通信、电子、计算机、传媒；

新质生产力相关产业链--机械、电子、军工；

经营稳健、质优价廉的央国企，关注盈利稳定、现金流充裕且估值性价比高的个股。

展望未来，市场仍存不确定性，但管理人对下半年持谨慎乐观态度。宏观层面，政策落地与结构调整有望推动经济企稳回升；市场层面，科技成长在技术创新与产业升级驱动下仍将活跃。管理人坚持成长投资理念，重点挖掘人工智能、半导体、新能源等机会，同时关注消费复苏、高端装备制造等潜在方向。策略上灵活调整仓位、优化结构，通过精选个股与波段操作相结合，在控制风险的前提下力争为投资者创造持续稳定收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉合睿金混合A基金份额净值为1.5217元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为35.64%，同期业绩比较基准收益率为10.14%；截至报告期末嘉合睿金混合C基金份额净值为1.4397元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为35.36%，同期业绩比较基准收益率为10.14%。

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	55,244,156.60	86.80
	其中：股票	55,244,156.60	86.80
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	20,804.94	0.03
8	其他资产	8,377,465.23	13.16
9	合计	63,642,426.77	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	-	-
C	制造业	49,687,106.60	82.64
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	5,557,050.00	9.24
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	55,244,156.60	91.88
--	----	---------------	-------

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	688256	寒武纪	4,194	5,557,050.00	9.24
2	300153	科泰电源	110,000	4,431,900.00	7.37
3	688347	华虹公司	37,301	4,273,202.56	7.11
4	000880	潍柴重机	122,780	4,041,917.60	6.72
5	300911	亿田智能	74,260	4,018,951.20	6.68
6	300502	新易盛	10,900	3,986,893.00	6.63
7	300476	胜宏科技	13,800	3,939,900.00	6.55
8	688167	炬光科技	25,542	3,899,497.14	6.49
9	300308	中际旭创	9,500	3,834,960.00	6.38
10	002475	立讯精密	58,800	3,803,772.00	6.33

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

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	5,117,396.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,259,410.48
6	其他应收款	658.55
7	其他	-
8	合计	8,377,465.23

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

	嘉合睿金混合A	嘉合睿金混合C
报告期期初基金份额总额	25,111,161.17	48,924,026.15
报告期期间基金总申购份额	15,006,178.17	59,736,115.41
减：报告期期间基金总赎回份额	26,336,057.41	81,463,206.48
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	13,781,281.93	27,196,935.08

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额 占基金总 份额比例	发起份额总数	发起份额 占基金总 份额比例	发起份额 承诺持有 期限
基金管理人固有资金	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	10,447,761.18	25.50%	自基金合同生效之日起不少于3年
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-

合计	0.00	0.00%	10,447,761.18	25.50%	-
----	------	-------	---------------	--------	---

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
个人	1	20250701 - 20250818	16,488,784.93	0.00	16,488,784.93	0.00	0.00%
产品特有风险							
报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过20%的情况，由此可能导致的特有风险主要包括：当投资者持有份额占比较为集中时，个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响；极端情况下基金管理人可能无法以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，可能带来流动性风险；如个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定部分延期赎回或暂停接受基金的赎回申请，可能影响投资者赎回业务办理；若个别投资者大额赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于5000万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形；持有基金份额占比较高的投资者在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。							

9.2 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。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 一、中国证监会准予嘉合睿金定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金募集注册的文件
- 二、《嘉合睿金定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 三、《嘉合睿金定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》
- 四、中国证监会准予嘉合睿金定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金变更注册的文件
- 五、《嘉合睿金混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 六、《嘉合睿金混合型发起式证券投资基金托管协议》
- 七、相关法律意见书
- 八、基金管理人业务资格批件和营业执照
- 九、基金托管人业务资格批件和营业执照
- 十、中国证监会要求的其他文件

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人办公场所。

10.3 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