

嘉合锦明混合型证券投资基金

2025年第1季度报告

2025年03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:2025年04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	13
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04月18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01月01日起至2025年03月31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	357,263,117.21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	155,183,241.27份	202,079,875.94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01月01日 - 2025年03月31日)	
	嘉合锦明混合A	嘉合锦明混合C
1.本期已实现收益	5,888,359.91	7,240,547.24
2.本期利润	9,985,998.21	12,497,959.03
3.加权平均基金份额本期利润	0.0633	0.0608
4.期末基金资产净值	124,657,480.99	158,867,719.73
5.期末基金份额净值	0.8033	0.7862

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

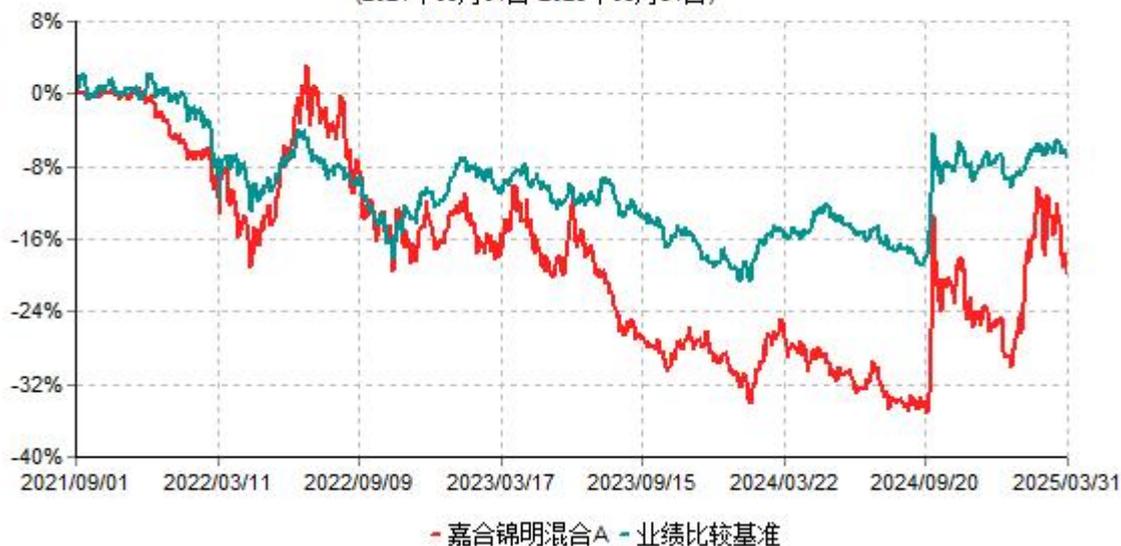
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.28%	2.13%	0.44%	0.58%	7.84%	1.55%
过去六个月	-0.25%	2.07%	0.00%	0.79%	-0.25%	1.28%
过去一年	11.63%	1.74%	10.13%	0.74%	1.50%	1.00%
过去三年	-8.59%	1.43%	0.40%	0.67%	-8.99%	0.76%

自基金合同生效起至今	-19.67%	1.34%	-6.92%	0.68%	-12.75%	0.66%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

嘉合锦明混合C净值表现

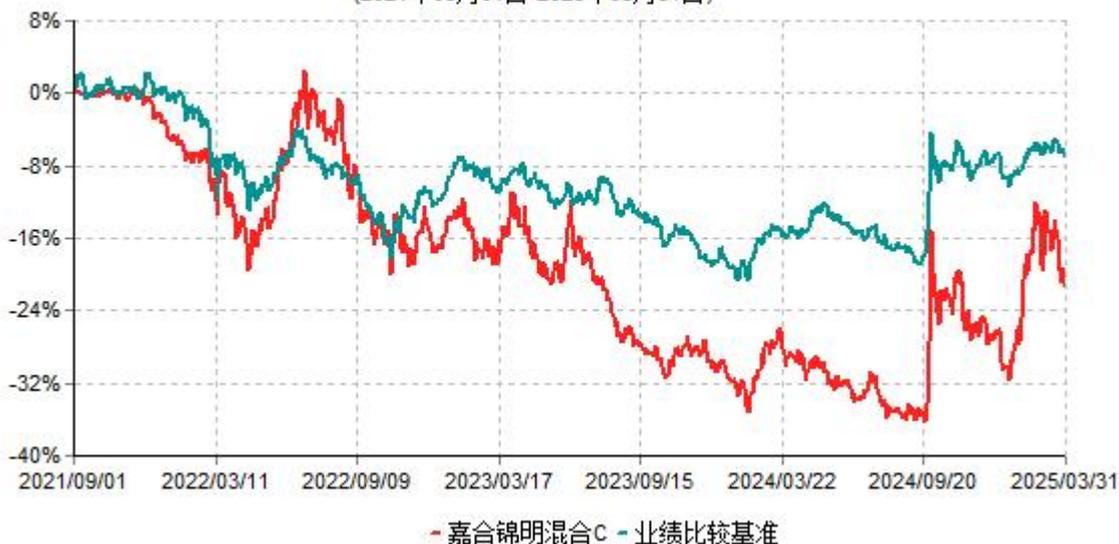
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.11%	2.13%	0.44%	0.58%	7.67%	1.55%
过去六个月	-0.54%	2.07%	0.00%	0.79%	-0.54%	1.28%
过去一年	10.97%	1.74%	10.13%	0.74%	0.84%	1.00%
过去三年	-10.22%	1.43%	0.40%	0.67%	-10.62%	0.76%
自基金合同生效起至今	-21.38%	1.34%	-6.92%	0.68%	-14.46%	0.66%

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

嘉合锦明混合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
(2021年09月01日-2025年03月31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。

嘉合锦明混合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
(2021年09月01日-2025年03月31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的基金经理。	2021-09-01	-	27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

在2024年的年报中，我们提出今年的投资策略要重点关注AI等。因为在DeepSeek-R1发布之后，AI已经从主题类机会进化为赛道类机会。但是，AI行业才刚从主题向赛道转换，趋势还没有稳固，从2月下旬开始，市场情绪有些降温，无论是硬件还是软件，无论是平台还是端侧，都有了明显的回调。

事物的发展不会总是一帆风顺。成功的事业都是事后才显现出伟大，才显现出坚持的可贵。今天我们中国面临着城市化、全球化、老龄化的问题，对人工智能、对产业向高端攀爬的需求是急迫的，也是确定的。投资需要的就是确定性。经济和产业发展的方向是第一个确定性。好比诸葛亮的隆中对，指出天下可以三分和进取西川的战略方向。

方向之后的确定性，就是确定产业中的哪个行业或哪个环节能够孕育行业巨子，比如说在城市化的进程中，家电产业是一个确定性的方向，但是白电行业诞生了巨头，而黑电行业的巨头却昙花一现，如过眼云烟，从而持续。究其原因，一个公司能不能壮大，能不能持续，成为巨无霸，除了自身努力外，还需要一个好土壤。好土壤就是身处一个好行业中。好行业的特征就两点，首先是持续性很强，其次是周期性较弱。行业能否产生大公司，决定因素是持续性，这是最关键因素。

持续性可分为时间和空间两个维度来分析。

时间维度上的持续性，主要是指技术进步的突变性和频率。如果行业的技术进步没有一个持续可遵循的轨道，没有比如说摩尔定律这样的轨道，总是突变，那么每一次突变，就会将旧巨头摧毁，如同功能机向智能机的突变倒下了诺基亚。如果既突变又频繁，那就是彩电行业面临的困局了。时间维度上的持续性也可能受到客户口味的变化，如餐饮、电影、歌曲、百货这些服务业，吃腻了、穿腻了、看腻了、听腻了。没有时间维度上的行业，都是很糟糕的行业，许多企业领一两年的风骚。想从这些行业上面挣到钱，

总是镜中花、水中月。这就是商业模式的问题。永远长不出大公司，甚至都没法谈长期经营。没有终局的行业和公司，自然也无法给估值，只能是题材的炒作和情绪上的小赌怡情。时间维度上的持续性一个极端是历百年而需求基本不变，甚至可说永不过时。而流行的服饰和电影是另一个极端，尽快批发出去，批发价是零售价2-3成，因为很快过期。

空间维度的持续性是指不同地方的人或不同客户需求的差异化大小的程度。比如南北差异，比如不同规模客户对企业管理软件要求的不同。凡是定制化程度高的行业，也难以保持业绩的稳定，除非你在行业内地位强大到可以忽略不同客户的个性化需求。

基于此，我们说，在AI确定性的发展大潮中，最高确定性的或是首尾两端的环节。一端是平台类公司，一是指互联网的巨头，二是自动驾驶和人形机器人的终端应用公司。互联网巨头在各自领域已经拥有深厚的技术积累、庞大的用户基础和成熟的业务模式，在这个革命进程中被削弱，反而是迎接这一革命必备的基础。人工智能更多是作为一种赋能技术，帮助它们进一步提升竞争力、拓展业务边界和创新商业模式，而非彻底颠覆其原有的业务体系和市场地位。而且过去几年在发展低谷给了我们很好的介入机会-低估值。另一端就是CPU、GPU、SOC、模拟集成电路、印刷电路板等，相当于AI基建大潮中的水泥和沙子，既被普遍需要，技术上又遵循确定的进化轨道，行业最大的特性是周期性而不用担心龙头公司的持续性。这其中，SOC正处于人工智能应用高速式破圈式发展的赛道型机会，需要在其中寻找优秀的、技术上有着明确优势（持续性的高毛利率就是显著特点）、营收上正在快速增长的公司；模拟集成电路则是正在走出周期性的底部；GPU和CPU则是经过了前两年的市场演绎，目前估值上性价比相对较低，如能做好波段或可以考虑；电路板行业则有些泡沫。至于中间的一些基建类公司如服务器生产商和IDC公司，商业模式表现弱，在行业大发展的的时候可以情绪性的炒作，但是一旦行业发展放缓则受到上下游巨头型客户的挤压。

自动驾驶和人形机器人的终端应用公司，两者是一体的。自动驾驶的巨头必然是人形机器人的巨头，这是没有疑义的。人形机器人现在还处于行业发展的主题性阶段，商业化应用的落地还在等待技术上的重大突破。但是自动驾驶是有明确的进步阶梯的，走的是端到端的技术路径，共分为L1-L5共五个阶段，当前正处于即将进入L3的阶段。端到端的技术路径决定了谁的车在道路上跑得多，谁的自动驾驶系统就进步得快！当前电动车的巨头已经显现，而且他在自动驾驶的技术上也处于第一梯队，目前行业正处于出清后期已有进入龙头进阶段的趋势。

我们在年初时曾经认为Deepseek的横空出世将迅速开启AI+医疗、金融、办公、教育、企业服务方向化的赛道类机会。但现在想来，当时的想法可能过于乐观。第一个值得怀疑的点，是这些行业的高定制化。由于几乎每一家客户的需求都需要个性化的方案，导致业务难以复制，效率很差，这个定制化既是来自于每个客户都非常担心内部数据的安全性，也由于每个客户的工作方法和业务系统的不一样。高定制化不是一个能产生大公司的环境。从事高定制化业务的商业是烂商业。第二个值得怀疑的点是大型模型本身的

迭代和进化很有可能直接取代了这些垂类模型的生存空间。由于对于这两点当下还不能完全看清，我们在AI+这些领域尽量规避有上述两个缺陷的公司。

尤其是2025年4月2日，特朗普悍然宣布向全球100多个贸易伙伴征收“对等关税”，对所有国家出口到美国的产品征收10%的基准关税，而对美国贸易逆差较大的国家进一步征收更高的关税，如对印度征收27%，对日本征收24%，对欧盟征收20%，对韩国征收25%、对台湾地区征收32%，东南亚国家中越南、泰国和马来西亚对美贸易顺差较为显著，其对应的关税税率分别为46%、36%和24%。而柬埔寨和老挝面临的税率较高，分别为49%和48%。此番向全球发起的贸易战，特朗普称为“解放日”。中国则在2025年2月和3月已经加征20%关税的基础上，额外再加征34%。4月4日，中国出台反制措施，宣布自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的所有进口商品加征34%关税。

美国与全球、尤其与中国的新一轮贸易战突然爆发。当然事先亦有消息，但是几乎向全球所有经济体征税、幅度如此之大是百年未有的。消息一经发布便在全球资本市场上掀起风暴。股市大幅波动。市场非常担心由此拖累全球经济。4月4日，美联储主席鲍威尔表示，美国总统特朗普的关税政策可能导致失业率上升，并可能导致通胀上升和经济增长放缓。美国多家金融机构分析指出，加征关税可能会导致美国经济陷入衰退。摩根大通预计，美国GDP将“在美国政府关税新政的重压下”收缩，美国经济恐陷入衰退，并将2025年GDP增长从此前的1.3%下调为收缩0.3%。

有些人很担心全球经济再次进入大萧条，如同一个世纪以前的1930年代。

我们认为，不用担心。各国竞相提高关税的全球贸易战不太可能发生，1930年代的局面难会重演。1929年面对经济下行，美国通过《斯穆特-霍利关税法》，将数千种进口商品的关税大幅提高，以保护本国产业。其他国家也为保护本国产业，纷纷采取报复性措施，大幅提高关税。这导致世界贸易规模急剧萎缩。1929-1934年，世界贸易额下降了约66%，国际经济秩序和多边贸易体系被破坏。但历史不会重演。因为三个原因，一是反对全球贸易战的力量很强大-跨国巨头，各国政府领导人。前者不用说也要反对。而各国领导人只要敢于对特朗普说不，民调支持率就会大幅上升。二是反特朗普很有群众基础。特朗普重新上台以来出台的政策几乎站到了绝大多数人的反面，美国国内反对特朗普的声音已成主流之势。美国华盛顿特区和全国各地在4月6日有1200多场反对特朗普政策的示威活动。三有理论基础。1930年代的教训成为学界和大众的一致认知。

特朗普向全球发动的关税战的核心诉求是什么？

我们判断，将制造业重新带回美国的话仅仅是特朗普的宣传口号，他自己恐怕也不会相信。特朗普面对的急迫的美元债务和财政不可维持的问题，而从关税下手从全球商品贸易中“抢夺”更多的份额以解决这个问题。要么多收取1万亿美以上关税，要么全球进口更多的美国商品从而在更广泛的领域获得税收增量。把全球经济逼上绝境，把包括美国在内的各国推到大萧条时代，绝不是他的目标，极限施压只是手段。全球贸易的繁荣这个大蛋糕必须要有，要做大。只是要让美国分得更多更大些。

此次对中国商品的关税加征直接搞了个“超极限施压”。到目前，两国间互加的关税，以及其它的报复反制措施，已经将两国经济逼到了硬脱钩的境地。两国间除了热战，最坏的情况已经出现。

这样的形势急剧变化，打击了市场上的交投情绪和投资者信心。所以A股和港股市场都有大幅的下跌或波动，尤其是成长类的板块，比如人工智能板块和指数。

但面对特朗普的讹诈，我们只有一条路可走：以斗争求和平则和平存，以妥协和平则和平亡。

未来的形势必然是走向好转的，美方必然会回到谈判桌，以平等的态度来解决两国的分歧。

因为，不是中国离不开美国，而是美国离不开中国。如果美国可以离开中国，那从18年到现在，早就脱钩断链了，中美间的贸易水平也不会在2024年还有6000亿美元的水平。这一场贸易战对中国经济的实际影响有限。当然，中低端制造面对的困难是现实的，尤其是纺服、家具、电子代工、毛利率低于20%的家电等。

我们判断：（1）中国拥有完整的产业链和庞大的国内市场，能够通过内需市场缓冲外部冲击。（2）中国在新能源、电子、智能汽车、半导体等新兴产业领域的崛起，使得其在全球产业链中的地位不断提升，大幅降低了对美国市场和美国产品的依赖。（3）美国可以减少对中国供应链依赖，但供应链活动的全球重新配置不是三年五年可以完成的。美国在许多工业品、消费品领域的难以找到替代中国的供应。

相信特朗普不是以彻底与中国断链为目的的，只是要争取更多的利益。可以坐看美国通胀的上升、财政的进一步紧张或更多的政府雇员失业、美国股市的下跌。这些都将推动特朗普走向谈判桌。

所以，我们有能力有实力与美方谈判。也会有不少人担心越南等东南亚国家，在美国胁迫下，提高中国产品的进口关税。从越南来说，小国不得不屈从。因为越南是严重依赖出口，出口占GDP的85%，而对美出口1195亿美元又占全部出口29.5%，对美顺差占GDP的22%。

那么东南亚国家是否会在美国逼迫下提高中国产品的进口关税？

其实，这一点我们也可以放心。一是特朗普的意图是降低所有国家对美国的顺差，而越南即使将美国产品的关税降到零，也不能满足特朗普最低限度的要求。因为越南的产业结构就是这样，如果摒弃外资出口部分的话，与美国经济的互补性较少。越南是农产品出口国、是油气资源国，高端科技品则是跨国公司全球生产也不需定要从美国进口。2024年越南进口美国产品仅151亿美元，是出口的12.6%。即使越南如何“妥协”，也没法达到使从美国进口商品额达到双边贸易额35%的及格线，470亿美元。

如果要抛弃中资和中国，那么越南的制造业出口就会“塌方”。根据2023年数据，外资企业（含中资）占越南出口总额的73.1%，其中：手机出口的99.6%由外资企业完成；计算机及电子产品出口的98%以上由外资企业主导；纺织品服装出口的60%以上由外资企业贡献。越南对美出口中，中资企业的份额虽无官方直接数据，但结合外资企业的主导地位和中国在越南制造业投资中的核心角色，可推断中资企业占比约在20%-35%区

间，具体因行业而异（如电子制造可能接近上限，传统纺织可能偏低）。而且抛弃中方，面对中方的反制，越南的损失也是难以承受的--以中国出口为612亿美元，占GDP的13%，中方对美出口仅占GDP的2.8%，更不用说还有其它方面的担心。

美国的衰落是一个趋势，这将推动全球资本的重新配置。虽然我国面临人口老龄化问题等经济社会发展的挑战，但眼下中国资产的低估和经济无疑处在国际资本重估的机会期。而且，中国在内需上的政策加码有望很快就会到来。

在这样的秩序重构中，进口替代产业、稳定类产业和内需类等产业无疑是我们应对形势的必然选择。在二季度，由于突如其来的关税冲击波，我们将适当考虑一些防守的、国家救市抓手的标的和方向，希望将投资标的进一步集中在行业地位和公司实力都比较强悍的优秀公司上，希望形成攻守都有的给合。

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0.8033元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为8.28%，同期业绩比较基准收益率为0.44%；截至报告期末嘉合锦明混合C基金份额净值为0.7862元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为8.11%，同期业绩比较基准收益率为0.44%。

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	247,613,431.43	86.97
	其中：股票	247,613,431.43	86.97
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	17,006,000.00	5.97
	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	540,130.89	0.19
8	其他资产	19,549,595.35	6.87
9	合计	284,709,157.67	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120,552,999.13元，占净值比例42.52%。

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	90,077,982.60	31.77
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,809,617.00	1.70
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	14,611.32	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,694,015.94	5.89
J	金融业	15,314,886.00	5.40
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	149,319.44	0.05
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	127,060,432.30	44.81
--	----	----------------	-------

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	34,721,331.09	12.25
工业	2,937,644.74	1.04
信息技术	37,260,377.87	13.14
通讯业务	45,633,645.43	16.10
合计	120,552,999.13	42.52

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	77,000	28,867,300.00	10.18
2	H09988	阿里巴巴-W	228,000	26,931,870.72	9.50
3	H00700	腾讯控股	56,500	25,913,527.82	9.14
4	H00981	中芯国际	517,500	22,015,724.60	7.76
5	H09626	哔哩哔哩-W	75,760	10,396,152.44	3.67
6	H01024	快手-W	185,900	9,323,965.17	3.29
7	H02498	速腾聚创	241,800	8,512,802.22	3.00
8	688041	海光信息	56,718	8,014,253.40	2.83
9	300007	汉威科技	202,100	7,590,876.00	2.68
10	300661	圣邦股份	85,500	7,460,730.00	2.63

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	19,547,101.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,493.73
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	19,549,595.35

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	159,568,757.45	210,652,857.86
报告期期间基金总申购份额	516,684.39	1,228,865.37
减：报告期期间基金总赎回份额	4,902,200.57	9,801,847.29
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	155,183,241.27	202,079,875.94

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04月22日