

嘉合锦荣混合型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025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:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2025年07月21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 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	12
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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年07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04月01日起至2025年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉合锦荣混合
基金主代码	016761
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年12月27日
报告期末基金份额总额	75,329,451.96份
投资目标	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	嘉合锦荣混合A	嘉合锦荣混合C
下属分级基金的交易代码	016761	016762
报告期末下属分级基金的份额总额	46,350,180.59份	28,979,271.37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04月01日 - 2025年06月30日)	
	嘉合锦荣混合A	嘉合锦荣混合C
1.本期已实现收益	-3,749,959.14	-1,788,630.32
2.本期利润	-3,405,942.94	-1,710,216.90
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0735	-0.0774
4.期末基金资产净值	31,763,916.73	19,463,347.79
5.期末基金份额净值	0.6853	0.6716

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

嘉合锦荣混合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	-9.69%	1.59%	1.63%	0.72%	-11.32%	0.87%
过去六个月	-9.71%	1.72%	2.08%	0.65%	-11.79%	1.07%
过去一年	-10.05%	1.74%	11.80%	0.79%	-21.85%	0.95%
自基金合同	-31.47%	1.32%	7.54%	0.64%	-39.01%	0.68%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

嘉合锦荣混合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	-9.88%	1.59%	1.63%	0.72%	-11.51%	0.87%
过去六个月	-10.07%	1.72%	2.08%	0.65%	-12.15%	1.07%
过去一年	-10.77%	1.74%	11.80%	0.79%	-22.57%	0.95%
自基金合同生效起至今	-32.84%	1.32%	7.54%	0.64%	-40.38%	0.68%

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		
梁超逸	嘉合锦荣混合型证 券投资基金的基金 经理。	2024- 07-11	-	8年	美国耶希瓦大学理学硕士、 美国宾夕法尼亚州立大学 理学学士，曾任金鹰基金权 益研究部研究员，2021年加 入嘉合基金管理有限公司。

注：1、梁超逸的“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

2025年上半年，A股市场整体呈现震荡格局但展现出较强的抗跌性。板块分化特征显著，科技成长股与高股息资产形成双轮驱动格局，中小市值股票表现尤为亮眼。自2024年9月下旬起，市场经历了长达半年多的宽幅震荡，主要板块及绩优股已完成较为充分的调整，市场风险偏好于2025年逐步修复。

指数运行方面，上证综指主要围绕3400点波动，4月份受贸易政策影响一度跌至3100-3040点区间，6月因地缘政治因素出现二次探底，但市场快速企稳回升。充裕的流动性为市场提供支撑，日均成交额维持在万亿元水平，显示市场抛压缓解且机构投资者持仓信心增强。

行业表现呈现两大主线：其一是以人工智能产业链为首的科技成长板块，在政策支持、技术突破和应用场景拓展的共同推动下，机器人、具身智能等新质生产力概念持续活跃，5月后创新药板块强势上涨，6月资金进一步向半导体设备、固态电池、军工等高端制造领域扩散；其二是以银行、公用事业为代表的高股息防御板块，在保险、社保等长期资金持续增配下表现稳健。

在2024年的年报中，我们提出今年的投资策略要重点关注AI人工智能方向。因此，一季度我们集中加大了对于AI方向的配置，重点参与了电子、计算机、通信等相关板块。我们认为科技是下半年的胜负手。关税插曲之后，洼地被逐一填平，红利和微盘反弹至新高，风险偏好全面抬升、还剩科技缺席。科技巨头“补贴大战”获取C端流量，同时又在大幅增加资本开支。2025年中国部分科技龙头预期资本开支合计几乎是翻倍增长，这样的增速变化非常类似于2022年后chatgpt美股mag7资本开支扩张的节奏，且增速可能更快。科技的产业趋势并没有结束。与此同时，二季度我们择机加仓了银行板块。我们认为当前银行资产质量数据平稳，对公贷款不良生成率下降，零售信贷资产质量仍需重点关注。对于投资而言，更重要的逻辑在于，宏观政策指向降低银行系统性风险的方向，有助投资者对银行净资产的重新定价，我们预计这是2025年行业估值上行的内在动力。

短期来看，三季度中国经济的“抢出口”效应减弱，出口增速面临下行压力，这可能会削弱制造业的扩张动能。同时，消费补贴效应的减弱也为内需带来隐忧。工业品价格的低迷使得GDP的名义增速相较于实际增速面临更大压力。虽然国内政策仍有发力空

间，但政策的时点可能会后移，呈现出应对式、后置性的特征。宏观总量数据虽显平淡，微观层面却不乏亮点，技术升级引领的产业突破发展势头强劲。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉合锦荣混合A基金份额净值为0.6853元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-9.69%，同期业绩比较基准收益率为1.63%；截至报告期末嘉合锦荣混合C基金份额净值为0.6716元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-9.88%，同期业绩比较基准收益率为1.63%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金自2025年4月7日起至2025年6月25日基金资产净值低于人民币五千万元，已经连续超过二十个工作日但少于六十个工作日。

§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	36,453,698.15	69.53
	其中：股票	36,453,698.15	69.53
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	9,000,000.00	17.17
	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	5,455,406.94	10.41
8	其他资产	1,521,379.39	2.90
9	合计	52,430,484.48	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9,238,381.81元，占净值比例18.03%。

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	19,031,372.02	37.15
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	2,366,082.32	4.62
J	金融业	5,817,862.00	11.36
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	27,215,316.34	53.13

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	3,664,835.23	7.15
信息技术	2,041,473.03	3.99
通讯业务	3,532,073.55	6.89

合计	9,238,381.81	18.03
----	--------------	-------

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	H09988	阿里巴巴-W	36,600	3,664,835.23	7.15
2	H00700	腾讯控股	7,700	3,532,073.55	6.89
3	601398	工商银行	296,600	2,251,194.00	4.39
4	603337	杰克股份	55,400	1,987,752.00	3.88
5	002594	比亚迪	5,900	1,958,269.00	3.82
6	688155	先惠技术	31,973	1,650,446.26	3.22
7	688041	海光信息	10,217	1,443,559.93	2.82
8	601939	建设银行	147,800	1,395,232.00	2.72
9	601100	恒立液压	17,100	1,231,200.00	2.40
10	300750	宁德时代	4,800	1,210,656.00	2.36

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中，中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行、国家金融监督管理总局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	1,457,747.82
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	50,701.39
4	应收利息	-
5	应收申购款	12,930.18
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,521,379.39

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

	嘉合锦荣混合A	嘉合锦荣混合C
报告期期初基金份额总额	46,308,818.39	22,635,286.00
报告期期间基金总申购份额	44,270.38	7,923,154.08
减：报告期期间基金总赎回份额	2,908.18	1,579,168.71
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	46,350,180.59	28,979,271.37

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

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
机构	1	20250401 - 20250630	32,999,000.00	-	-	32,999,000.00	43.81%
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。

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荣混合型证券投资基金募集注册的文件
- 二、《嘉合锦荣混合型证券投资基金基金合同》
- 三、《嘉合锦荣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07月21日