

# **嘉合锦鑫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遵规守信情况的说明 .....	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 .....	16
§8 影响投资者决策的其他重要信息 .....	16
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 .....	16
8.2 影响投资者决策的其他重要信息 .....	16
§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	嘉合锦鑫混合
基金主代码	015010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年03月02日
报告期末基金份额总额	145,245,271.78份
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金通过对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	嘉合锦鑫混合A	嘉合锦鑫混合C
下属分级基金的交易代码	015010	015011
报告期末下属分级基金的份额总额	73,896,012.10份	71,349,259.68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)	
	嘉合锦鑫混合A	嘉合锦鑫混合C
1.本期已实现收益	-1,294,544.00	-1,335,086.67
2.本期利润	-2,994,977.27	-2,977,323.34
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0392	-0.0399
4.期末基金资产净值	55,373,901.74	52,406,427.95
5.期末基金份额净值	0.7493	0.7345

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

嘉合锦鑫混合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	-4.94%	1.89%	1.63%	0.72%	-6.57%	1.17%
过去六个月	2.24%	2.01%	2.08%	0.65%	0.16%	1.36%
过去一年	9.05%	1.96%	11.80%	0.79%	-2.75%	1.17%
过去三年	-31.46%	1.50%	-1.23%	0.66%	-30.23%	0.84%

自基金合同生效起至今	-25.07%	1.46%	-2.69%	0.70%	-22.38%	0.76%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

## 嘉合锦鑫混合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	-5.08%	1.89%	1.63%	0.72%	-6.71%	1.17%
过去六个月	1.94%	2.01%	2.08%	0.65%	-0.14%	1.36%
过去一年	8.40%	1.96%	11.80%	0.79%	-3.40%	1.17%
过去三年	-32.68%	1.50%	-1.23%	0.66%	-31.45%	0.84%
自基金合同生效起至今	-26.55%	1.46%	-2.69%	0.70%	-23.86%	0.76%

### 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

嘉合锦鑫混合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  
(2022年03月02日-2025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。



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。	2022-03-02	-	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”为基金合同生效日期。

2、证券从业年限的计算标准遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、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年上半年沪深300指数、上证指数和创业板指数分别上涨0.03%、2.76%和0.53%，表现前三的申万一级行业分别是有色金属、银行和国防军工。其中，最值得关注的是银行，在2024年上涨34.4%的基础上，上半年再涨13.1%。食品饮料、房地产、商贸零售等行业则下跌，排在末位。6月末PPI和CPI分别为-3.6%和0.1%。

在124个二级行业中，二季度上涨的共86个，平均涨幅7.0%，下跌38个，平均跌幅3.2%。涨幅前五的是：地面兵装II、饰品、游戏、动物保健、通信设备。

我们选择了我们认为相对高赔率的方向：半导体（GPU、CPU、SOC、模拟、存储等），汽车零部件（包括新能源车和机器人）等。但是DEEPSEEK并没有为人工智能产业应用带来由主题到赛道的突破。为什么端侧和AI的商业化没有在Deepseek之后火起来，成为赛道型机会呢？我们认为或许应该是技术突破还没有到颠覆性商业运用的临界点。端侧当下借助于此，只是一个产品升级，而不是革命。另外，人工智能发展到现在，并没有革命，也没有颠覆，只是在赋能，使得传统的行业龙头更加强大，使得旧有的格局和秩序更加稳固。因为这个技术离不开旧有龙头或巨大的数据和场景。没有革命、没有颠覆，当然应用层就难有爆发性的增长。也许当一台手机有了相当于一台电耗70kw、算力达180 petaflops(FP8)、长1.8米厚1米宽0.5米的NVL36机柜（36 GPU）的算力时，AI革命的商业落地才能真正开始。

即使是风险偏好最强的人形机器人方向，在二季度震荡幅度达30%，但涨幅仅1.7%不到。军工是我们年初就看好的方向，包括军工元器件，制导、无人机等板块。这些也属于军工方向上的地面兵装，但不是市场涨得最好的。

上半年的市场，除了银行外，其它方向上的机会基本都是主题，一直处于轮动中。除了银行外，其他的机会可能比较难把握。除非一直坚守，比如医药板块，经过长期调整后在今年二季度有了收获。

了解胜率和赔率，可以借此推论今后的操作策略。

投资的胜率和赔率，与市场本身的机会有很大关系。除此之外，还需要技术好，即选股的正确性。当市场中翻倍股、涨50%+的股票概率较低时，如果我们要追求高收益，得到负收益的风险也会放大。

在这样的市场形势中，求高收益，求50%+的收益，需要选股正确性不低于85%，否则将大概率亏损。求翻倍的收益，需要选股正确性是不低于90%，否则也将大概率亏损。

但是，在这样的市场中，放平心，只求10%+的收益，需要选股正确性仅是不低于60%，如果选股能达到80%的正确性，大概率收益会超自己的预期。

所以，弱市求高收益一定得是强者，否则会面临比较大的风险。

鉴于：（1）当前的宏观形势，政策是托底--形势转差政策就转强，形势好转政策就后撤。所以A股目前的局面大概率是维持。（2）市场上除低波红利股外，在全调的轮动几十个主题冲击下，胜率很难高于80%，逐主题，追热点，得到亏损结局概率是非常大的。

所以，放平心态，追求高胜率下的低回报，是明智的选择。

关于银行，如果去年的银行股行情，还可以用“救市抓手”来解释。但是，今年4月30日以后，银行股持续强劲上涨，在3300点以后劲头更足，显然不是相同的逻辑。

投资者对于银行股的理解，可能是银行业与宏观经济增速相关。在经济增速放缓的情况下，银行股业绩可能会一般。

我们经过仔细的研究，发现银行业与大家直观的感受并不一致。

首先，经济增速放缓，银行相对于其它行业业绩会更好，盈利稳定性强。这其中的关键银行为债权人。当经济增长放缓的时候，虽然银行息差承压，但只要M2增速大于息差降幅，银行业的盈利就会相对稳定。而借银行的钱去负债经营、加杠杆经营的实体经济会更难受。所以经济增速放缓的时候，银行息差和ROA的下降幅度会低于全社会无风险收益率下降幅度，行板块的估值反而可以提升。

同时，这时候银行业的不良资产比例下降，比如政府将地方债的压力承接过来时，银行业盈利不仅稳定性强，更可以由于拨备释放的因素而增长。

2008年以来银行业的利润增速，几乎没有负增长，虽增速高时不及其他板块，但始终为正。除银行外的全部上市公司2024年的利润是2008年的2.65倍，但银行同期是4.45倍，银行业绩稳定性优势很显著。

再看资产质量问题，在经济增速下行的近五年，银行业的资产质量是逐年提升的。

商业银行的不良贷款最近四年多一直在下降，从2020年9月末的1.96%，降到了2025年3月末1.51%，而大型商业银行则降到了1.22%。

为什么银行的资产质量在此形势下，反而是提升的？

从第一性原理看，银行是全社会最优质债权的持有人。全社会最劣等债务是应收账款，不纳入征信，存在不偿还情况。往上依次是民间借贷、非标债权、私募债、公募债，最后是银行贷款。银行贷款大多有抵押，所以银行不仅是债权人，还是全社会最优质债权的持有人。还有一个重要原因是，中国多年来一直在做金融风险治理，这些风险治理措施大的有：2016年开始的供给侧改革、2018年开始的金融业去杠杆治理，以及2024年中央又推出一揽子、综合性、靶向准的化债‘组合拳’。

在市场不再关注影子银行、城投债和地方融资平台对商业银行的风险。而且房地产方向上的贷款风险也已基本暴露完毕。

展望未来，我们说银行股盈利和风险评价与整体经济景气度、城投、地产、产业等银行重点布局行业风险预期相关。自2024年9月24日以来，稳增长政策全面发力，风险化解快速推进，城投债、地产债、产业债利差水平均保持平稳，地缘政治格局经过对等关税之后不可能再坏，这预示着银行股风险评价和盈利水平未来几年或将保持稳定。

盈利的稳定性、资产质量的稳定性，破除了银行股投资的最大障碍。而“资产荒”的宏大叙事和政策推动，使得险资等国内低风险偏好的机构资金竞相买进银行股。

资产荒的核心体现就是十年期国债利率和存款利率的持续下行。2024年1月，十年期国债利率跌破2.5%，2024年12月跌破2%，当前在1.65%的水平筑底。最新降息后，银行3年和5年存款利率上限大幅下降至1.65%、1.70%。2025年1-5月地方政府债券的平均发行利率为1.95%。无论是国债、银行存款、还是地方政府债，其利率水平都无法覆盖保险公司和银行的理财类产品的预定利率。保险公司的绝对收益投资、其它投资固定收益类资产到期续作的票息压力仍然很大。

在这个资产荒的大背景下，保险公司需要寻找稳定、年化收益在3%以上或3.5%以上的资产来投资。而银行业的盈利稳定、分红稳定、股息率高，自然成为险资的选择。截止到2025年7月10日，上市的42家银行股平均股息4.13%，四大行平均股息4.24%，较10Y国债、30Y国债、5YAA+城投债利率有显著的优势。

2025年7月11日，41家上市银行合计市值为15.04万亿，但自由流通市值为3.22万亿，6月日均成交173亿元。

(1) 2024年保险业资金运用余额33.3万亿、和2024年其它投资占比下降4个百分点的幅度至28.7%计，2025年险资存量的资金运用余额中有13300亿元原先配置在其它投资的需要寻找可提供3.5%收益的资产来续作。其中可能有15%-20%的部分，也就是2000-2660亿元需要配低波红利类股票或公募基金。另外，保险公司每年新增的资金运用额可达3.3-5万亿，这些资金也需要将其中的12%-15%投资于配低波红利类股票或公募基金。两者合计将是6000亿元以上。险资的股票投资的行业配置上，根据不完全数据统计，截至2024年末险资在A股持仓数量占比前五的行业分别为银行（63.5%）、电信服务（12.3%）、房地产（6.0%）、交通运输（3.6%）、电气设备（2.3%）；重仓流通股的平均股息率为3.0%，股息率大于3%的股票占比为41%。基于此，我们认为险资还是会大量的资金投资银行板块。

(2) 公募基金欠配银行股的纠正需求。2025年5月，公募高质量发展行动方案出台，对基金投资收益全面实施长周期考核机制，三年以上中长期收益考核权重不低于80%，低波且稳定盈利的银行股受益。参考沪深300指数权重，银行板块是欠配幅度最大板块，测算2025年3月末银行板块欠配体量在2309亿元，国有行、股份行欠配金额分别占自由流通金额的7.9%、10.5%。

(3) 此外，资产荒的背景下，定期存款、理财产品的利率变低，正在推动社会大众的资金进入市场，A股中的宽基ETF份额2023年、2024年增长5916亿份、7860亿份，规模增长两年合计19487亿元。两年来这些综合指数的上涨幅度仅是低个位数。我们预计未来一到两年宽基ETF的规模年增长会比较大。而宽基规模的增长对应银行权重的增加。

还有其它投资机会的资金也在增配红利低波板块。

行股的上涨什么时候会结束？

险资配置是以股息为核心目标，宽基的份额也是稳定增长，故对银行股的持有也是长期的。我们预计市场对银行股的投资的扭转，除非低利率的环境发生扭转，即十年期国债利率向上回到2%并有继续向上的趋势，那时对经济的预期将发生大的正向变化，核心资产和白马股将有较显著的估值修复或上涨空间，持有银行股将不再是上好选择，资金将出银行板块中流出。

银行板块的股息收益率低于险资的年化财务投资收益率时，险资对银行股的配置将可能将终止。2023年和2024年险资的此收益率为2.23%和3.43%。2025年7月11日收盘后，银行板块的股息收益率均值为3.90%。

但是，银行股当前的平均分红率26%，这一分红率有不少的提高空间，尤其是考虑到盈利稳定、不良资产比例和绝对值趋势向下的情况下，有几率继续提升。同时，2023和2024年是银行业绩增速仅为1.44%和2.35%低增长的两年，未来两年业绩恢复到5%上方的可能性也很大。两者叠加，银行股或仍有潜在的上涨空间。

关于港股，港股市场在投资环境中与A股市场相比有很大的不同，市场中散户的占比较少，主要是机构投资者之间的“较量”。而外资机构和南下的内资机构在港股的投资机会偏好方面有着明显的差异。南向资金中除了险资外，博弈的成份较重，体现为板块的轮动--科技、新消费、创新药、金融，而且比较偏好市场中稀缺的互联网和创新药板块。对于外资则偏好中国的高成长性方向，偏好信息技术和可选消费。两者的交集在信息技术板块。但是这两类资金都不是本地资金，投资港股都是寻求“主场”之外的增强型机会，每当本土市场出现明显的机会时，例如趋势出现，降低港股的仓位回归其主场就成标准动作。

3月初以来，港股相对走弱，尤其是恒生科技指数，就是由于美国市场回调之后英伟达等持续走强现在创出新高，出现明显的趋势性机会，导致外资资金的流出。外资主要减配了可选消费的配置。

但是，当前科技板块的投资价值再度凸显。从资金配置角度看，外资对信息技术板块的持有规模稳定，体现了国际资本的长期信心。通信、房地产、能源、材料等周期板

块维持较高的卖空水平，但边际变化不大。消费板块出现明显分化，与必需消费相对稳定形成对比，而可选消费板块近一个月卖空力量上升，并与外资减持该板块的行为形成呼应。信息技术板块的卖空集中度持续下降。

外资持续加码信息技术板块，以及南向资金维持适度超配的配置行为，信息技术板块在多空双方的分歧正在收敛。从卖空格局看，科技板块多空分歧收敛，或预示着波动性的降低和趋势性机会的酝酿。结合1季度AI估值重估叙事行情后的充分调整，当前科技板块的拥挤度水平适中，一有资金面或基本面的催化，向上的机会和弹性空间相对确定和较大，有望成为下一轮上涨行情的重要引擎。然而，港股从结构性行情向全面上涨的转换，仍需要更强有力的基本面支撑和政策催化因素。我们也相应的调整了港股的持仓结构，主要关注科技板块中估值合理基本面向上的优质标的，等待国内大模型升级、美元走弱或美联储降息的催化和基本面拐点信号，为港股持仓从横盘整理向趋势性上涨的转换做好配置准备。

此外，在当前背景下，我们也比较关注金融和消费领域中低波红利股的机会。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉合锦鑫混合A基金份额净值为0.7493元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.94%，同期业绩比较基准收益率为1.63%；截至报告期末嘉合锦鑫混合C基金份额净值为0.7345元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.08%，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	100,048,331.62	91.50
	其中：股票	100,048,331.62	91.50
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	145,290.15	0.13
8	其他资产	9,144,360.73	8.36
9	合计	109,337,982.50	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49,036,558.30元，占净值比例45.50%。

## 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	1,950.00	0.00
C	制造业	33,221,611.10	30.82
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	1,676,022.22	1.56
J	金融业	10,150,091.00	9.42
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	5,337,508.00	4.95
M	科学研究和技术服务业	624,591.00	0.58
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	51,011,773.32	47.33

### 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	15,197,409.64	14.10
医疗保健	317,358.60	0.29
工业	2,933,305.41	2.72
信息技术	14,426,505.49	13.39
通讯业务	16,161,979.16	15.00
合计	49,036,558.30	45.50

### 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	H00700	腾讯控股	22,800	10,458,607.38	9.70
2	002594	比亚迪	29,300	9,724,963.00	9.02
3	H09988	阿里巴巴-W	95,400	9,552,603.29	8.86
4	H00981	中芯国际	226,500	9,233,083.37	8.57
5	H01024	快手-W	98,800	5,703,371.78	5.29
6	H03690	美团-W	49,400	5,644,806.35	5.24
7	600415	小商品城	258,100	5,337,508.00	4.95
8	603228	景旺电子	107,300	4,489,432.00	4.17
9	601398	工商银行	441,600	3,351,744.00	3.11
10	600079	人福医药	147,800	3,100,844.00	2.88

### 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中，中国工商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。

除此之外，本基金投资的前十名证券的发行主体中包括“人福医药”，人福医药集团股份公司于 2024 年 10 月 22 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《立案告知书》（编号：证监立案字0052024007 号），因涉嫌信息披露违法违规等，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对其进行立案。

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	8,958,054.87
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	170,005.42
4	应收利息	-
5	应收申购款	16,300.44
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,144,360.73

### 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

	嘉合锦鑫混合A	嘉合锦鑫混合C
报告期期初基金份额总额	77,417,785.93	76,004,858.50
报告期内基金总申购份额	188,436.88	294,362.07
减：报告期内基金总赎回份额	3,710,210.71	4,949,960.89
报告期内基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	-	-
报告期末基金份额总额	73,896,012.10	71,349,259.68

注：报告期内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鑫混合型证券投资基金募集注册的文件
- 二、《嘉合锦鑫混合型证券投资基金基金合同》
- 三、《嘉合锦鑫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](http://www.haoamc.com)）进行查阅。

嘉合基金管理有限公司

2025年07月21日