

嘉合睿金混合型发起式证券投资基金

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:渤海银行股份有限公司

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	9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	9
§5 投资组合报告	9
5.1 报告期末基金资产组合情况	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	10
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	11
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	11
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	11
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	11
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	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	11
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	12
§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	13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	13
§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况	13
§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	14
§10 备查文件目录	14
10.1 备查文件目录	14
10.2 存放地点	14
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	74,035,187.32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	25,111,161.17份	48,924,026.15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)	
	嘉合睿金混合A	嘉合睿金混合C
1.本期已实现收益	-3,802,880.12	-6,602,205.87
2.本期利润	-1,516,359.56	-2,558,249.37
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0596	-0.0554
4.期末基金资产净值	28,173,439.82	52,037,612.23
5.期末基金份额净值	1.1219	1.0636

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	-5.36%	2.66%	1.18%	0.63%	-6.54%	2.03%
过去六个月	-2.21%	2.78%	-0.04%	0.59%	-2.17%	2.19%
过去一年	27.49%	2.91%	9.17%	0.82%	18.32%	2.09%
过去三年	-35.69%	2.30%	-4.49%	0.65%	-31.20%	1.65%
过去五年	-7.08%	2.05%	0.26%	0.70%	-7.34%	1.35%
自基金合同生效起至今	43.11%	1.90%	7.17%	0.72%	35.94%	1.18%

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	-5.54%	2.66%	1.18%	0.63%	-6.72%	2.03%
过去六个月	-2.60%	2.78%	-0.04%	0.59%	-2.56%	2.19%
过去一年	26.48%	2.91%	9.17%	0.82%	17.31%	2.09%
过去三年	-37.21%	2.30%	-4.49%	0.65%	-32.72%	1.65%
过去五年	-10.73%	2.05%	0.26%	0.70%	-10.99%	1.35%
自基金合同生效起至今	35.90%	1.90%	7.17%	0.72%	28.73%	1.18%

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

市场在二季度再次先抑后扬，4月初，市场在宏观经济数据不及预期以及外部贸易摩擦等因素的影响下，出现了较大幅度的调整。5月市场在反弹至一定高度后，由于获利盘回吐以及市场对后续经济增长动力的担忧，出现了二次调整。6月市场在多重因素的交织影响下，呈现出区间震荡的态势，板块与个股的分化进一步加剧。

考虑到国内经济仍处于弱复苏、外围扰动尚存的情况，本基金结合行业发展的确定性与公司成长性优势，不断调整优化组合。然而，随着海外宏观情况的恶化，市场风险偏好迅速下降，科技成长板块面临较大压力。管理人积极参与了人工智能、国产算力、端侧ai等细分领域的投资机会，但随着市场调整，相关板块表现不佳。5月市场出现较大幅度调整，管理人通过波段操作，利用市场波动优化组合结构，降低了组合的波动率。6月市场在宏观经济数据波动以及外部环境不确定性增加的影响下，呈现出板块轮动加快、热点切换频繁的特点。管理人重点把握了部分低位相关板块的投资机会，但整体收益有限。与此同时，银行为代表的等确定性板块在二季度表现强劲，管理人通过增加确定性板块的相关配置，一定程度上对冲了科技成长板块的下跌风险。

总体看，当前A股已经基本度过调整期，指数在年内第三次探底后再度强势放量反弹，同时中央政策转向和对股市呵护的态度在发生转向后不会轻易掉头，同时三次探底后A股下方的底部较为夯实。与此同时，我们也需要客观承认A股基本面所面临的系列问题，比如国内债务问题和地产问题难以快速迎来逆转，经济基本面的向上修复斜率不宜过于乐观；全球经济也尚未排除硬着陆可能，关税阴云也将持续笼罩，出口或存在一定波折。因而，A股中期的走势依然会向基本面靠拢，需要我们更加的耐心。

二季度宏观经济数据呈现出一定的波动性，经济增长面临一定的压力。从政策层面来看，政府在二季度出台了一系列稳增长、促改革的政策措施，但市场对政策效果的预期存在分歧。货币政策保持稳健灵活，流动性总体合理充裕，但市场信心不足，导致整体市场表现不佳。海外宏观环境的不确定性显著增加，全球经济增长放缓预期增强，导致市场风险偏好大幅下降，资金流向确定性板块，对科技成长板块造成较大冲击。

从行业表现来看，科技成长板块在二季度整体表现较为低迷，尤其是电子、通信等前期涨幅较高的板块，面临较大的估值调整压力。与此同时，市场偏好转向确定性板块，

银行、消费、医药等板块表现突出。银行板块在二季度走势强劲，成为市场的重要支撑力量。消费板块在二季度呈现出一定的韧性，部分消费复苏相关个股表现较好。医药板块在政策预期和防御性需求的推动下，部分个股表现亮眼。传统行业如金融、地产等在二季度整体表现相对平稳，但在市场波动期间，部分低估值蓝筹股发挥了稳定组合的作用。

政府加大了对科技创新、新型基础设施建设的支持力度，推动产业升级和经济结构调整。同时，财政政策更加积极有为，减税降费政策持续发力，助力企业渡过难关。货币政策维持稳健，市场利率保持在合理区间，为市场提供了较为稳定的资金环境。

二季度海外宏观经济形势复杂多变，不确定性显著增加，对全球市场产生了深远影响。具体来看：全球经济放缓，全球主要经济体增长动力不足，美国、欧洲等主要经济体的经济数据普遍不及预期。美国制造业采购经理人指数（PMI）连续多月低于荣枯线，欧洲部分国家面临债务危机风险，全球经济增长放缓预期增强。货币政策分化：美联储在二季度维持利率不变，但市场对其未来降息预期增强。欧洲央行和日本央行继续维持宽松货币政策，全球流动性环境较为复杂。贸易摩擦加剧：国际贸易紧张局势进一步升级，中美贸易摩擦、美欧贸易谈判等均存在不确定性，对全球贸易和市场信心造成较大冲击。地缘政治风险：部分地区的地缘政治紧张局势升级，如东南亚以及中东地区局势不稳定，进一步增加了市场的避险情绪。

在上述宏观背景下，二季度市场偏好发生了显著变化：

1. 风险偏好下降：海外宏观经济的不确定性导致全球市场风险偏好大幅下降，投资者更加注重资产的安全性和稳定性。

2. 偏好转向确定性：无论是业绩确定性还是收益确定性，均成为投资者关注的重点。银行、消费、医药等板块因其稳定的业绩和较低的估值，成为市场资金的避风港。银行板块在二季度走势强劲，成为市场的重要支撑力量。

3. 科技成长板块承压：科技成长板块在一季度表现较好，但在二季度面临较大压力。一方面，全球经济增长放缓预期导致市场对科技股的高估值产生担忧；另一方面，贸易摩擦加剧了对科技产业链的冲击，导致相关板块表现不佳。

过去的一段时间在科技主线下，处在各类科技概念爆发的一年，我们持续关注这些新科技的商业模式形成与落地。但进入二季度，随着宏观及风险偏好变化等因素影响，整个科技板块表现较弱，但产业链层面随着国内对于新质生产力的大力推进，未来将创造出很多新兴行业的机会，例如人工智能、算力、人形机器人、端侧AI等；同时海外人工智能浪潮持续向前，国内算力产业链行情仍在持续，随着deepseek的横空出世，国内人工智能产业链逻辑进入加速阶段，长期看，在科技革命大背景下大科技板块远期折现出的基本面支撑依然强劲。

综上，行业配置方面关注，一是在科技主线下新质生产力方向驱动的产业浪潮下直接受益的人工智能方向，包括通信、电子、计算机、传媒等板块。二是围绕新质生产力相关的产业链方向，包括机械、电子、军工等板块。最后是经营稳健、质优的央国企有望继续得到青睐，关注盈利能力稳定、现金流充裕且估值性价比较高的部分个股。

展望未来，市场仍面临诸多不确定性因素，但管理人对下半年的市场表现持谨慎乐观态度。从宏观经济来看，随着政策的逐步落地以及经济结构调整的推进，经济增长有望逐步企稳回升。从市场环境来看，科技成长板块在技术创新与产业升级的推动下，仍将保持较高的活跃度。管理人将继续坚持成长投资理念，重点挖掘人工智能、半导体、新能源等领域的投资机会，同时关注消费复苏、高端装备制造等板块的潜在机会。在投资策略上，管理人将根据市场变化灵活调整仓位，优化组合结构，通过精选个股与波段操作相结合的方式，力求在控制风险的前提下，为投资者创造持续稳定的收益。

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1.1219元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.36%，同期业绩比较基准收益率为1.18%；截至报告期末嘉合睿金混合C基金份额净值为1.0636元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.54%，同期业绩比较基准收益率为1.18%。

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	74,519,928.91	88.90
	其中：股票	74,519,928.91	88.90
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	4,528,365.62	5.40
8	其他资产	4,776,768.66	5.70

9	合计	83,825,063.19	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	61,847,535.21	77.11
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	11,145,958.70	13.90
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,526,435.00	1.90
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	74,519,928.91	92.90

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	300911	亿田智能	128,160	5,441,673.60	6.78

2	000880	潍柴重机	142,300	5,381,786.00	6.71
3	688159	有方科技	74,123	5,312,395.41	6.62
4	600590	泰豪科技	532,300	5,200,571.00	6.48
5	002364	中恒电气	338,900	5,198,726.00	6.48
6	300153	科泰电源	151,900	5,141,815.00	6.41
7	001696	宗申动力	211,100	4,739,195.00	5.91
8	688521	芯原股份	48,435	4,673,977.50	5.83
9	603986	兆易创新	36,800	4,656,304.00	5.81
10	002335	科华数据	92,700	3,956,436.00	4.93

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	3,201,154.07
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,574,956.04
6	其他应收款	658.55
7	其他	-
8	合计	4,776,768.66

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	24,826,461.68	49,069,427.66
报告期期间基金总申购份额	8,471,998.38	36,593,840.87

减：报告期期间基金总赎回份额	8,187,298.89	36,739,242.38
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	25,111,161.17	48,924,026.15

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	14.11%	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	14.11%	-

§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	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	持有基金份额比	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

者类别	号	例达到或者超过20%的时间区间					
个人	1	20250401 - 20250630	16,488,784.93	0.00	0.00	16,488,784.93	22.27%
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07月21日