

嘉合磐恒债券型证券投资基金

2024年第4季度报告

2024年12月31日

基金管理人:嘉合基金管理有限公司

基金托管人:中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期:2025年01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遵规守信情况的说明	7
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	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	9
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	9
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	9
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	10
5.11 投资组合报告附注	10
§6 开放式基金份额变动	11
§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	12
§9 备查文件目录	12
9.1 备查文件目录	12
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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年01月20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2024年10月01日起至2024年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉合磐恒债券
基金主代码	014991
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年08月16日
报告期末基金份额总额	76,631,391.92份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，力争获取超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	(一) 资产配置策略；(二) 债券投资策略：1、利率预期策略；2、收益率曲线策略；3、杠杆投资策略；4、可转换/交换债券投资策略；5、信用债券投资策略；6、证券公司短期公司债券投资策略；(三) 股票投资策略；(四) 存托凭证投资策略；(五) 资产支持证券的投资策略；(六) 国债期货投资策略。
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率×90%+沪深300指数收益率×7%+恒生指数收益率×3%
风险收益特征	本基金为债券型基金，在通常情况下其预期收益及预期风险水平高于货币市场基金，低于股票型基金和混合型基金。本基金投资港股通标的股票的，需承担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	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉合磐恒债券A	嘉合磐恒债券C
下属分级基金的交易代码	014991	014992
报告期末下属分级基金的份额总额	24,679,978.98份	51,951,412.94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(2024年10月01日 - 2024年12月31日)	
	嘉合磐恒债券A	嘉合磐恒债券C
1.本期已实现收益	-1,354,706.36	6,622.43
2.本期利润	-1,146,891.66	27,010.99
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0319	0.0094
4.期末基金资产净值	25,331,865.11	52,818,596.33
5.期末基金份额净值	1.0264	1.0167

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

嘉合磐恒债券A净值表现

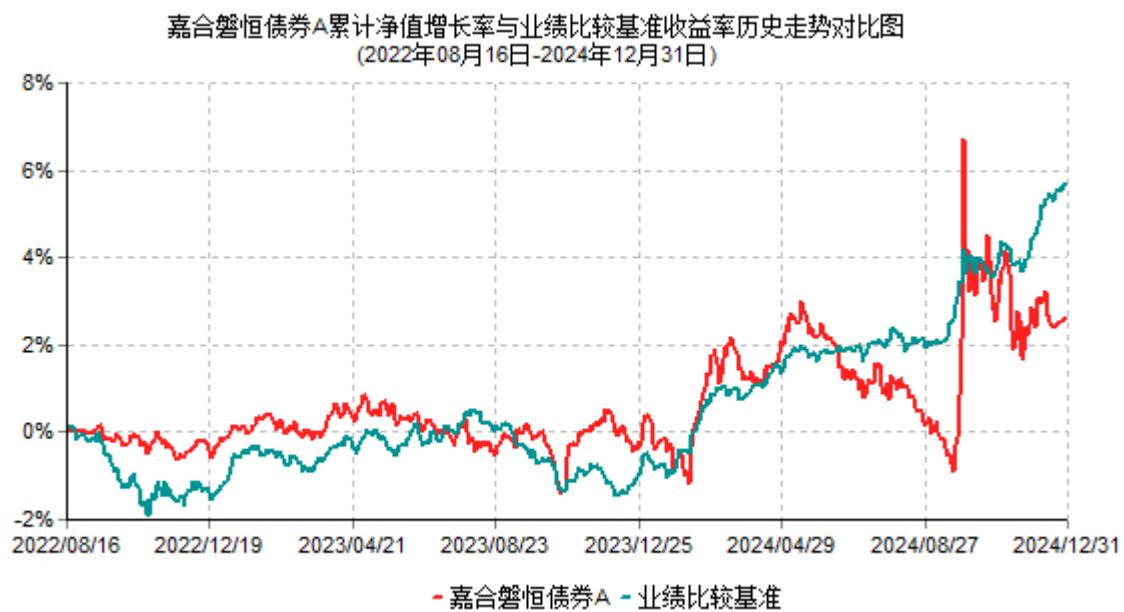
阶段	净值增长率 ①	净值增长 率标准差 ②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-2.18%	0.52%	1.78%	0.16%	-3.96%	0.36%
过去六个月	1.40%	0.48%	3.70%	0.14%	-2.30%	0.34%
过去一年	2.23%	0.37%	6.22%	0.12%	-3.99%	0.25%
自基金合同	2.64%	0.25%	5.72%	0.11%	-3.08%	0.14%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

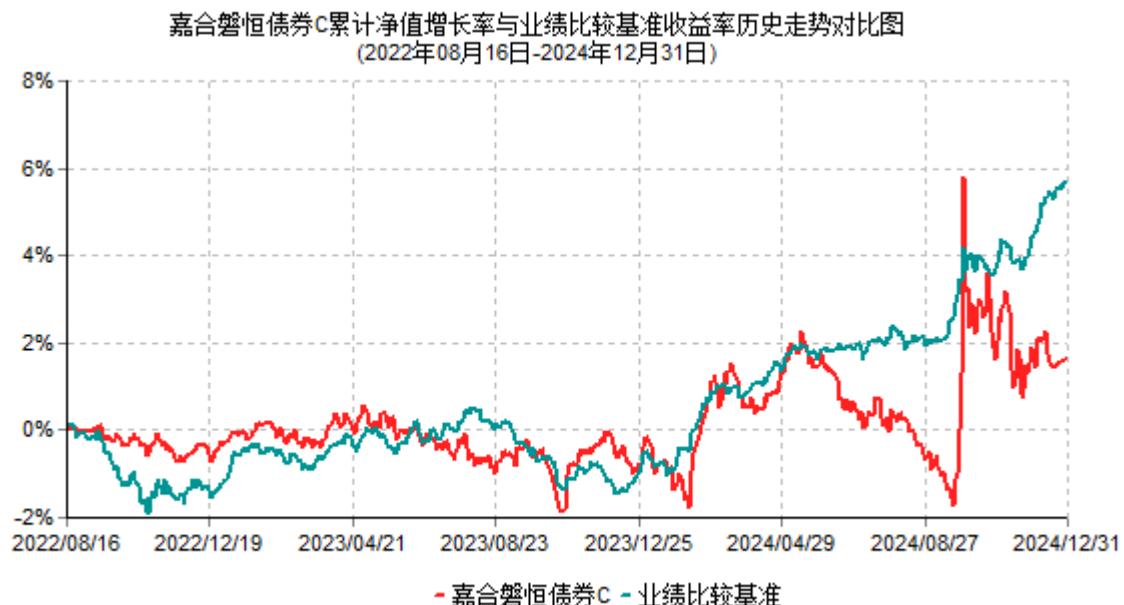
嘉合磐恒债券C净值表现

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	-2.27%	0.52%	1.78%	0.16%	-4.05%	0.36%
过去六个月	1.20%	0.48%	3.70%	0.14%	-2.50%	0.34%
过去一年	1.83%	0.37%	6.22%	0.12%	-4.39%	0.25%
自基金合同生效起至今	1.67%	0.25%	5.72%	0.11%	-4.05%	0.14%

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		
季慧娟	嘉合货币市场基金、 嘉合磐昇纯债债券 型证券投资基金、嘉 合慧康63个月定期 开放债券型证券投资 基金、嘉合锦鹏添利 混合型证券投资基 金、嘉合磐恒债券型 证券投资基金、嘉合 磐弘一年定期开放纯 债债券型发起式证券 投资基金的基金经理。	2022-08-16	-	18年	上海财经大学经济学硕士， 同济大学经济学学士。曾任 华宝信托有限责任公司交 易员，德邦基金管理有限公 司债券交易员兼研究员，中 欧基金管理有限公司债券 交易员。2014年加入嘉合基 金管理有限公司。
于启明	固定收益公募投资 部总监，嘉合货币市	2023-02-13	-	18年	上海财经大学经济学硕士， 厦门大学经济学学士。曾任

场基金、嘉合磐通债券型证券投资基金、嘉合磐泰短债债券型证券投资基金、嘉合锦鹏添利混合型证券投资基金、嘉合磐恒债券型证券投资基金的基金经理。				宝盈货币市场证券投资基金基金经理和宝盈祥瑞养老混合型证券投资基金基金经理。2015年加入嘉合基金管理有限公司。
---	--	--	--	---

注：1、季慧娟的“任职日期”为基金合同生效日，于启明的“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

随着9月底国新办发布会和政治局会议的召开，政策积极转向的信号得以明确，“政策组合拳”密集落地，极大地提振了市场信心。我们看到，10月开始经济数据出现一定回暖，主要受到以旧换新和双十一影响消费企稳，以及“地产止跌回稳”新政刺激下地产相关行业的边际改善。虽然连续三个月制造业PMI均在荣枯线以上，但是经济修复动能似乎走弱，12月制造业PMI环比下滑0.2个百分点。综合来看，经济复苏未完全符合市场预期，主要还是靠政策驱动形成的脉冲式增长，经济的内在驱动力仍显不足。回顾市场表现，投资者的交易主线主要集中于基本面和政策面的博弈。债券市场方面，季度初

以来利率债持续走强，利率中枢快速下行，10年期国债最低下探至1.69%，相比之下，信用债尤其是低评级信用债表现弱势，信用利差有所扩大。同时期资金价格仍然维持在1.7%-1.9%，从利差角度来看，大部分债券尤其是类利率债品种已经无法覆盖资金成本，但情绪高涨的债券市场并不在意这点。股票市场方面，尽管9月底到10月初市场风险偏好急剧升温，各类指数全线上涨，但这种疯狂的行情很快就偃旗息火。整个四季度A股市场表现较为平稳，主要指数均呈现窄幅震荡。

报告期内，各项稳增长政策积极出台，央行提示长端利率风险，资金价格也边际收敛，但这些都没给债券市场带来太多的负面影响，债券下行幅度超出了管理人的预期。展望后市，我们认为长端利率债的性价比下降，短期内会关注中短久期信用债等。从股债关系上来看，股票的性价比或高于债券，典型的比较就是红利股的股息率或较债券有明显的优势。未来，我们将结合政策、经济、市场情绪和个股估值情况，谨慎乐观地参与权益市场的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉合磐恒债券A基金份额净值为1.0264元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.18%，同期业绩比较基准收益率为1.78%；截至报告期末嘉合磐恒债券C基金份额净值为1.0167元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.27%，同期业绩比较基准收益率为1.78%。

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2024年10月10日起2024年12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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	74,352,076.56	94.82
	其中：债券	74,352,076.56	94.82
	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	2,992,402.93	3.82
8	其他资产	1,073,175.70	1.37
9	合计	78,417,655.19	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例 (%)
1	国家债券	1,215,765.75	1.56
2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,071,634.25	3.93
	其中：政策性金融债	3,071,634.25	3.93
4	企业债券	4,082,188.50	5.22
5	企业短期融资券	49,822,088.00	63.75
6	中期票据	16,160,400.06	20.68
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	74,352,076.56	95.14

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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例 (%)
1	012481637	24光大集团SCP003	70,000	7,078,042.52	9.06
2	012484015	24隧道股份SCP	70,000	7,003,498.85	8.96

		005			
3	012484022	24大唐集SCP005	65,000	6,503,645.34	8.32
4	012484046	24晋江城投SCP005	60,000	6,003,649.32	7.68
5	012484040	24武汉城建SCP007	50,000	5,004,013.70	6.40

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
本基金本报告期末未持有国债期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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，国家开发银行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	20,601.43
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,052,574.27
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,073,175.70

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

本基金本报告期末未持有股票。

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

	嘉合磐恒债券A	嘉合磐恒债券C
报告期期初基金份额总额	50,485,693.09	230,463.42
报告期内基金总申购份额	677,689.73	54,671,524.94
减：报告期内基金总赎回份额	26,483,403.84	2,950,575.42
报告期内基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	24,679,978.98	51,951,412.94

注：报告期内基金总申购份额含红利再投、转入份额，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
机构	1	20241001 - 2024 1125	14,993,002.80	-	14,993,002.80	-
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磐恒债券型证券投资基金募集注册的文件
- 二、《嘉合磐恒债券型证券投资基金基金合同》
- 三、《嘉合磐恒债券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

基金管理人办公场所、基金托管人住所。

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01月22日