

嘉合锦鑫混合型证券投资基金

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:平安银行股份有限公司

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	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	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	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	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	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 影响投资者决策的其他重要信息	13
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	13
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	161,079,944.85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	80,765,377.14份	80,314,567.71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)	
	嘉合锦鑫混合A	嘉合锦鑫混合C
1.本期已实现收益	6,697,141.56	6,484,269.74
2.本期利润	-5,909,382.78	-5,640,740.80
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0694	-0.0661
4.期末基金资产净值	59,189,486.50	57,865,417.96
5.期末基金份额净值	0.7329	0.7205

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	-8.78%	2.13%	-0.43%	0.94%	-8.35%	1.19%
过去六个月	6.67%	1.93%	9.52%	0.90%	-2.85%	1.03%
过去一年	-1.87%	1.56%	11.72%	0.75%	-13.59%	0.81%
自基金合同	-26.71%	1.34%	-4.67%	0.70%	-22.04%	0.64%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

嘉合锦鑫混合C净值表现

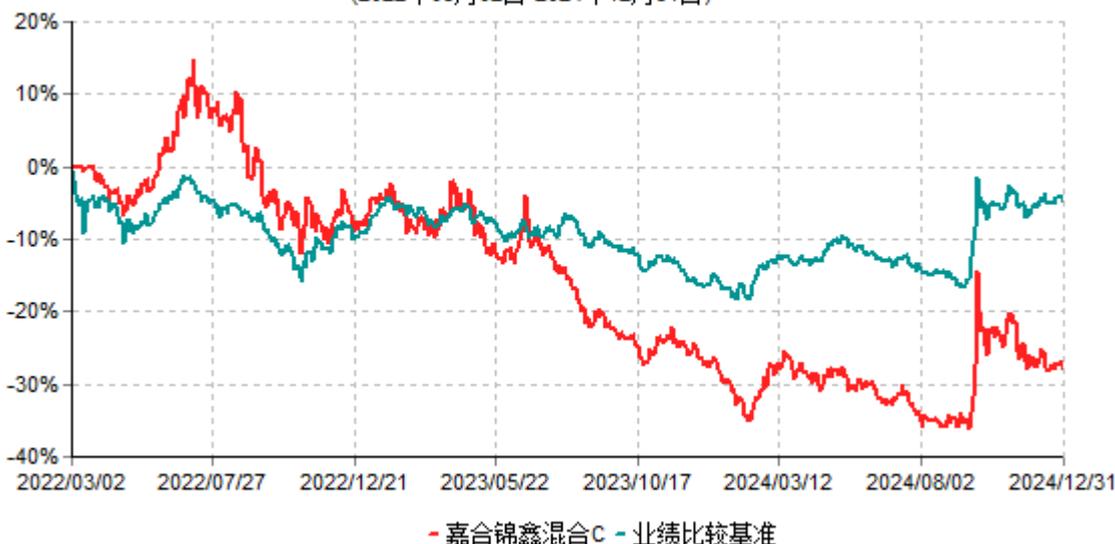
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-8.91%	2.13%	-0.43%	0.94%	-8.48%	1.19%
过去六个月	6.33%	1.93%	9.52%	0.90%	-3.19%	1.03%
过去一年	-2.46%	1.56%	11.72%	0.75%	-14.18%	0.81%
自基金合同生效起至今	-27.95%	1.34%	-4.67%	0.70%	-23.28%	0.64%

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-2024年12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。

嘉合锦鑫混合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
(2022年03月02日-2024年12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。	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

经过“924”一揽子政策的出台，一举扭转了A股市场的气氛-从前八月仅有银行、公用事业、家电和石油石化正收益，到全年有20个行业飘红。一时间春风拂面，百花争艳。但是国内通缩的压力仍存，十年期国债利率和人民币汇率在此后尚未完全达到市场预期。股市的强势需要依赖于基本面的持续修复，逆周期的刺激政策在外部形势的压制下需要相机抉择，11月中旬以来股市又重新进入震荡调整阶段。

在这一波股市反弹的行情中，依然表现为两极化，泾渭分明。机构主流还是“大好看”的价值股中坚守。从“924”前后的风格表现来看，也很有趣-“924”之前跌得最多的，就是之后涨得最多的，之前跌得最少的就是之后涨得最少的-上证50跌得最少，涨幅也是最少。其实上证50从9月24日到10月8日涨幅达27%，其后就一路回调走弱！

2024年全年本产品的业绩不太理想。原因是没有看对行情的结构，作为机构来说，这样的行情结构也非常难以把握。随着政策的出台等，万得微盘股指数再次一飞冲天，9月20日到年末阶段涨幅达42.5%，成为市场最为靓丽的风景线。全年涨幅第一的银行没有把握到是我们值得反思的。

十年期国债利率的下行和人民币汇率的贬值，代表着市场对经济中长期发展前景的谨慎预期。尤其是十年期国债利率破二，反应的对经济的谨慎预期，在投资上就是要回避价值股、回避成长股，要将投资的重心转向避险，向红利股转移。2024年银行股的行情就是两段，表现与救市直接成正比：1、2、4、5月为第一段，9-12月为第二段。第一段涨幅18.9%，第二段涨幅18.6%。其实，救市的节奏和投资时点，相比较于主题是容易的，是清晰的。为什么没有把握住？还是在于没有重视十年期国债利率和人民币汇率发出的信号，精力更多地被主题和博弈类行情分散和牵扯。

对于2025年的股市，我们从现有信息看，判断先抑后扬的可能性很大。内部，经济增长的动能和信心还需要时间去修复，外部，有“川普2.0”的冲击需要应对，而促消费惠民生的政策见效也需要有一个时间。2024年9月24日以来的强力反弹，反应了当时对中国经济向上的强烈预期，之后人民币汇率和十年期国债利率却说明现实境况的改变可能还需时间。所以说，先抑的可能性很大。但我们看好抑之后的再次上攻。因为，所有这些风险，这些担忧，都已经反应在2024年以来的市场走势之中了。风险的最终落地，不会比当前的预期更差。原因在于，中国经济六年的转型升级和调整，抗贸易战、科技战的能力得到了非常大的增强，“川普2.0”可以带来的伤害将远远小于现在担忧。所以我们判断，在政策基调重新回归发展的支撑下，2025年的行情底部或将高于2024年，在中美博弈好于预期的情况下，顶部也可能创出2024年10月的新高。2025年总体或会呈先抑后扬的走势。

对于2025年的投资，我们还是要先防御后进攻，两手都要硬。十年期国债利率的水平，外部的“川普2.0”，都在发出强烈的、要重视防御的信号，要防御。尽量不去参与那些股价各种上涨，但基本面较差的市场博弈类股票。宁可多持有行业景气稳定股息率较高的股票以等待适合自己可以出击的机会。目前沪深300的股息率3.1%，对比1.6%上下的十年期国债利率，核心资产相对具有吸引力，大概率很有投资价值。这其中，一是以银行为核心的高股息板块预计仍将是维护市场的抓手，当前银行板块的股息率在4.5%附近；二是有一些行业的需求在复苏，比如促消费国策下to C领域的超级品牌公司、军工行业和模拟芯片行业。模拟芯片行业每十年一个大周期，每四五年一个小周期。上一轮周期的顶峰在2021年中，经过三年多的下行，2024年或已跌到谷底。在AI产业、电动汽车产业大发展的带动下，在消费电子产业复苏的带动下，2025年大概率模拟芯片行业景气加速向上。而中国模拟芯片的自给率在2023年仅为15%，是少有的供给不足的行业。三是重视部分行业本身发展阶段的变化。我们还是相对看好新能源车、动力电池等行业的龙头进阶的成长性投资机会。

我们将继续奉行“紧跟时代、拥抱英雄、价值投资、顺势而为”的投资理念，我们将考虑在资产配置中，适当加强防御方面的配置，主要是考虑在抑的过程中增加一些高股息的资产，在形势接近明朗时，考虑加大对具有强大行业地位、有持续价值创造力优质资产的配置。对中国优质资产的持有，对有着全球竞争力，正在崛起中的中国优秀行业龙头的持有，追求获取其成长壮大过程中的回报始终是我们投资的主体策略。期望我们在2025年能够更好的把握市场节奏，顺势而为，稳健投资，为持有人获取好的回报。

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0.7329元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-8.78%，同期业绩比较基准收益率为-0.43%；截至报告期末嘉合锦鑫混合C基金份额净值为0.7205元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-8.91%，同期业绩比较基准收益率为-0.43%。

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	107,134,734.62	91.00
	其中：股票	107,134,734.62	91.00
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	114,680.56	0.10
8	其他资产	10,477,523.24	8.90
9	合计	117,726,938.42	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32,756,386.95元，占净值比例27.98%。

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	52,831,772.04	45.13
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	5,544,588.00	4.74
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	13,927,502.63	11.90
J	金融业	893,064.00	0.76
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,181,421.00	1.01
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	74,378,347.67	63.54

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	10,056,748.10	8.59
能源	407,235.35	0.35
信息技术	10,288,350.70	8.79
通讯业务	12,004,052.80	10.26
合计	32,756,386.95	27.98

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	41,200	11,645,592.00	9.95
2	688111	金山办公	34,217	9,799,406.63	8.37
3	H03690	美团-W	64,700	9,089,073.34	7.76
4	300750	宁德时代	30,600	8,139,600.00	6.95

5	H00981	中芯国际	274,000	8,068,771.73	6.89
6	002850	科达利	74,400	7,267,392.00	6.21
7	H00700	腾讯控股	18,700	7,221,167.32	6.17
8	H00941	中国移动	49,000	3,475,798.54	2.97
8	600941	中国移动	18,000	2,126,880.00	1.82
9	601985	中国核电	531,600	5,544,588.00	4.74
10	688041	海光信息	36,448	5,459,545.92	4.66

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	10,474,141.57
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,381.67
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,477,523.24

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	91,585,055.05	98,730,895.42
报告期期间基金总申购份额	633,865.40	1,132,813.59
减：报告期期间基金总赎回份额	11,453,543.31	19,549,141.30
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	80,765,377.14	80,314,567.71

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未持有本基金份额。

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）进行查阅。

嘉合基金管理有限公司

2025年01月22日