

嘉合稳健增长灵活配置混合型证券投资基金

2025年第1季度报告

2025年03月31日

基金管理人:嘉合基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2025年04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	9
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	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	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	12
§9 备查文件目录	12
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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年04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01月01日起至2025年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉合稳健增长混合	
基金主代码	007141	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020年08月05日	
报告期末基金份额总额	32,013,261.51份	
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求资产的长期稳健增值，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	1、类别资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、股指期货投资策略；6、股票期权投资策略；7、流通受限证券投资策略	
业绩比较基准	沪深300指数收益率*50%+中证全债指数收益率*50%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	嘉合基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉合稳健增长混合A	嘉合稳健增长混合C
下属分级基金的交易代码	007141	007142
报告期末下属分级基金的份额总	15,987,412.04份	16,025,849.47份

额		
---	--	--

§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01月01日 - 2025年03月31日)	
	嘉合稳健增长混合A	嘉合稳健增长混合C
1.本期已实现收益	1,250,197.36	1,196,426.16
2.本期利润	150,112.84	126,989.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.0093	0.0078
4.期末基金资产净值	16,617,260.73	16,197,187.73
5.期末基金份额净值	1.0394	1.0107

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

嘉合稳健增长混合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	0.80%	1.59%	-0.94%	0.45%	1.74%	1.14%
过去六个月	-3.52%	1.92%	-0.25%	0.69%	-3.27%	1.23%
过去一年	1.71%	1.78%	8.27%	0.65%	-6.56%	1.13%
过去三年	-22.32%	1.44%	4.90%	0.56%	-27.22%	0.88%
自基金合同生效起至今	3.94%	1.48%	2.95%	0.57%	0.99%	0.91%

嘉合稳健增长混合C净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④

		②	率③	率标准差 ④		
过去三个月	0.65%	1.59%	-0.94%	0.45%	1.59%	1.14%
过去六个月	-3.81%	1.92%	-0.25%	0.69%	-3.56%	1.23%
过去一年	1.10%	1.78%	8.27%	0.65%	-7.17%	1.13%
过去三年	-23.71%	1.44%	4.90%	0.56%	-28.61%	0.88%
自基金合同 生效起至今	1.07%	1.48%	2.95%	0.57%	-1.88%	0.91%

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

嘉合稳健增长混合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
(2020年08月05日-2025年03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。

嘉合稳健增长混合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
(2020年08月05日-2025年03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		
王东旋	权益研究部总监，嘉合稳健增长灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。	2022-06-13	-	14年	中央财经大学经济学博士，曾任华商基金管理有限公司量化投资部总经理助理、基金经理。2022年加入嘉合基金管理有限公司。

注：1、王东旋的“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

本报告期内全球地缘政治发生巨变，地区热战逐渐降温，特朗普强势回归对全球格局产生重要影响，关税大棒再次抡起，而且本次波及范围更广，特别是对于其盟友的关税政策超出预期。这显示出美国对于制造业回归的决心，预期对于欧洲和日韩等同美国具有竞争性的产业将遭受巨大打击。关税政策引发市场对于美国再次通货膨胀的预期，美联储降息预期大幅收窄，同时也加剧全球贸易战的风险，美元大跌而黄金暴涨。中美博弈发展符合特朗普的一贯行为，缩窄对华贸易逆差是其主要策略，同时将进一步压制中国高科技和新兴产业发展，预期中国对美出口产业外流或许不可逆转。然而对于上市公司而言，对于抢先全球化布局的公司尽管由于成本变化会影响盈利能力，但是依然可以获得美国市场，企业成长无需过度担忧。而中美贸易和全球与美贸易将在混乱中走向新平衡，大国关系重塑，对于互补性较高的产业影响相对可控，对于竞争性较强的产业可能会出现重大分化，甚至存在完全脱钩的可能性。欧盟、日韩和新兴市场国家将强化同中国的合作，相关公司和行业将深度受益。国内经济持续稳健，PMI指数在50上下浮动。消费相对疲软，品牌力不足的消费品盈利趋势持续走弱，海外中高端奢侈品牌在华销售持续维持多年来的弱势，国货中高端品牌消费替代明显加速。经济逆周期监管放松政策频出，房地产相关行业极致松绑；金融行业强调强监管和防风险，鼓励耐心资本和长期资本介入资本市场，诚通和汇金等长期资金充当资本市场的润滑剂，多次在市场大幅波动时逆势买入平稳市场；市场博弈色彩依然浓厚，预期交易占据主导，核心资产关注度和交易量持续萎缩。我们预期随着社保、保险等机构资金的流入和强监管的介入，非核心资产投资降温，市场极大可能进入良性正循环，催生研究驱动投资、机构引领定价、公司基本面决定市值的核心资产结构性牛市。报告期内上证指数下跌0.48%，沪深300指数下跌1.21%，创业板指数下跌1.77%，国证2000指数上涨6.03%。

本基金组合配置均衡偏成长，以稳健增长的优质核心资产为主要投资标的，持续致力于打造风格稳健、风险收益特征良好的长期权益类资产配置工具。风格上以业绩兑现度较高的电子半导体和汽车零部件成长股、稳健增长类消费股、低估值高分红顺周期价值股和新能源等成长股均衡配置，持仓行业变动较小，个股小幅微调。基金以优质白马股为主要配置标的，报告期内基金持仓的部分消费类核心资产持续下跌，科技类资产波

动较大，收获一定盈利，其他资产与市场表现相当。报告期内基金A类份额单位净值上涨0.80%，强于业绩基准。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉合稳健增长混合A基金份额净值为1.0394元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.80%，同期业绩比较基准收益率为-0.94%；截至报告期末嘉合稳健增长混合C基金份额净值为1.0107元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.65%，同期业绩比较基准收益率为-0.94%。

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1月24日起至2025年3月31日基金资产净值低于人民币五千万元，已经连续六十个工作日以上。本基金管理人已按照法律法规和基金合同的要求向中国证监会报告并提交了解决方案。自2024年7月1日起，由本基金管理人承担本基金在迷你期间的固定费用。

§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	29,288,338.14	89.02
	其中：股票	29,288,338.14	89.02
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,717,765.34	5.22
	其中：债券	1,717,765.34	5.22
	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	1,881,896.41	5.72
8	其他资产	12,957.04	0.04
9	合计	32,900,956.93	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	21,375,753.27	65.14
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,584,120.00	4.83
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,471,883.00	4.49
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	3,807,541.87	11.60
J	金融业	-	-
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	1,049,040.00	3.20
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	29,288,338.14	89.25

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	603605	珀莱雅	19,400	1,604,380.00	4.89
2	601985	中国核电	172,000	1,584,120.00	4.83
3	603108	润达医疗	74,300	1,471,883.00	4.49

4	603197	保隆科技	33,000	1,453,320.00	4.43
5	600873	梅花生物	138,500	1,432,090.00	4.36
6	688111	金山办公	4,776	1,428,597.12	4.35
7	603986	兆易创新	11,800	1,379,184.00	4.20
8	000651	格力电器	28,600	1,300,156.00	3.96
9	603893	瑞芯微	7,200	1,247,760.00	3.80
10	002371	北方华创	2,800	1,164,800.00	3.55

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	1,717,765.34	5.23
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,717,765.34	5.23

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	019749	24国债15	12,000	1,210,338.08	3.69
2	019740	24国债09	5,000	507,427.26	1.55

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	9,041.30
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,915.74
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	12,957.04

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

	嘉合稳健增长混合A	嘉合稳健增长混合C
报告期期初基金份额总额	16,417,098.19	16,537,533.98
报告期期间基金总申购份额	122,416.84	236,885.68
减：报告期期间基金总赎回份额	552,102.99	748,570.19
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	15,987,412.04	16,025,849.47

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**

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稳健增长灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件
- 二、《嘉合稳健增长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 三、《嘉合稳健增长灵活配置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04月22日