

嘉合锦荣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:平安银行股份有限公司

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遵规守信情况的说明	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	8
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	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	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	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	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	嘉合锦荣混合
基金主代码	016761
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年12月27日
报告期末基金份额总额	68,944,104.39份
投资目标	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	嘉合锦荣混合A	嘉合锦荣混合C
下属分级基金的交易代码	016761	016762
报告期末下属分级基金的份额总额	46,308,818.39份	22,635,286.00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01月01日 - 2025年03月31日)	
	嘉合锦荣混合A	嘉合锦荣混合C
1.本期已实现收益	-544,455.85	-309,826.05
2.本期利润	13,009.63	-27,520.68
3.加权平均基金份额本期利润	0.0003	-0.0012
4.期末基金资产净值	35,141,356.54	16,867,396.33
5.期末基金份额净值	0.7588	0.7452

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

嘉合锦荣混合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	-0.03%	1.85%	0.44%	0.58%	-0.47%	1.27%
过去六个月	-11.71%	1.90%	0.00%	0.79%	-11.71%	1.11%
过去一年	-7.08%	1.61%	10.13%	0.74%	-17.21%	0.87%
自基金合同	-24.12%	1.29%	5.81%	0.64%	-29.93%	0.65%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

嘉合锦荣混合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	-0.21%	1.85%	0.44%	0.58%	-0.65%	1.27%
过去六个月	-12.05%	1.90%	0.00%	0.79%	-12.05%	1.11%
过去一年	-7.82%	1.61%	10.13%	0.74%	-17.95%	0.87%
自基金合同生效起至今	-25.48%	1.29%	5.81%	0.64%	-31.29%	0.65%

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		
梁超逸	嘉合锦荣混合型证 券投资基金的基金 经理。	2024- 07-11	-	8年	美国耶希瓦大学理学硕士、 美国宾夕法尼亚州立大学 理学学士，曾任金鹰基金权 益研究部研究员，2021年加 入嘉合基金管理有限公司。

注：1、梁超逸的“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

回顾一季度，市场在经历了2024年“9·24”政策暖风刺激后，逐步震荡回暖，虽经历波动，却展现出强大的韧性。截至季度末，上证指数小幅下跌0.46%，深证成指下跌0.97%，创业板指则稍微深跌1.15%。尽管主要指数呈现不同程度的下跌，但全季度的成交额达到86.90万亿元，日均成交额约为1.53万亿元，充分体现出市场的活跃度及投资者的交易热情。

回顾本季度，市场热点的轮动显得尤为明显，尽管市场在季度末出现震荡，但结构性行情显著，科技赛道成为市场的主导力量。春节后，人工智能和人形机器人相关概念股如DeepSeek和宇树机器人成为市场焦点，相关板块表现抢眼，带动市场上扬。与此同时，伴随着DeepSeek影响的持续发酵，内外资对于中国科技资产情绪转乐观。港股在中国人工智能产业不断突破的推动下走出独立行情，科技核心资产重估推动2025年第一季度恒生指数、恒生科技分别上涨15.25%、20.74%。最后，随着时间推移，消费股、资源股等板块则接棒上扬，形成了新一轮上涨的趋势。总体而言，“东升西落”和“避险为王”或是对一季度资产走势最好的注解。因特朗普关税政策的不确定性以及美国经济数据走弱，恐慌情绪在一季度席卷全球市场，投资者纷纷逃离美股，并转向避险资产。避险情绪持续升温也让投资者涌入黄金等贵金属成第一季度赢家。

宏观环境方面，国内经济在政策发力下逐步企稳回升，但复苏力度仍需观察。二季度，中美博弈、地缘政治风险等外部因素仍将对市场产生深远影响。但国内政策环境整体偏宽松，监管层对资本市场的支持力度加大，为市场提供了良好的政策基础。市场估值方面，当前A股市场，尤其是优质资产的估值仍处于历史低位，具备较高的安全边际和长期配置价值，并随着经济复苏预期的逐步兑现，市场估值有望进一步修复。投资策略方面，我们认为，2025年市场或将延续结构化行情，投资者或可更加关注行业和个股的选择。我们将重点关注以下方向：一是聚焦新致生产力领域。持续关注科技制造创新领域的龙头公司，特别是在智能驾驶、AI/芯片、集成电路/半导体、通信基础设施软硬件、高端制造专精特新赛道等领域。这些领域是未来经济增长的新引擎，其产业趋势笃定，高附加值，并且展现出强大的成长潜力和创新活力。二是国家队重点持仓方面。尤其是沪深300、中证A500、上证50等核心指数中的优质标的。国家队的布局明晰了托底

市场的抓手，这些行业和公司往往具有相对较好的盈利持续性和稳定性。此外，央行创设证券、基金、保险公司互换便利，支持股票市场稳定发展。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉合锦荣混合A基金份额净值为0.7588元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.03%，同期业绩比较基准收益率为0.44%；截至报告期末嘉合锦荣混合C基金份额净值为0.7452元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.21%，同期业绩比较基准收益率为0.44%。

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	44,478,183.75	85.34
	其中：股票	44,478,183.75	85.34
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	270,618.10	0.52
8	其他资产	7,368,930.52	14.14
9	合计	52,117,732.37	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13,329,834.55元，占净值比例25.63%。

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	802,716.00	1.54
C	制造业	23,834,493.88	45.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	509,025.00	0.98
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	5,214,470.32	10.03
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	787,644.00	1.51
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	31,148,349.20	59.89

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(%)
原材料	996,656.40	1.92
非日常生活消费品	4,122,466.18	7.93
信息技术	1,616,613.59	3.11
通讯业务	6,594,098.38	12.68

合计	13,329,834.55	25.63
----	---------------	-------

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	9,100	4,173,683.24	8.02
2	H09988	阿里巴巴—W	34,900	4,122,466.18	7.93
3	688981	中芯国际	18,184	1,624,376.72	3.12
3	H00981	中芯国际	38,000	1,616,613.59	3.11
4	002600	领益智造	198,800	1,799,140.00	3.46
5	688041	海光信息	12,055	1,703,371.50	3.28
6	002049	紫光国微	25,000	1,643,500.00	3.16
7	300738	奥飞数据	65,800	1,596,308.00	3.07
8	300442	润泽科技	27,300	1,559,922.00	3.00
9	002594	比亚迪	4,000	1,499,600.00	2.88
10	H09626	哔哩哔哩—W	10,840	1,487,517.06	2.86

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	5,163,573.08
2	应收证券清算款	2,198,978.11
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,379.33
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,368,930.52

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

	嘉合锦荣混合A	嘉合锦荣混合C
报告期期初基金份额总额	47,049,255.12	23,935,298.00
报告期间基金总申购份额	8,871.32	325,229.00
减：报告期间基金总赎回份额	749,308.05	1,625,241.00
报告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	46,308,818.39	22,635,286.00

注：报告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

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	份额占比
机构	1	20250101 - 20250331	32,999,000.00	-	-	32,999,000.00	47.86%

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锦荣混合型证券投资基金募集注册的文件
- 二、《嘉合锦荣混合型证券投资基金基金合同》
- 三、《嘉合锦荣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