

嘉合锦明混合型证券投资基金

2026年第2季度报告

2026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:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2026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	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	11
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	12
5.11 投资组合报告附注	12
§6 开放式基金份额变动	13
§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	14
9.3 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年07月17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2026年04月01日起至2026年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉合锦明混合
基金主代码	012987
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年09月01日
报告期末基金份额总额	179,017,288.96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	嘉合锦明混合A	嘉合锦明混合C
下属分级基金的交易代码	012987	012988
报告期末下属分级基金的份额总额	79,777,634.83份	99,239,654.13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(2026年04月01日 - 2026年06月30日)	
	嘉合锦明混合A	嘉合锦明混合C
1.本期已实现收益	12,259,832.60	15,092,186.33
2.本期利润	32,492,066.56	40,816,877.78
3.加权平均基金份额本期利润	0.3226	0.3151
4.期末基金资产净值	89,058,765.29	107,610,955.04
5.期末基金份额净值	1.1163	1.0844

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

嘉合锦明混合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	41.04%	2.58%	5.33%	0.71%	35.71%	1.87%
过去六个月	30.04%	2.35%	3.13%	0.65%	26.91%	1.70%
过去一年	45.73%	2.12%	12.08%	0.59%	33.65%	1.53%
过去三年	32.22%	1.73%	20.14%	0.65%	12.08%	1.08%

自基金合同生效起至今	11.63%	1.56%	6.02%	0.66%	5.61%	0.90%
------------	--------	-------	-------	-------	-------	-------

嘉合锦明混合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	40.83%	2.57%	5.33%	0.71%	35.50%	1.86%
过去六个月	29.67%	2.35%	3.13%	0.65%	26.54%	1.70%
过去一年	44.88%	2.12%	12.08%	0.59%	32.80%	1.53%
过去三年	29.87%	1.72%	20.14%	0.65%	9.73%	1.07%
自基金合同生效起至今	8.44%	1.56%	6.02%	0.66%	2.42%	0.90%

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		
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。	2021-09-01	-	28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。
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

2026年二季度，A股市场演绎了历史上罕见的极致分化行情。主要指数全线收涨--科创50飙升75.74%，创业板指大涨36.35%，深成指上涨20.24%，但上证指数仅涨5.2%。然而，全市场31个申万一级行业中仅6个上涨，电子（+90.92%）、通信（+63.84%）大幅领跑，而石油石化（-22.2%）、农林牧渔（-20.2%）、钢铁（-18.6%）、美容护理（-17.5%）、食品饮料（-17.3%）等传统板块深跌。在指数上涨的表象下，62.6%的个股下跌，个股中位数涨幅-16.75%（即一半的股票二季度跌幅超过16.75%）。

二季度科技主线集体爆发，一个直接的原因4月8日美伊战争停止双方开始谈判，直接推动了市场看好情绪的回升--意味着油价的下行开启和宽松金融周期的继续，更重要的是谷歌、亚马逊等巨头公布的财报，向市场传递了一个清晰的信息--AI方向上的巨额投资提升了巨头的盈利能力，AI的投资是可持续。这标志着美国AI产业已商业化落地，不再是主题而是高增长赛道。

两大动力，推动了全球科技板块行情的再次启动，国内AI板块也再度走出趋势性行情。

在科技主线爆发的同时，传统产业的形势却未有多少改变。传统产业的改变有赖于中国的全面宽信用时代的开启。虽然从2023年起，政府加杠杆的力度加大，年均近7个点的增加，2024年“9.24”政策基调也发生了方向性的改变。但是，（M1-M2）这个差值还是持续为负。国内的信用周期仍然处在紧缩阶段。因为权重达80%以上的企业和居民并没有加杠杆。人口老龄化、城市化结束、全球紧张局势、科技革命的初期，AI发展的初期是要先以失业为代价推动资源从传统产业中流出的。要想信用状况扭转，一是需要强大的外力打破--科技的发展走到了惠及全民的地步，二是进一步非常大的放松管制。

但现在这个环境还不完全具备。我们出口很稳，科技投资也有张力和速度，现在的形势十分有利于中国新能源和高端产品的出口。

所以，在AI产业爆发性增长而传统产业疲弱的经济格局，就决定了行情就是一个撕裂状态。市场各方的策略主要关注在两头：科技和红利两头。为什么关注红利？因为地缘形势是动荡的，如果地缘局势会加剧、油价要大涨、美联储要加息、AI发展要暂时慢下来，那么市场资金就去买红利股避险。

身处这一形势，我们必须改变自我，顺应时代潮流。

商业航天的发展，无疑大幅低于市场在年初的预期，可回收火箭的发射一再推迟，使市场的热情一天天冷下来。固态电池的产业进展也是步履沉重，能量密度、循环寿命、固固界面阻抗、量产良率都是瓶颈未能顺利通关。即使是固态电池指数（980140.cni）也在大幅度调整成份股，年中的成份股和年初的成份股可以说完全不同，指数能涨33.5%依赖于部分股票，而这些股票实质上都是AI概念股。

顺应潮流，我们在二季度对持仓进行了比较大的调整。重点加强了AI相关的通信、电子和半导体设备等方向的配置。

而且，我们产品的比较基准中，权益部分是沪深300指数。现在沪深300指数的行业成份构成是信息技术占37%，通讯服务占1.8%。上面这两个行业是直接和AI相关的。在沪深300指数中，工业制造还占15.7%的权重，工业制造中的机械设备、自动化、半导体设备、液冷设备都在AI的带动下有不俗的涨幅；而材料占8.7%的权重，其中的有色小金属、电子特气、覆铜板、光刻胶、陶瓷粉体等AI上游材料的涨幅则是惊人的。我们的统计数据表明，沪深300的涨幅有相当一部分是由AI推动的。

站在三季度的起点，我们还是要看好AI这个主方向，要与时代潮流保持一致。

许多人担心AI涨多了，要见顶，会大跌，总想逆行，总想在时代大潮下坚持逆向的自我。我们对此是这么考虑的：

一、顶部出现大概率要有大事件发生。2000年美国对微软发起反垄断，当时微软的市值是6000亿美金，2007年是金融危机爆发，2015年是国家政策性去杠杆、2018年又是政府出手和中美贸易战，2021年又是政府出手降温和防止资本野蛮扩张。现在，面对AI革命，各国唯恐落后，中国还在大力鼓励阶段。让我们等待那个大事件，可能美联储的意外加息会对行情造成打击。

二、AI行情见顶必然是产业投资的顶峰出现。2026年一季度，美国GDP项下科技硬件和软件设备投资的年化规模约为1.2万亿美元，占名义GDP的3.7%。在一季度整体经济年化环比2%的增长中，贡献了55%。虽然这个投资规模占GDP的比例已经接近2000年互联网泡沫时的投资占比，但是考虑到两者的价值贡献和投资强度的重大区别，远未到顶。互联网解决的信息流动的效率问题，AI的解决的是决策和任务执行，直接成为了决策和执行任务的主体。当前，美国整体AI技术使用普及率继续抬升至20%，其中信息技术（39.7%）、专业技术服务（37%）教育服务行业的普及率35%。相比互联网革命时期，本轮AI投资范围更广，不仅需要投向科技硬件设备，也包括数据中心和能源供给等投资周期更长的配套基础设施。AI时代与互联网泡沫时代的投资相比，由“轻资产”转

向“重资产”，并且在短期年化几十倍增速的支撑下，投资强度要远高于互联网革命时期，AI基建投资占GDP的比例最起码要是互联网时代的翻倍或更多。如果你看得更远些--物理AI和基本上所有的大型企业都应自建推理中心，这个比例还要再翻倍。

基于此，在科技革命和时代浪潮下，我们认为不宜轻言AI行情的见顶，适宜的想法是什么时候会有上升中的调整--需求的暂时波动。也许是美联储政策的短期波动，也许是地缘政治的短期恶化。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉合锦明混合A基金份额净值为1.1163元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为41.04%，同期业绩比较基准收益率为5.33%；截至报告期末嘉合锦明混合C基金份额净值为1.0844元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为40.83%，同期业绩比较基准收益率为5.33%。

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	185,424,848.60	92.44
	其中：股票	185,424,848.60	92.44
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	473,523.33	0.24
8	其他资产	14,696,483.89	7.33
9	合计	200,594,855.82	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18,914,830.25元，占净值比例9.62%。

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	148,502,482.07	75.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	948,000.00	0.48
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	315,324.00	0.16
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,184,474.28	8.23
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	559,738.00	0.28
	合计	166,510,018.35	84.66

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(%)
------	-----------	--------------

信息技术	15,331,123.47	7.80
通讯业务	3,583,706.78	1.82
合计	18,914,830.25	9.62

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	300308	中际旭创	15,000	19,050,000.00	9.69
2	688525	佰维存储	34,386	17,011,785.78	8.65
3	688313	仕佳光子	82,375	15,210,543.75	7.73
4	688012	中微公司	31,490	14,753,065.00	7.50
5	688008	澜起科技	47,490	14,717,151.00	7.48
6	002384	东山精密	56,000	14,691,600.00	7.47
7	H00981	中芯国际	183,000	14,209,651.71	7.23
8	688702	盛科通信	36,312	14,161,316.88	7.20
9	603083	剑桥科技	45,600	11,622,072.00	5.91
10	002371	北方华创	11,900	10,526,264.00	5.35

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，没有超出基金合同约定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	12,726,929.17
2	应收证券清算款	1,895,927.23
3	应收股利	10,440.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	63,187.49
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	14,696,483.89

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

	嘉合锦明混合A	嘉合锦明混合C
报告期期初基金份额总额	109,755,044.26	143,770,115.00
报告期期间基金总申购份额	256,060.22	3,002,968.86
减：报告期期间基金总赎回份额	30,233,469.65	47,533,429.73
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	79,777,634.83	99,239,654.13

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

2026年07月21日