

嘉合锦元回报混合型证券投资基金

2024年第2季度报告

2024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:中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期:2024年07月19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	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	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	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	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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024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2024年04月01日起至2024年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉合锦元回报混合
基金主代码	011015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年03月23日
报告期末基金份额总额	56,039,518.52份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略；2、债券投资策略：（1）利率预期策略、（2）收益率曲线策略、（3）信用债券投资策略、（4）杠杆投资策略、（5）可转换/交换债券投资策略；3、股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、资产支持证券投资策略；6、股指期货投资策略；7、国债期货投资策略；8、股票期权投资策略。
业绩比较基准	中证全债指数收益率*80%+沪深300指数收益率*20%
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。
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	嘉合锦元回报混合A	嘉合锦元回报混合C
下属分级基金的交易代码	011015	011016
报告期末下属分级基金的份额总额	42,998,816.96份	13,040,701.56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04月01日 - 2024年06月30日)	
	嘉合锦元回报混合A	嘉合锦元回报混合C
1.本期已实现收益	-1,560,118.84	-501,069.80
2.本期利润	-2,442,084.30	-863,805.12
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0551	-0.0606
4.期末基金资产净值	29,459,182.74	8,760,334.24
5.期末基金份额净值	0.6851	0.6718

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）扣除相关费用和信用减值后的余额，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

嘉合锦元回报混合A净值表现

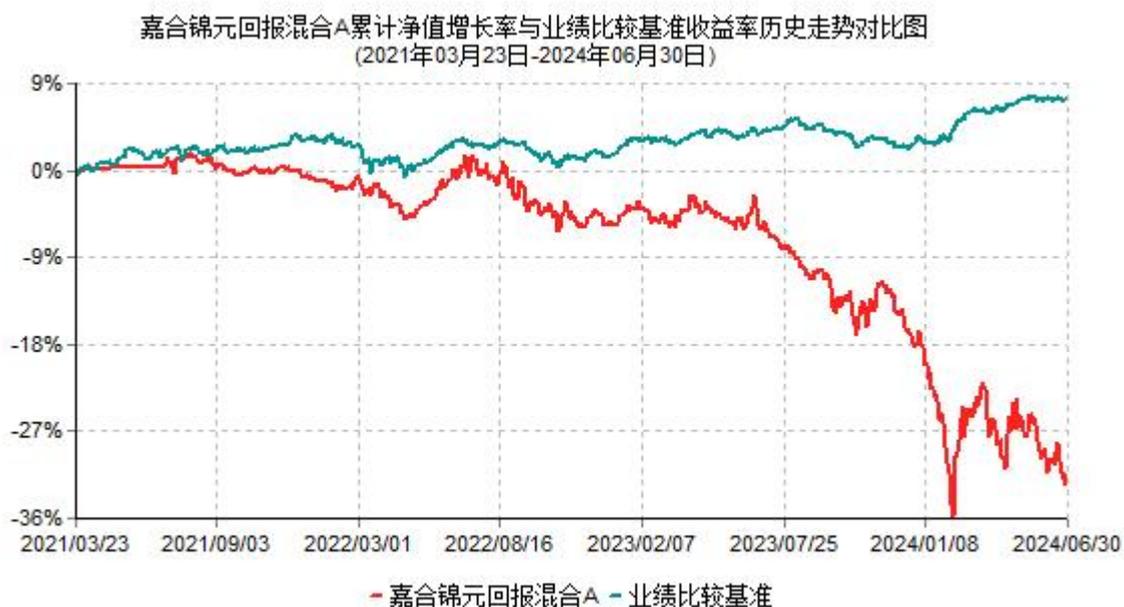
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-7.48%	1.40%	1.13%	0.14%	-8.61%	1.26%
过去六个月	-17.88%	1.57%	3.70%	0.17%	-21.58%	1.40%
过去一年	-27.40%	1.19%	3.22%	0.17%	-30.62%	1.02%
过去三年	-31.72%	0.77%	5.32%	0.21%	-37.04%	0.56%
自基金合同	-31.49%	0.74%	7.37%	0.21%	-38.86%	0.53%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

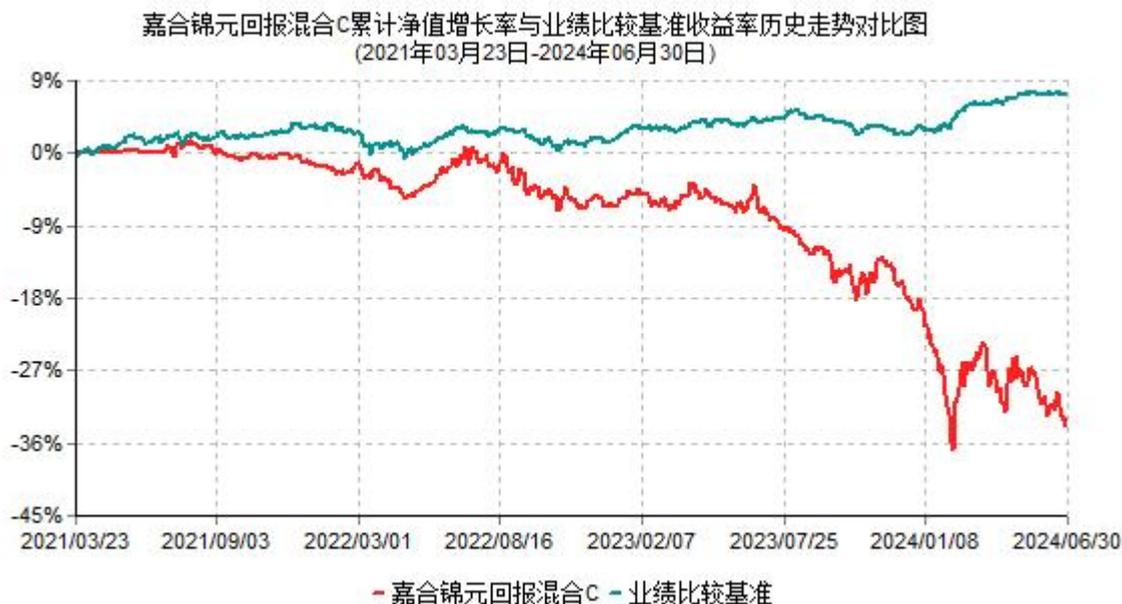
嘉合锦元回报混合C净值表现

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	-7.62%	1.40%	1.13%	0.14%	-8.75%	1.26%
过去六个月	-18.12%	1.57%	3.70%	0.17%	-21.82%	1.40%
过去一年	-27.83%	1.19%	3.22%	0.17%	-31.05%	1.02%
过去三年	-32.93%	0.77%	5.32%	0.21%	-38.25%	0.56%
自基金合同生效起至今	-32.82%	0.74%	7.37%	0.21%	-40.19%	0.53%

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		
李超	固定收益研究部总监，嘉合磐固一年定期开放纯债债券型发起式证券投资基金、嘉合磐立一年定期开放纯债债券型发起式证券投资基金、嘉合磐石混合型证券投资基金、嘉合锦元回报混合型证券投资基金、嘉合磐益纯债债券型证券投资基金、嘉合胶东经济圈中高等级信用债一年定期开放	2021-06-30	-	17年	上海交通大学理学学士。曾任友邦保险中国区资产管理中心债券交易员、浦银安盛基金管理有限公司债券交易员、国投瑞银基金管理有限公司投资经理助理、交银施罗德基金管理有限公司投资经理、富国基金管理有限公司投资经理、上海弘尚资产管理中心（有限合伙）固定收益总监，2020年加入嘉合基金管理有限公司。

	债券型发起式证券投资基金、嘉合磐辉纯债债券型证券投资基金、嘉合磐稳纯债债券型证券投资基金的基金经理。				
--	--	--	--	--	--

注：1、李超的“任职日期”为公告确定的任职日期。

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

二季度经济数据总体平稳略有下滑，金融端收缩更为明显，市场预期波折反复。具体来看，二季度实际GDP同比增长4.7%，上半年合计同比增长5.0%，基本符合年初既定的经济增长目标。分三大需求来看，上半年固定资产投资同比增长3.9%、社会消费品零售总额同比增长3.7%、出口同比增长3.6%，与之对应的是上半年工业增加值同比增长5.3%、服务业生产指数同比增长4.9%，生产强于需求、数量优于价格的情况较为突出。最后，金融数据波动较大，社融同比增速由年初的9.5%下滑至8.1%、M2同比增速由年初的8.7%下滑至6.2%，M1同比转负，国内信贷传导的阻滞十分明显。综合来看，基于产业链优势和部分高端制造业突破使得我国出口及其带动的制造业投资对国内经济的托底效果明显，导致启动大规模的内需刺激计划一直引而不发，传统动能中的基建和地产持续处于去泡沫去杠杆的进程，造成内需复苏迟缓、信贷创造受阻、各类与货币相关

的名义指标持续偏弱的“体虚”状态，使得微观主体对于经济的体感与宏观数据出现了明显差别。

权益市场方面，拥抱确定性成为了市场主流。年初基于海外需求修复的出口链、基于更强有力政策出台预期的地产链都由于其持续性存疑在二季度出现了回调，部分以高质量发展为基底的热门板块也由于没有大规模的资金投入而难以复制新能源、AI的持续性行情，市场在弱预期之下选择了能够提供稳定分红的红利资产，以银行、煤炭、电力等高分红、高股息资产表现较好。

固收市场方面，由于基建、地产等信贷大户出现收缩，可配置资产的选择范围快速缩减，过多的资金被动涌入债券市场，带来了债券收益率的持续下行。同样的，由于房地产市场和权益市场表现不佳，短期居民财富载体的空缺导致居民存款大幅度流向债市，进一步压低了债券收益率水平，这样的现象在二季度达到顶峰，直到央行多次表态长端债券收益率已经处于偏低水平。二季度末，市场处于央行基于风险控制和汇率压力的宏观调控和市场“资产荒”压力的深度博弈当中，债券收益率虽波动较大，但总体下行空间较小，曲线整体走陡。

往后来看，宏观方面沿着当下趋势继续发展的概率不高，内外部重大事件较为密集，与上半年经济表现可能有明显区别。首先，内需层面政府化债和房地产寻底可能出现阶段性转折。上半年地方政府专项债发行持续低于往年水平势必带来下半年融资强度高于往年，转折契机在于发债堵点由于发行进度压力而得到自上而下的解决，进而打开基建投资的上行空间。地产销售和投资在上半年已有见底信号，降速收窄的趋势较为明显，对于下半年经济的拖累程度将明显弱于上半年，内需中的传统动能将有望得到改善；其次，海外多国政治光谱的改变可能带来外需压力。以美国为例，特朗普倾向于向中国商品征收严苛的关税，可能导致我国出口增长压力大幅增加，进一步增加了国内刺激政策加码的可能性；最后，海外持续近2年的高利率环境有望在2024年下半年反转，外部金融环境压力的缓解一方面能够带来海外资金的流入，另一方面能够给予国内金融政策更多的腾挪空间，有利于国内经济的修复。

资本市场角度进行展望，受益于内需和内部金融环境改善的产业链条可能在下半年受到更多利好刺激。此外，以新质生产力概念为核心的高质量发展仍然是我国经济结构转型的主要方向，存在技术突破或者自主可控的高技术产业链板块同样能够穿越周期。债券市场方面，虽然宏观环境改善可能带来经济增速的企稳回升，但经济低位修复的充分条件是宽松的金融条件，预计短期内债券收益率或低位波动，金融环境改善带来进一步货币政策宽松后有望带来债券市场的再次走强。

组合方面，二季度权益持仓依然以关注科技成长为主，我们认为随着新质生产力得到政策的支持和重视的背景下，科技类股票未来有望获得较好回报。债券方面依然以关注利率债交易为主。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉合锦元回报混合A基金份额净值为0.6851元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.48%，同期业绩比较基准收益率为1.13%；截至报告期末嘉合锦元回报混合C基金份额净值为0.6718元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.62%，同期业绩比较基准收益率为1.13%。

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4月2日起至2024年6月30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	14,831,224.75	38.44
	其中：股票	14,831,224.75	38.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,032,192.05	7.86
	其中：债券	3,032,192.05	7.86
	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	20,679,025.82	53.60
8	其他资产	37,618.47	0.10
9	合计	38,580,061.09	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	8,612,746.03	22.53

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,246,616.00	3.26
G	交通运输、仓储和邮政业	1,094,576.00	2.86
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,905,252.72	7.60
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	972,034.00	2.54
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	14,831,224.75	38.81

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	688631	莱斯信息	30,436	1,887,640.72	4.94
2	001696	宗申动力	148,800	1,583,232.00	4.14
3	300411	金盾股份	97,200	1,328,724.00	3.48
4	002085	万丰奥威	94,700	1,253,828.00	3.28
5	300975	商络电子	137,900	1,246,616.00	3.26
6	000801	四川九洲	113,600	1,136,000.00	2.97
7	600580	卧龙电驱	93,200	1,132,380.00	2.96
8	688015	交控科技	61,999	1,114,122.03	2.92

9	000099	中信海直	67,400	1,094,576.00	2.86
10	300719	安达维尔	62,800	1,064,460.00	2.79

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	3,032,192.05	7.93
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	3,032,192.05	7.93

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	019733	24国债02	30,000	3,032,192.05	7.93

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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	33,997.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,620.69
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	37,618.47

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

	嘉合锦元回报混合A	嘉合锦元回报混合C
报告期期初基金份额总额	45,188,633.22	22,641,579.75
报告期期间基金总申购份额	391,978.62	1,260,040.85
减：报告期期间基金总赎回份额	2,581,794.88	10,860,919.04
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	42,998,816.96	13,040,701.56

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

2024年07月19日