

嘉合睿金混合型发起式证券投资基金

2026年第1季度报告

2026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:渤海银行股份有限公司

报告送出日期:2026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	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	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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况	12
§9 影响投资者决策的其他重要信息	13
9.1 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
9.2 影响投资者决策的其他重要信息	13
§10 备查文件目录	13
10.1 备查文件目录	13
10.2 存放地点	13
10.3 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。

基金托管人渤海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年04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2026年01月01日起至2026年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉合睿金混合	
基金主代码	005090	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019年03月13日	
报告期末基金份额总额	53,331,472.70份	
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，谋求基金资产的长期、稳定增值。	
投资策略	本基金将秉持战略和战术资产配置理念，通过稳健管理的多策略投资系统，在控制市场风险、尽量降低净值波动风险并满足流动性的前提下，动态投资于股票、债券、现金及现金等价物等资产品种并运用股指期货等各种金融工具提高收益率。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中债综合全价指数收益率×40%	
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	渤海银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉合睿金混合A	嘉合睿金混合C

下属分级基金的交易代码	005090	005091
报告期末下属分级基金的份额总额	35,398,298.53份	17,933,174.17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01月01日 - 2026年03月31日)	
	嘉合睿金混合A	嘉合睿金混合C
1.本期已实现收益	703,953.48	1,042,005.42
2.本期利润	1,090,791.35	234,158.72
3.加权平均基金份额本期利润	0.0372	0.0140
4.期末基金资产净值	58,048,184.78	27,710,032.56
5.期末基金份额净值	1.6399	1.5452

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

嘉合睿金混合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	-1.39%	2.99%	-2.22%	0.58%	0.83%	2.41%
过去六个月	7.77%	3.02%	-2.33%	0.57%	10.10%	2.45%
过去一年	38.34%	2.91%	8.64%	0.57%	29.70%	2.34%
过去三年	6.20%	2.64%	8.09%	0.64%	-1.89%	2.00%
过去五年	11.64%	2.24%	-3.79%	0.66%	15.43%	1.58%
自基金合同生效起至今	109.19%	2.04%	14.86%	0.70%	94.33%	1.34%

嘉合睿金混合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	-1.59%	2.99%	-2.22%	0.58%	0.63%	2.41%
过去六个月	7.33%	3.02%	-2.33%	0.57%	9.66%	2.45%
过去一年	37.23%	2.91%	8.64%	0.57%	28.59%	2.34%
过去三年	3.68%	2.64%	8.09%	0.64%	-4.41%	2.00%
过去五年	7.25%	2.24%	-3.79%	0.66%	11.04%	1.58%
自基金合同生效起至今	97.44%	2.04%	14.86%	0.70%	82.58%	1.34%

3.2.2 自基金转型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

嘉合睿金混合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
(2019年03月13日-2026年03月31日)



注：1、本基金于2019年3月13日由“嘉合睿金定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金”转型而来。

2、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。

嘉合睿金混合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
(2019年03月13日-2026年03月31日)



- 注：1、本基金于2019年3月13日由“嘉合睿金定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金”转型而来。
2、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		
陶棣激	嘉合睿金混合型发起式证券投资基金的基金经理。	2023-07-07	-	7年	美国马里兰大学帕克分校公共政策硕士，2018年10月加入嘉合基金管理有限公司。

- 注：1、陶棣激的“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

过去三个月的市场表现，A股市场经历了一场从“开门红后的脉冲式修正”到“震荡筑底”的深度洗礼。我们始终秉持“布局长远、聚焦核心、动态平衡”的原则，在波动的环境中努力为持有人寻求确定性。

核心逻辑：聚焦AI硬件“四力”。在整个一季度的运作中，我们始终围绕AI全产业链进行深度挖掘，重点布局算力、传力、存力与电力。同时，对于具备全球竞争力的电力设备与光伏设备等爆发性需求方向，也保持了战术性的配置。

一、市场阶段性回顾与操作重点：

1月（过热回踩与结构轮动）：1月市场延续了强势上涨态势，虽然中下旬因涨速过快出现技术性回踩，但两市成交额维持在2.8-3万亿的充裕区间。我们在此期间减持了部分涨幅过大的海外算力板块，转而加仓了商业航天、AI应用及半导体设备。我们认为1月的回调是“慢牛”初期的健康震荡，为核心品种提供了布局良机。

2月（震荡蓄势与配置聚焦）：受春节长假及两会预期影响，2月市场转为窄幅震荡。由于场外资金观望情绪浓厚，量化资金驱动的快速轮动成为主流。我们在二月做出了关键的组合收缩，进一步聚焦AI硬件主线，适当增加了CPO、PCB与存储板块的权重，并阶段性获利了结了部分AI应用标的，力求在清淡的交投中把握确定性最高的环节。

3月（风险释放与底线思维）：3月市场遭遇了较为严峻的外部冲击。中东地缘局势突变导致全球避险情绪升温，叠加外部宏观缓和预期落空，市场风险偏好极速下降。面对流动性冲击，我们进行了组合压力测试并微调，坚定守住以AI基础设施（算力、光通信）与大模型为首的核心仓位，通过持有具备坚实基本面的“硬科技”来抵御情绪波动。

二、对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望：

1. 宏观环境：弱复苏与外部震荡的交织

目前国内经济仍处于弱复苏阶段，政策面基调明确，流动性环境整体宽松。然而，全球地缘政治的不确定性以及大宗商品市场的剧烈波动，使得外部环境依然复杂。我们预计二季度市场将进入“基本面验证期”，资金会更趋向于业绩确定性强的资产。

2. 行业走势：AI仍是全球增长的唯一原动力

AI产业：无论是海外模型的持续迭代，还是国内“AI红包（入口）”大战的开启，都证明AI已进入商业化落地的关键窗口期。我们坚持认为，AI硬件大概率是整个产业链中最早兑现利润、且确定性最强的环节。

自主可控：外部局势的反复进一步强化了国产替代的逻辑，半导体产业链的“卡脖子”环节依然是中长期的战略高地。

避险与价值：随着市场波动加大，具备高现金流、高股息特征的科技蓝筹和资源类央企，其作为组合“压舱石”的价值在四月或将更加突出。

三、展望2026年二季度，本基金将坚持以下策略：

1.坚持科技核心主线：继续关注AI硬件。重点关注三月底新技术峰会带来的产业催化，在震荡中寻找被错杀的算力芯片、高速光模块、高密度PCB及新型存储龙头等。

2.耐心等待情绪修复：四月财报季展开后，市场将从“讲逻辑”转向“看业绩”。我们将密切跟踪持仓企业的业绩成色，优胜劣汰，重点关注在具备真实订单支撑和逻辑闭环的AI领军企业。

3.动态防御：在外部地缘局势未完全明朗前，考虑一定比例的价值底仓，以应对可能出现的流动性扰动。

总结而言，2026年一季度的调整是市场对前期过快涨幅的消化，也是对外部风险的释放。“震荡市看核心，调整期布未来”。我们将继续坚持“成长为先、风控为本”的原则，希望在控制波动的前提下，陪伴各位持有人穿越迷雾，力争捕捉中国科技升级大趋势下的长期复合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉合睿金混合A基金份额净值为1.6399元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.39%，同期业绩比较基准收益率为-2.22%；截至报告期末嘉合睿金混合C基金份额净值为1.5452元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.59%，同期业绩比较基准收益率为-2.22%。

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	78,913,061.29	91.34
	其中：股票	78,913,061.29	91.34
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	1,035,025.48	1.20
8	其他资产	6,443,666.97	7.46
9	合计	86,391,753.74	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	78,913,061.29	92.02
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	-	-
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	-	-
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	-	-
	合计	78,913,061.29	92.02

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	688167	炬光科技	24,787	8,055,527.13	9.39
2	300502	新易盛	17,800	7,882,552.00	9.19
3	300308	中际旭创	13,800	7,857,858.00	9.16
4	300394	天孚通信	19,600	5,911,360.00	6.89
5	300750	宁德时代	14,100	5,663,970.00	6.60
6	600105	永鼎股份	203,000	5,631,220.00	6.57
7	688388	嘉元科技	130,174	5,399,617.52	6.30
8	002428	云南锗业	107,000	5,233,370.00	6.10
9	300476	胜宏科技	20,000	5,020,000.00	5.85
10	002384	东山精密	46,700	4,824,110.00	5.63

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，没有投资于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	5,002,418.73
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,440,589.69
6	其他应收款	658.55
7	其他	-
8	合计	6,443,666.97

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

	嘉合睿金混合A	嘉合睿金混合C
报告期期初基金份额总额	15,135,874.65	15,593,586.42
报告期期间基金总申购份额	63,346,416.21	29,126,876.17
减：报告期期间基金总赎回份额	43,083,992.33	26,787,288.42
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	35,398,298.53	17,933,174.17

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-

基金管理人股东	0.00	0.00%	10,447,761.18	19.59%	自基金合同生效之日起不少于3年
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	0.00	0.00%	10,447,761.18	19.59%	-

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 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。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

一、中国证监会准予嘉合睿金定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金募集注册的文件

二、《嘉合睿金定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》

三、《嘉合睿金定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》

四、中国证监会准予嘉合睿金定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金变更注册的文件

五、《嘉合睿金混合型发起式证券投资基金基金合同》

六、《嘉合睿金混合型发起式证券投资基金托管协议》

七、相关法律意见书

八、基金管理人业务资格批件和营业执照

九、基金托管人业务资格批件和营业执照

十、中国证监会要求的其他文件

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人办公场所。

10.3 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04月22日