

嘉实阿尔法优选混合型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 日

§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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 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，投资者在作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 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实阿尔法优选混合
基金主代码	011246
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 3 月 16 日
报告期末基金份额总额	2,476,223,452.97 份
投资目标	本基金力争在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，通过积极主动的资产配置和精选个股，实现基金资产持续稳定增值。
投资策略	本基金以价值投资理念为核心，根据中国股票市场的投资特点进行改良应用。首先根据不同的经济周期及市场趋势研判，决定本基金的大类资产配置以及行业偏离决策；其次在个股选择上，通过深入研究寻找优质企业，运用估值方法估算其内在投资价值，并根据国内市场的特殊性及波动性，综合考虑可能影响企业投资价值以及市场价格的所有因素，发现具备投资价值的个股。具体投资策略包括： （一）资产配置策略（二）股票投资策略（三）债券投资策略（四）衍生品投资策略（五）资产支持证券投资策略（六）融资策略（七）风险管理策略
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×60%+恒生指数收益率×20%+中债综合财富指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金可投资港股通标的股票，一旦投资将承担汇

	率风险以及因投资环境、投资标的、市场制度、交易规则差异等带来的境外市场的风险。	
基金管理人	嘉实基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实阿尔法优选混合 A	嘉实阿尔法优选混合 C
下属分级基金的交易代码	011246	011247
报告期末下属分级基金的份额总额	2,294,309,434.57 份	181,914,018.40 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	嘉实阿尔法优选混合 A	嘉实阿尔法优选混合 C
1. 本期已实现收益	62,825,203.78	4,808,959.34
2. 本期利润	292,656,992.33	22,844,076.75
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1212	0.1181
4. 期末基金资产净值	1,448,848,717.67	112,807,196.26
5. 期末基金份额净值	0.6315	0.6201

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损失后的余额，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）上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

嘉实阿尔法优选混合 A

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	24.02%	0.87%	13.81%	0.66%	10.21%	0.21%
过去六个月	25.70%	1.22%	16.13%	0.89%	9.57%	0.33%
过去一年	20.56%	1.27%	17.78%	0.97%	2.78%	0.30%
过去三年	-7.35%	1.12%	29.44%	0.90%	-36.79%	0.22%
自基金合同	-36.85%	1.21%	3.88%	0.91%	-40.73%	0.30%

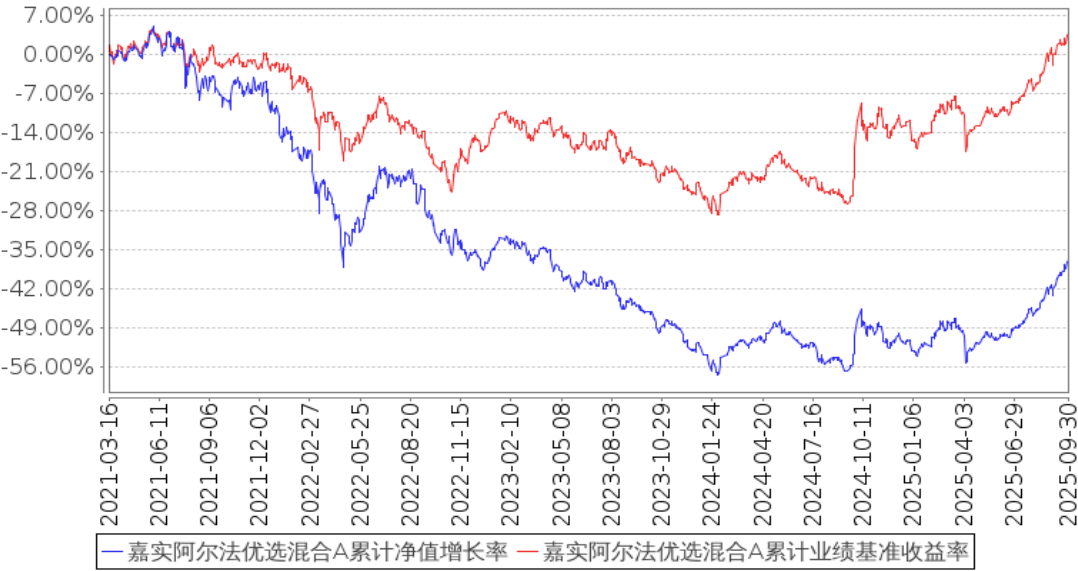
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

嘉实阿尔法优选混合 C

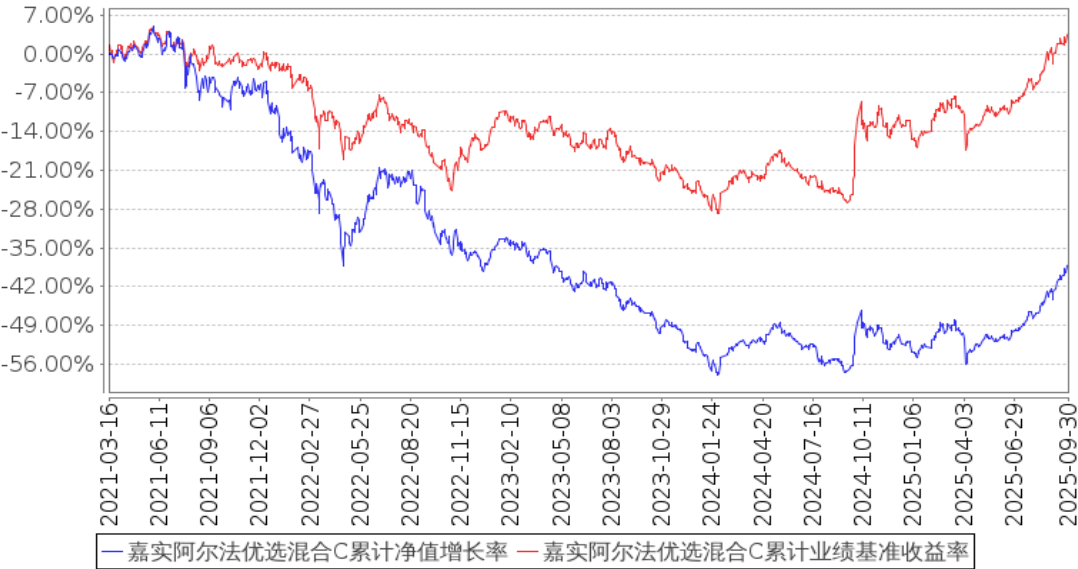
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	23.90%	0.87%	13.81%	0.66%	10.09%	0.21%
过去六个月	25.45%	1.22%	16.13%	0.89%	9.32%	0.33%
过去一年	20.08%	1.27%	17.78%	0.97%	2.30%	0.30%
过去三年	-8.46%	1.12%	29.44%	0.90%	-37.90%	0.22%
自基金合同生效起至今	-37.99%	1.21%	3.88%	0.91%	-41.87%	0.30%

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

嘉实阿尔法优选混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2021年03月16日至2025年09月30日)



嘉实阿尔法优选混合C 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2021年03月16日至 2025年09月30日)



注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起 6 个月为建仓期，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例符合基金合同约定。

3.3 其他指标

无。

§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		
肖觅	本基金、嘉实研究精选混合、嘉实周期优选混合、嘉实研究阿尔法股票、嘉实物流产业股票、嘉实基础产业优选股票、嘉实核心蓝筹混合、嘉	2024 年 12 月 14 日	—	16 年	2009 年 7 月加入嘉实基金管理有限公司任职于研究部，先后任钢铁行业、交通运输行业研究员等职位，现任大周期研究总监。硕士研究生，具有基金从业资格。中国国籍。

	实品质蓝 筹一年持 有期混合 基金经理				
--	------------------------------	--	--	--	--

注：（1）首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，此后的非首任基金经理的“任职日期”指根据公司决定确定的聘任日期；“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期。

（2）证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券法》、《证券投资基金法》及其各项配套法规、《嘉实阿尔法优选混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无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

报告期内，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过 IT 系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的，合计 1 次，为不同基金经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，未发现不公平交易和利益输送行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度权益市场表现相当强劲，中证 A500 指数单季度上涨 21.34%，取得近五年来最佳的单季度表现。港股市场方面，受恒生科技权重标的拉动，恒指单季度上涨 11.56%，表现也相当强劲。结构方面，科技板块、有色金属板块最为突出，创业板指单季度上涨 50.4%，申万有色金属指数单季度上涨 41.82%，大幅跑赢其他版块。以 885001 为代表的主动权益基金平均水平单季度取得了约 25%的净值增长，在比较明显的结构性牛市中依靠配置偏离跑赢主要宽基指数。本基金也显著跑赢业绩基准。

宏观基本面方面，三季度亮点不多，对总量影响最大的地产销售仍未企稳，整个地产链连带地方财政支出能力仍然受限，叠加阶段性监管因素对线下服务消费的影响，主业在国内且一定程度上依赖于宏观经济景气度的多数行业表现一般。结构上的亮点集中在出口、AI 相关产业及大宗商品。三季度没有出现加剧全球贸易摩擦的相关事件，相对稳定的环境中出口仍然体现出较强的韧性，背后是强大的制造业竞争力的体现。全球的 AI 产业在 scaling law 的驱动下持续有强烈的资本开支意愿，相关产业链维持高景气，且同时拉动了能源基建需求，上游铜铝等资源品相对受益。总体来看市场表现相当忠实的反映了这种实际基本面的变化，这意味着对基本面的前瞻判断仍然有意义，是能带来显著超额回报的。

在目前时间点，权益市场上大部分资产已经经历了一轮显著的估值修复过程，仍然被显著低估的资产已经相对有限，总体上股票资产的预期回报水平有所下降。此前因为一方面市场存在显著的定价低估，另一方面有相对明显的产业趋势，无论是绝对收益还是相对收益，都算是相对容易解答的问题，而现在时间点这两个问题的难度明显提升。相比之下，我们对解决相对收益的问题会更有信心，而这一点如前所述，还是我们需要能对基本面有前瞻判断。

从我们的观察来看，在前期景气受到明显压制的部分行业中，出现基本面正面变化的概率在加大。一方面相关行业已经经历了至少两年的景气下行，其中部分行业已经出现了主动的资本开支收缩，甚至在个别行业出现了主动的行业自律减产的情况，另一方面我们也看到了中央开始着手反内卷工作，部分行业的主管部委已经在进行行业生产经营情况的调研工作，后续会看到部分行业有供给端政策落地，帮助行业实现供给质量的提升，最终实现高质量发展。市场定价方面，大部分相关行业仍然主要根据行业景气的现状，在 PB-ROE 框架下定价，并没有过多计入改善预期，如果潜在的改善真正出现，是有较大可能性看到估值的向上重估的。对这部分行业的筛选，一是需要需求端不至于特别差，最好还有相对合理的自然增长，二是在供给端需要看到相对可靠的收缩证据，包括行业自发的资本开支减少是不是能真正对应到产能装备引进速度的下降、外部力量是否有足够强的动力和足够靠谱的抓手来干预行业的产能分布和竞争格局等等。目前看，统一大市场框架下的反内卷确实有可能在相当一部分行业本身资本开支就在收缩的情况下，提供额外的供给改善机会。

在组合调整层面，我们在 A 股的配置上基于研究部模拟组合进行配置，报告期内做了较多调整。港股配置上根据股价波动带来的风险收益比的动态变化我们也对部分个股进行了调整。我们仍然希望在权益市场大部分资产已经经历了一轮显著的估值修复过程的时间点，仍能通过发掘行业和个股层面的结构性亮点，找到市场定价不充分的要素，实现风险可控的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实阿尔法优选混合 A 基金份额净值为 0.6315 元，本报告期基金份额净值增长率为 24.02%；截至本报告期末嘉实阿尔法优选混合 C 基金份额净值为 0.6201 元，本报告期基金份额净值增长率为 23.90%；业绩比较基准收益率为 13.81%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	1,459,146,444.87	93.05
	其中：股票	1,459,146,444.87	93.05
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	105,391,023.89	6.72
8	其他资产	3,664,769.96	0.23
9	合计	1,568,202,238.72	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 318,499,071.29 元，占基金资产净值的比例为 20.39%。

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	69,719,711.32	4.46
C	制造业	740,474,211.56	47.42
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	32,965,830.00	2.11
E	建筑业	10,357,815.00	0.66
F	批发和零售业	780,389.70	0.05

G	交通运输、仓储和邮政业	44,759,608.01	2.87
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	47,647,433.76	3.05
J	金融业	153,262,220.67	9.81
K	房地产业	6,958,837.00	0.45
L	租赁和商务服务业	9,432,787.00	0.60
M	科学研究和技术服务业	23,360,585.56	1.50
N	水利、环境和公共设施管理业	927,944.00	0.06
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	1,140,647,373.58	73.04

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（%）
通信服务	84,681,948.01	5.42
非必需消费品	61,107,486.06	3.91
必需消费品	17,023,607.68	1.09
能源	—	—
金融	30,467,055.58	1.95
医疗保健	—	—
工业	9,502,182.63	0.61
信息技术	105,445,401.14	6.75
原材料	—	—
房地产	10,271,390.19	0.66
公用事业	—	—
合计	318,499,071.29	20.39

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	00700	腾讯控股	121,200	73,363,055.69	4.70
2	300750	宁德时代	143,963	57,873,126.00	3.71
3	01810	小米集团-W	1,130,400	55,729,759.97	3.57
4	09988	阿里巴巴-W	258,600	41,789,103.16	2.68
5	600519	贵州茅台	24,502	35,380,642.98	2.27
6	01347	华虹半导体	447,000	32,648,164.80	2.09
7	300274	阳光电源	200,140	32,418,677.20	2.08
8	601899	紫金矿业	1,088,503	32,045,528.32	2.05

9	600036	招商银行	771,900	31,192,479.00	2.00
10	02628	中国人寿	1,510,000	30,467,055.58	1.95

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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是否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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，其中，中国人寿保险股份有限公司、招商银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责或/及处罚的情况。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资管理制度的相关规定。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规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	162,338.23
2	应收证券清算款	3,300,332.50
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	202,099.23
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	3,664,769.96

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	嘉实阿尔法优选混合 A	嘉实阿尔法优选混合 C
报告期期初基金份额总额	2,510,323,341.57	204,005,402.44
报告期期间基金总申购份额	17,134,878.15	6,412,782.15
减：报告期期间基金总赎回份额	233,148,785.15	28,504,166.19
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	2,294,309,434.57	181,914,018.40

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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会准予嘉实阿尔法优选混合型证券投资基金注册的批复文件。
- (2) 《嘉实阿尔法优选混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实阿尔法优选混合型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实阿尔法优选混合型证券投资基金招募说明书》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内嘉实阿尔法优选混合型证券投资基金公告的各项原稿。

8.2 存放地点

北京市朝阳区建国门外大街 21 号北京国际俱乐部 C 座写字楼 12A 层嘉实基金管理有限公司

8.3 查阅方式

(1) 书面查询：查阅时间为每工作日 8:30-11:30, 13:00-17:30。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件。

(2) 网站查询：基金管理人网址：<http://www.jsfund.cn>

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人嘉实基金管理有限公司，咨询电话 400-600-8800，或发 E-mail: service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日