

嘉实全球互联网股票型证券投资基金

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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	嘉实全球互联网股票
基金主代码	000988
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 4 月 15 日
报告期末基金份额总额	252,659,161.48 份
投资目标	本基金主要投资互联网行业股票，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。
投资策略	本基金主要投资全球互联网相关行业股票。对于境内投资，本基金采用中观驱动，精选个股的策略，从中观层面分析互联网各子行业发展趋势和景气周期，充分考虑国内互联网企业处于成长初期，跨界和盈利模式创新丰富的特点，挖掘具有广阔成长空间，良好商业模式，独特竞争优势且估值合理的公司；对于境外投资，本基金采用中观驱动，合理对标的策略，从中观层面分析互联网各子行业发展趋势和景气周期，结合各国互联网企业的发展实际情况，充分利用市场的广度和深度，挖掘具有广阔成长空间，良好商业模式，独特竞争优势且估值合理的公司。

	具体投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、衍生品投资策略。	
业绩比较基准	40%×道琼斯互联网指数+45%×中证海外中国互联网指数+15%×中证全指互联网软件与服务指数	
风险收益特征	本基金为主动投资的股票型基金，其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金与混合型基金，为证券投资基金中的较高预期风险、较高预期收益的投资品种。同时，本基金为行业基金，在享受全球互联网行业收益的同时，也必须承担单一行业带来的风险。	
基金管理人	嘉实基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实全球互联网股票型证券投资基金-人民币	嘉实全球互联网股票型证券投资基金-美元
下属分级基金的交易代码	000988	000989
报告期末下属分级基金的份额总额	230,761,611.10 份	21,897,550.38 份
境外资产托管人	英文名称：Brown Brothers Harriman & Co.	
	中文名称：布朗兄弟哈里曼银行	

注：嘉实全球互联网股票型证券投资基金-美元现汇基金代码为 000989，嘉实全球互联网股票型证券投资基金-美元现钞基金代码为 000990。如无特指，美元现汇和美元现钞统称美元份额。

§ 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）	
	嘉实全球互联网股票型证券投资基金-人民币	嘉实全球互联网股票型证券投资基金-美元
1. 本期已实现收益	-10,609,827.32	-4,891,003.51
2. 本期利润	87,378,597.53	47,958,418.20
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3408	2.0975
4. 期末基金资产净值	599,609,227.61	346,896,152.57
5. 期末基金份额净值	2.598	2.230

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）嘉实全球互联网股票型证券投资基金-美元的期末基金份额净值为美元。

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

嘉实全球互联网股票型证券投资基金-人民币

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	15.36%	1.10%	14.56%	0.82%	0.80%	0.28%
过去六个月	15.16%	1.68%	23.59%	1.45%	-8.43%	0.23%
过去一年	2.65%	1.71%	32.43%	1.37%	-29.78%	0.34%
过去三年	50.78%	1.97%	108.25%	1.41%	-57.47%	0.56%
过去五年	13.01%	1.85%	16.82%	1.62%	-3.81%	0.23%
自基金合同生效起至今	159.80%	1.74%	145.54%	1.49%	14.26%	0.25%

嘉实全球互联网股票型证券投资基金-美元

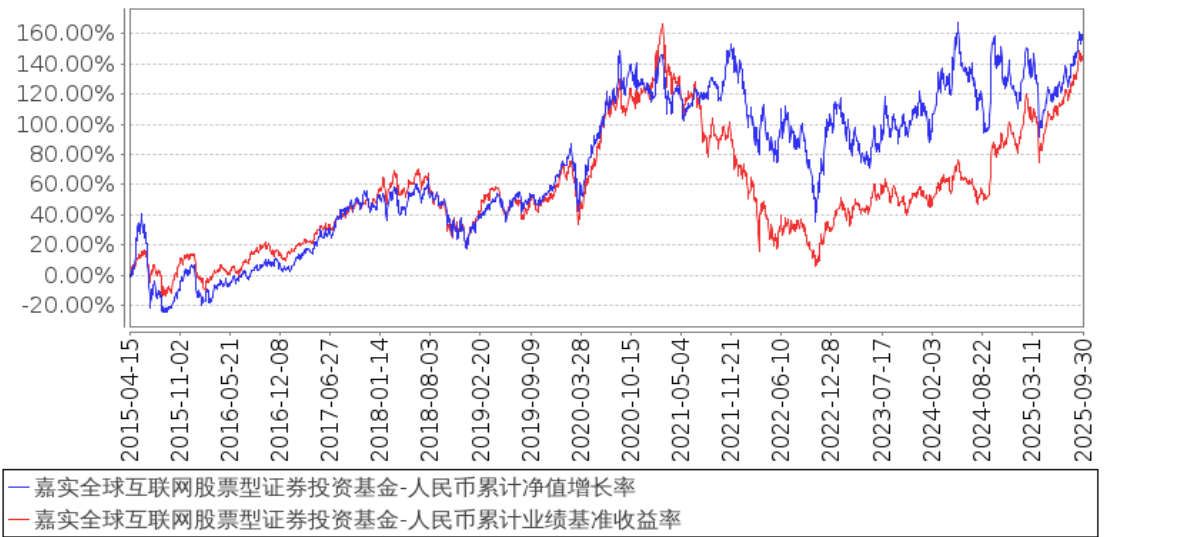
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	16.27%	1.11%	14.56%	0.82%	1.71%	0.29%
过去六个月	16.39%	1.69%	23.59%	1.45%	-7.20%	0.24%
过去一年	1.23%	1.70%	32.43%	1.37%	-31.20%	0.33%
过去三年	50.68%	1.98%	108.25%	1.41%	-57.57%	0.57%
过去五年	8.31%	1.85%	16.82%	1.62%	-8.51%	0.23%
自基金合同生效起至今	123.00%	1.74%	145.54%	1.49%	-22.54%	0.25%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

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

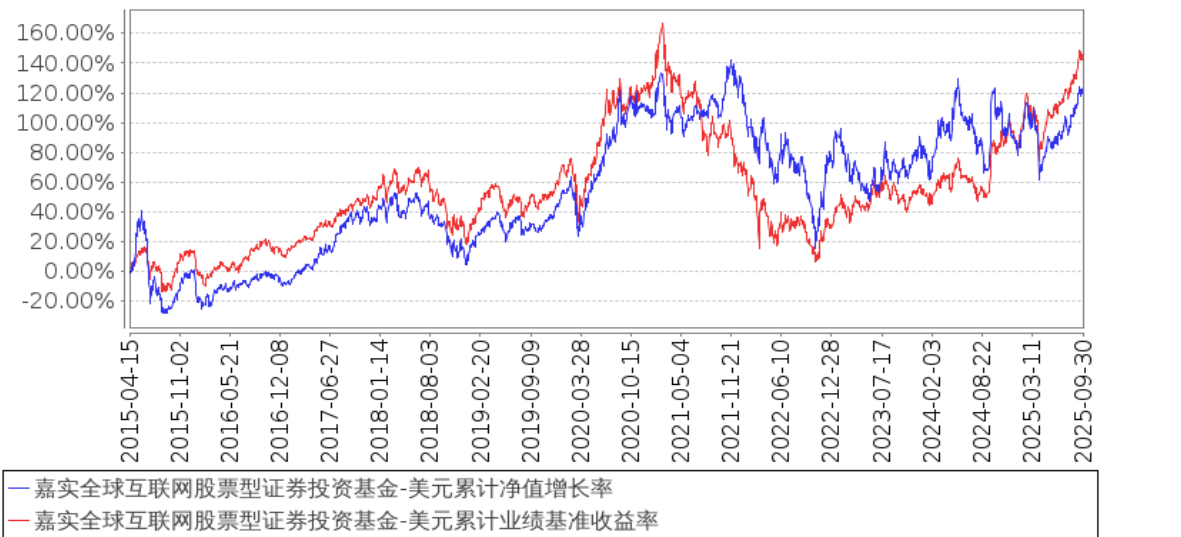
嘉实全球互联网股票型证券投资基金-人民币累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2015年04月15日至2025年09月30日)



嘉实全球互联网股票型证券投资基金-美元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

(2015年04月15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。

§ 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		
王鑫晨	本基金、嘉实港股互联网产业核心资产混合基金经理	2021 年 2 月 24 日	—	14 年	曾任 SPARX Group、Citigroup Global Markets 研究员。2017 年 9 月加入嘉实基金管理有限公司任行业研究员。本科，具有基金从业资格。中国国籍。

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 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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、《嘉实全球互联网股票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业绩表现说明

2025 年三季度，国内外宏观呈“稳中有进、结构优化”态势。虽美联储政策转向预期升温、特朗普关税余波未平，但国内关键产业链凭借技术突破与政策支持，在全球竞争中定价权及份额

提升。中美 7 月斯德哥尔摩会谈达成关税休战延期，叠加新能源汽车、光伏组件等“新三样”出口爆发，三季度出口向好，对“一带一路”国家出口乐观。内需上，消费温和复苏，7、8 月社零同比增 3.7%、3.4%，以旧换新带动家电、通讯器材销售大增，然而居民储蓄率仍高，消费信心待修复。投资分化，房地产开发投资降双位数，基建靠超长期特别国债仍有增长。价格与就业边际改善，8 月 CPI 同比降 0.4%、环比平，核心 CPI 同比升 0.9% 且四连涨，需求不足缓解；PPI 同比降 2.9%、环比平，结束 8 个月环比下滑。就业稳定，高校毕业生就业专项行动拉低青年失业率。房地产呈“政策底、市场底、投资底”传导特征，正逐步磨底。政策端，央行三季度维持流动性充裕，降 LPR 并推“科技创新再贴现”定向支持硬科技；财政向民生与新动能倾斜，消费贴息覆盖 12 类，服务业贴息扩至 8 领域，预计带动万亿消费。中央首提“反内卷”治理，规范竞争、优化定价，推动 PPI 与 CPI 正向传导。

美国宏观经济在三季度呈现“滞胀风险深化、政策博弈加剧”的复杂格局。劳动力市场疲软态势加剧，8 月失业率虽维持低位，但 7-8 月非农新增岗位显著低于预期，5-6 月数据遭大幅下修，周期敏感群体如非裔青年失业率明显上升，就业市场结构性矛盾凸显。通胀压力仍未缓解，8 月核心 PCE 同比上涨 2.9% 处于年内高位，特朗普政府对欧盟等国关税政策进一步加大制造业成本上升与输入性通胀压力。货币政策层面，美联储 9 月议息会议以多数票通过降息 25 个基点，但内部分歧显著，有委员主张降息 50 个基点以应对就业下行风险，而总统府则持续施压要求更大幅度宽松，政策博弈公开化。财政与债务风险持续恶化，截至 8 月美国国债总额突破 37 万亿美元，年利息支出超 1 万亿美元，《大而美法案》落地后美债暴增，长期“借新还旧”模式难以为继。在宽松政策预期下股市逼近历史高点，但经济内生动能减弱、房地产低迷拖累私人支出，叠加债务规模失控的潜在风险，美国经济长期稳定性面临严峻考验。

港股市场在经过二季度关税战的扰动之后，走出了不错的反弹趋势。恒生科技和 KWEB 指数在三季度都上涨了 22%，甚至超过了表现出色的恒科一季度。相比之下纳斯达克三季度上涨 11.2%，道琼斯互联网综合指数三季度上涨 4%，表现略逊于国内。中美关税战的负面影响基本在三季度完全恢复，而国内互联网大平台受累于“外卖大战”估值下降，在三季度有所修复。美国的软件行业叙事悲观，“模型吞噬软件”为主流叙事，使得应用生态在投资中不被看好。整体美股表现也是硬件好于软件。人工智能是我们持续看好的长期方向，全球互联网在三季度我们维持了大部分核心仓位的稳定。虽然 YTD 中美互联网的估值差有所修复，但在目前中美的估值差下，我们保持中国资产的超配。

目前人工智能投资中仍有很大需求投资于训练当中，而应用的最大需求被几家非上市的创业公司占领，已经上市的不管 to C 还是 to B 的应用都比较小，未看到明显拉动业绩的潜力。但我

们认为应用的出现和极大的商业化价值是迟早的事情。科技投资“硬三年、软三年、商业模式又三年”的投资口诀仍然有效。本轮的基础设施建设由于混入了训练的摸索式需求，所以变得异常的强周期。大部分潜在的应用标的目前相比硬件有显著的估值优势，而长期的盈利潜力却是更巨大的。当然选择应用也是有比较大的风险的，到底是 AI+还是被颠覆，要看企业自身如何适应好 AI 时代的变革。我们整体的配置可以说是偏向中美 AI 应用，to C 的互联网、to B 的软件、以及 IoT 领域的智能硬件方面，都是我们看好的 AI 应用方向。好在目前应用的逻辑还在左侧，我们也不太认同海外“模型吞噬软件”的宏大叙事，目前很多企业级应用受困于经济周期中的 IT 投入缩减，而非 AI 吞噬软件。随着这些负面叙事的反转，我们认为 AI 应用会迎来全面的机会。

截至本报告期末嘉实全球互联网股票型证券投资基金-人民币基金份额净值为 2.598 元，本报告期基金份额净值增长率为 15.36%；截至本报告期末嘉实全球互联网股票型证券投资基金-美元基金份额净值为 2.230 美元，本报告期基金份额净值增长率为 16.27%；业绩比较基准收益率为 14.56%。

4.5 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	854,513,744.83	89.37
	其中：普通股	427,998,283.88	44.76
	优先股	—	—
	存托凭证	426,515,460.95	44.61
	房地产信托凭证	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
4	金融衍生品投资	—	—
	其中：远期	—	—
	期货	—	—
	期权	—	—
	权证	—	—
5	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—

6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	100,875,150.40	10.55
8	其他资产	761,841.16	0.08
9	合计	956,150,736.39	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
美国	524,595,874.93	55.42
中国香港	329,917,869.90	34.86
合计	854,513,744.83	90.28

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	299,669,232.42	31.66
非必需消费品	353,301,883.50	37.33
必需消费品	4,451,933.97	0.47
能源	-	-
金融	84,530,580.75	8.93
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	82,568,102.18	8.72
原材料	4,474,462.76	0.47
房地产	25,517,549.25	2.70
公用事业	-	-
合计	854,513,744.83	90.28

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	证券 代码	所在 证券 市场	所属 国家 (地区)	数量(股)	公允价值（人民 币元）	占基金资产 净值比例(%)
1	Alibaba Group Holding Ltd	阿里巴巴集团控股有限公司	9988 HK	香港证券交	中国香港	629,000	101,644,802.34	10.74

				易所				
2	Tencent Holdings Ltd	腾讯控股有限公司	700 HK	香港证券交易所	中国香港	157,500	95,335,654.05	10.07
3	TAL Education Group	好未来教育集团	TAL UN	纽约证券交易所	美国	1,045,000	83,162,772.00	8.79
4	Futu Holdings Ltd	富途控股有限公司	FUTU UQ	纳斯达克证券交易所	美国	50,000	61,785,875.25	6.53
5	Alphabet Inc	谷歌公司	GOOG UW	纳斯达克证券交易所	美国	15,000	25,958,167.88	2.74
5	Alphabet Inc	谷歌公司	GOOGL UW	纳斯达克证券交易所	美国	13,000	22,455,511.65	2.37
6	PDD Holdings	拼多多控股公	PDD UW	纳斯	美国	48,500	45,547,995.85	4.81

	Inc	司		达 克 证 券 交 易 所				
7	New Oriental Education & Technology Group Inc	新 东 方 教 育 科 技 集 团	EDU UN	纽 约 证 券 交 易 所	美 国	115,000	43,365,221.78	4.58
8	NetEase Inc	网 易 股 份 有 限 公 司	9999 HK	香 港 证 券 交 易 所	中 国 香 港	180,000	38,914,859.52	4.11
9	iQIYI Inc	爱 奇 艺 公 司	IQ UN	纳 斯 达 克 证 券 交 易 所	美 国	2,000,000	36,380,160.00	3.84
10	ATRenew Inc	万 物 新 生	RERE UN	纽 约 证 券 交 易 所	美 国	900,004	29,416,900.74	3.11

注：1. 本表所使用的证券代码为彭博代码。

2. 报告期末本基金持有的“Alibaba Group Holding Ltd”、“Tencent Holdings Ltd”市值占净值比例被动超过 10%，已于 2025 年 10 月 14 日调整至 10%以下。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

无。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

无。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

无。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

无。

5.9 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基金投资明细

无。

5.10 投资组合报告附注**5.10.1 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**

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	—
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	460,270.13
4	应收利息	—
5	应收申购款	301,571.03
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	761,841.16

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 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	嘉实全球互联网股票型证 券投资基金-人民币	嘉实全球互联网股票型证 券投资基金-美元
报告期期初基金份额总额	272,525,198.46	23,569,000.08
报告期期间基金总申购份额	3,070,534.75	7,177.64
减：报告期期间基金总赎回份额	44,834,122.11	1,678,627.34
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	230,761,611.10	21,897,550.38

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全球互联网股票型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《嘉实全球互联网股票型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实全球互联网股票型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实全球互联网股票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) 报告期内嘉实全球互联网股票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