

嘉实港股互联网产业核心资产混合型证券
投资基金
2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 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 4 月 22 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 04 月 18 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 01 月 01 日起至 2025 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实港股互联网产业核心资产混合
基金主代码	011924
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 18 日
报告期末基金份额总额	1,768,174,148.67 份
投资目标	本基金主要投资于港股通标的股票，同时可投资于 A 股市场 and 法律法规或监管机构允许投资的特定范围内的其他市场，通过跨市场资产配置，发掘内地与香港股票市场互联网产业核心资产的投资机会，力争在严格控制风险的前提下，获取超过业绩比较基准的回报。
投资策略	本基金将根据对宏观经济周期的分析研究，结合基本面、政策面、市场面等多种因素的综合考量，研判市场所处的经济周期位置及未来发展方向，以确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。 本基金界定了互联网产业核心资产的范围，投资于港股互联网产业核心资产股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。本基金对股票资产的投资以香港市场为主。本基金将结合国内外经济、行业发展前景、公司基本面、国际可比公司估值水平、主流投资者市场行为等影响港股投资的主要因素来调整港股权重配置比例和决定个股选择。 具体投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略（互联网产业核心资产的界定、个股投资策略、存托凭证投资策略）、债券投资策略、衍生品投资策略、资产支

	持证券投资策略、融资策略、风险管理策略。	
业绩比较基准	恒生港股通新经济指数收益率×80%+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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实港股互联网产业核心资产混合 A	嘉实港股互联网产业核心资产混合 C
下属分级基金的交易代码	011924	011925
报告期末下属分级基金的份额总额	725,414,176.35 份	1,042,759,972.32 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	嘉实港股互联网产业核心资产混合 A	嘉实港股互联网产业核心资产混合 C
1. 本期已实现收益	30,979,311.63	83,859,117.49
2. 本期利润	12,212,518.45	100,356,745.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0368	0.1067
4. 期末基金资产净值	553,354,790.05	782,798,384.08
5. 期末基金份额净值	0.7628	0.7507

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

嘉实港股互联网产业核心资产混合 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	①－③	②－④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	22.68%	2.45%	19.19%	1.95%	3.49%	0.50%
过去六个月	16.53%	2.16%	16.63%	1.70%	-0.10%	0.46%
过去一年	44.69%	2.13%	47.41%	1.57%	-2.72%	0.56%
过去三年	14.48%	2.28%	16.54%	1.68%	-2.06%	0.60%
自基金合同 生效起至今	-23.72%	2.24%	-13.16%	1.76%	-10.56%	0.48%

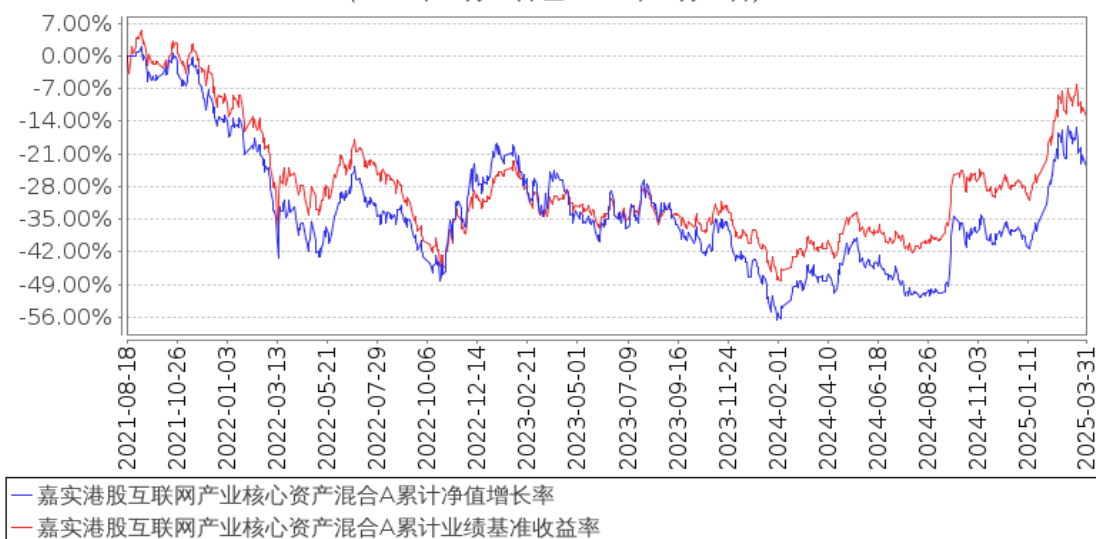
嘉实港股互联网产业核心资产混合 C

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	22.70%	2.45%	19.19%	1.95%	3.51%	0.50%
过去六个月	16.42%	2.17%	16.63%	1.70%	-0.21%	0.47%
过去一年	44.23%	2.13%	47.41%	1.57%	-3.18%	0.56%
过去三年	13.02%	2.28%	16.54%	1.68%	-3.52%	0.60%
自基金合同 生效起至今	-24.93%	2.24%	-13.16%	1.76%	-11.77%	0.48%

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

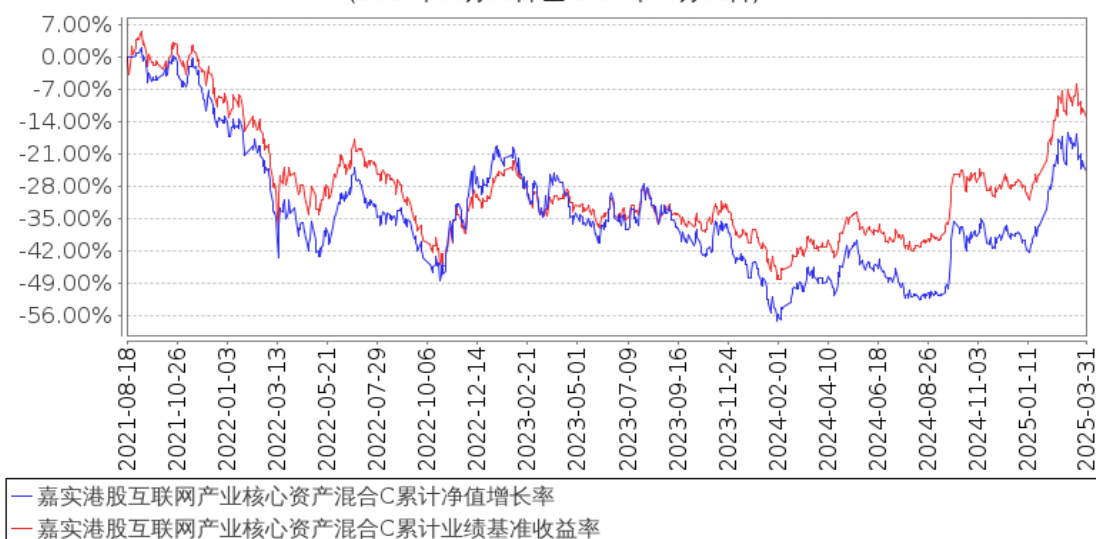
嘉实港股互联网产业核心资产混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2021年08月18日至2025年03月31日)



嘉实港股互联网产业核心资产混合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08月18日至2025年03月31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		

王贵重	本基金、嘉实文体娱乐股票、嘉实前沿科技沪港深股票、嘉实科技创新混合、嘉实前沿创新混合、嘉实创新先锋混合、嘉实创业板两年定期混合基金经理	2021 年 8 月 18 日	-	10 年	曾任上海重阳投资管理股份有限公司 TMT 行业研究员。2015 年 7 月加入嘉实基金管理有限公司，历任 TMT 行业研究员、科技组组长，现任大科技研究总监。博士研究生，具有基金从业资格。中国国籍。
王鑫晨	本基金、嘉实全球互联网股票基金经理	2021 年 8 月 18 日	-	13 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 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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、《嘉实港股互联网产业核心资产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

2025 年一季度，中国宏观经济在政策驱动下呈现“稳中向好、结构优化”的态势，经济增速预期实现超 5%，主要得益于财政政策发力和新兴产业投资扩张。消费市场在政策刺激下逐步回暖，1-2 月社会消费品零售总额同比增长 4.0%，其中家电、通讯器材等以旧换新相关商品增速超 10%，服务消费表现亮眼，春节档电影票房在《哪吒 2》的带动下创新高，文旅活动带动接触型服务业显著复苏。工业生产活跃度提升，新能源汽车、工业机器人等新质生产力领域产量增速较高。出口展现韧性，但受美国加征关税影响，二季度外需压力或加剧。价格方面，CPI 温和回升，PPI 降幅收窄，通缩压力边际缓解。政策层面，财政与货币政策协同发力，专项债加速发行，降准降息预期增强，同时房地产政策优化带动销售降幅收窄。民营企业座谈会进一步增加了社会投资信心，总体而言，今年的宏观开局是不错的。

没有宏观的担忧压制，我们所专注的港股科技市场在第一季度表现出色。行业层面的催化主要来自于 DeepSeek 的横空出世。这个国产开源大模型几乎追平了全球最领先的模型能力，使得全球科技圈将视角转向中国的 AI 产业。DeepSeek 的成功也使得国内争相接入。我们曾多次强调国内的最领先的 AI 模型也是由互联网厂引领，这些能力逐步被投资者所认可。在公有云以及一些潜在 AI 应用的领域，相关公司都有不错的表现。另外与 Physical AI 相关的智能汽车产业在一季度也催化不断，龙头车企纷纷打出“智驾平权”的战略牌，我们在这条线索上的布局也有所表现。除了这些产业催化以外，港股科技进入 2025 年的估值水平仍然在全球范围内处于洼地水平。即使经过了一季度的大幅反弹，仍然是全球最具性价比的科技资产。

从 24 年下半年开始香港市场逐步复苏，到今年成为全球表现最好的科技市场，其中有过硬的基本面和较低的估值两部分原因。南下资金成为此轮主力买入的资金来源，而全球的长线资金仍然在观望之中。对宏观的担忧来自美国的关税政策，来自对国内经济复苏的不确定。从 2024 年年报季及展望中，我们看到的情况是积极的。大部分公司的业绩和展望稳健向上，呈现了持续增长态势。我们认为今年宏观的大主线是“复苏”。科技在 AI 的催化下叠加了更多非线性增长的可能。

我们在组合中持续看好 AI、智驾、先进制造，即使年初至今股价已有所表现，我们仍然认为是全球科技资产中最具性价比的选择。

2025 年我们认为也是港股 IPO 市场的大复苏之年。我们在前几期报告中所强调的，香港将为国内企业提供了募集外资的重要窗口，正在 2025 年加速兑现。香港仍然是当之无愧的国际金融中心，也将在我国未来的资本市场发展中起到重要的角色。今天的香港处在一个转型和过渡期，我们认为香港市场还有很大的投资机会。我们会继续在香港深耕选择优质标的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实港股互联网产业核心资产混合 A 基金份额净值为 0.7628 元，本报告期基金份额净值增长率为 22.68%；截至本报告期末嘉实港股互联网产业核心资产混合 C 基金份额净值为 0.7507 元，本报告期基金份额净值增长率为 22.70%；业绩比较基准收益率为 19.19%。

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	1,246,968,540.21	90.50
	其中：股票	1,246,968,540.21	90.50
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	35,405,947.48	2.57
	其中：债券	35,405,947.48	2.57
	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	92,221,314.67	6.69
8	其他资产	3,252,346.97	0.24
9	合计	1,377,848,149.33	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 1,246,968,540.21 元，占基金资产净值的比例为 93.33%。

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

无。

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	358,516,382.89	26.83
非必需消费品	441,151,154.64	33.02
必需消费品	—	—
能源	—	—
金融	9,805,253.32	0.73
医疗保健	—	—
工业	—	—
信息技术	426,857,826.53	31.95
原材料	—	—
房地产	10,637,922.83	0.80
公用事业	—	—
合计	1,246,968,540.21	93.33

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	09988	阿里巴巴-W	1,006,200	118,854,597.89	8.90
2	00700	腾讯控股	257,538	118,118,904.89	8.84
3	02015	理想汽车-W	1,263,700	115,510,155.84	8.64
4	01810	小米集团-W	2,440,200	110,792,976.49	8.29
5	01024	快手-W	2,107,300	105,693,339.47	7.91
6	02382	舜宇光学科技	1,491,500	98,206,207.43	7.35
7	00981	中芯国际	2,268,500	96,507,577.32	7.22
8	09863	零跑汽车	1,788,500	82,936,693.11	6.21
9	09992	泡泡玛特	557,800	80,559,090.83	6.03
10	01896	猫眼娱乐	9,681,000	67,540,414.26	5.05

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	35,405,947.48	2.65
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	35,405,947.48	2.65

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	019723	23 国债 20	190,000	19,279,955.89	1.44
2	019749	24 国债 15	73,000	7,362,890.00	0.55
3	019758	24 国债 21	63,000	6,327,450.74	0.47
4	019740	24 国债 09	24,000	2,435,650.85	0.18

注：报告期末，本基金仅持有上述 4 只债券。

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

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

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。

5.11.2 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	142,649.59
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	3,109,697.38
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	3,252,346.97

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	嘉实港股互联网产业核心资产混合 A	嘉实港股互联网产业核心资产混合 C
报告期期初基金份额总额	280,331,974.76	1,186,051,836.30
报告期期间基金总申购份额	526,243,318.76	543,271,902.45
减：报告期期间基金总赎回份额	81,161,117.17	686,563,766.43
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	725,414,176.35	1,042,759,972.32
-------------	----------------	------------------

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

单位：份

项目	嘉实港股互联网产业核心资产混合 A	嘉实港股互联网产业核心资产混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	30,001,350.04	—
报告期期间买入/申购总份额	—	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	30,001,350.04	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	4.14	—

注：本基金的基金管理人投资本基金相关的费用按基金合同及相关法律文件有关规定支付。

申购/买入含红利再投、转换入份额，赎回/卖出含转换出份额。

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港股互联网产业核心资产混合型证券投资基金注册的批复文件。
- （2）《嘉实港股互联网产业核心资产混合型证券投资基金基金合同》；
- （3）《嘉实港股互联网产业核心资产混合型证券投资基金托管协议》；
- （4）《嘉实港股互联网产业核心资产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）报告期内嘉实港股互联网产业核心资产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 4 月 22 日