

嘉实全球互联网股票型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 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 7 月 21 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 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 04 月 01 日起至 2025 年 06 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	296,094,198.54 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	272,525,198.46 份	23,569,000.08 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 4 月 1 日-2025 年 6 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	-18,732,449.03	-9,987,739.05
2. 本期利润	-2,535,599.72	-1,504,717.64
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0092	-0.0625
4. 期末基金资产净值	613,633,713.04	323,552,211.58
5. 期末基金份额净值	2.252	1.918

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	-0.18%	2.15%	7.88%	1.92%	-8.06%	0.23%
过去六个月	1.58%	1.93%	13.76%	1.70%	-12.18%	0.23%
过去一年	-1.40%	1.98%	33.84%	1.50%	-35.24%	0.48%
过去三年	10.72%	2.01%	61.43%	1.46%	-50.71%	0.55%
过去五年	11.10%	1.87%	6.94%	1.64%	4.16%	0.23%
自基金合同生效起至今	125.20%	1.76%	114.32%	1.50%	10.88%	0.26%

嘉实全球互联网股票型证券投资基金-美元

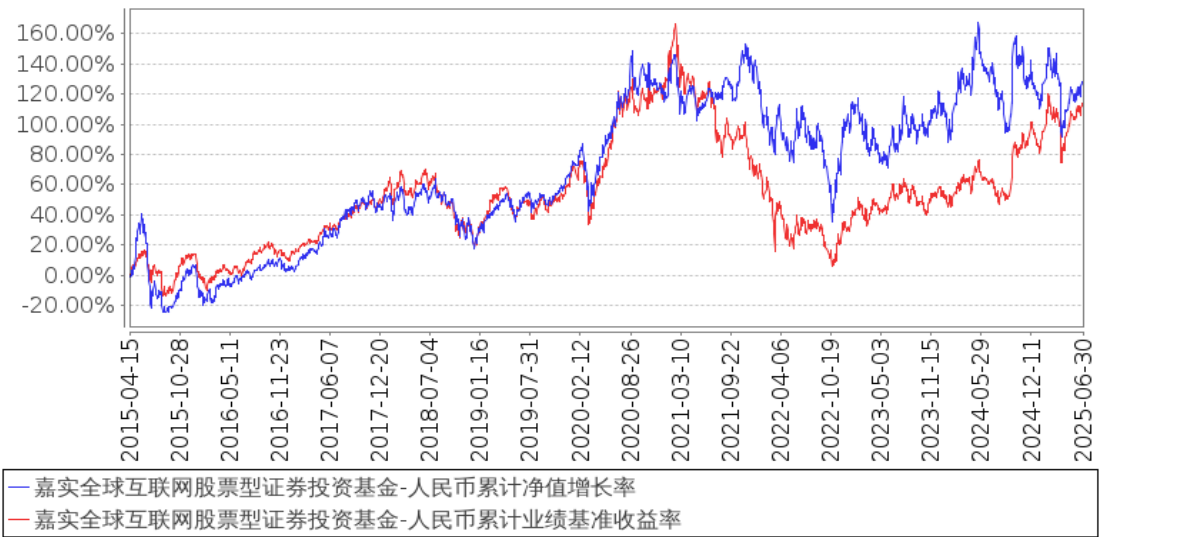
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.10%	2.16%	7.88%	1.92%	-7.78%	0.24%
过去六个月	1.97%	1.93%	13.76%	1.70%	-11.79%	0.23%
过去一年	-1.84%	1.97%	33.84%	1.50%	-35.68%	0.47%
过去三年	3.79%	2.02%	61.43%	1.46%	-57.64%	0.56%
过去五年	9.85%	1.88%	6.94%	1.64%	2.91%	0.24%
自基金合同生效起至今	91.80%	1.76%	114.32%	1.50%	-22.52%	0.26%

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

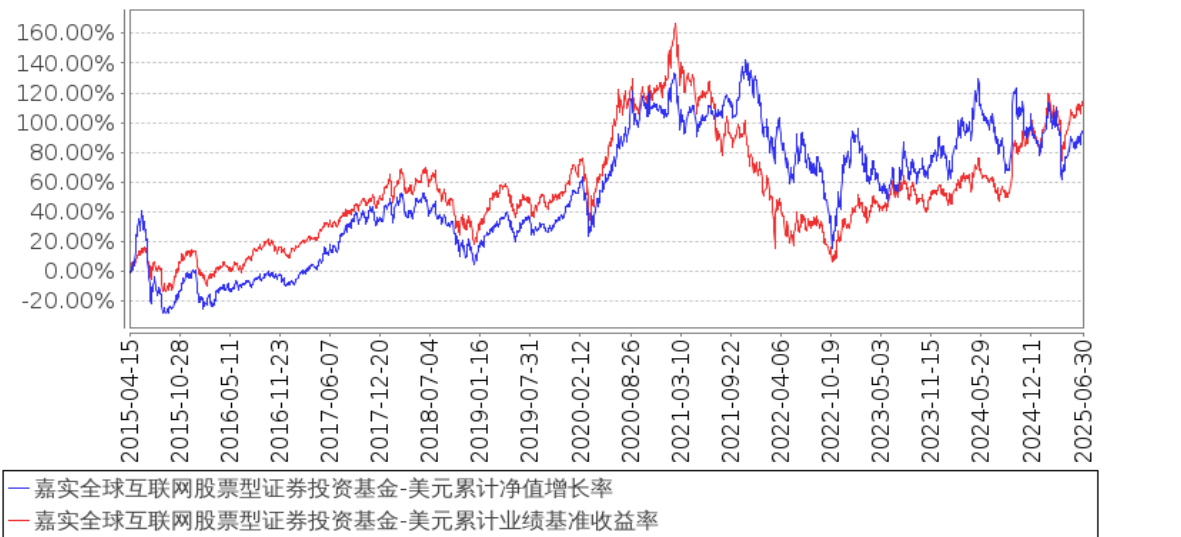
嘉实全球互联网股票型证券投资基金-人民币累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2015年04月15日至2025年06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06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	—	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 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 4 次，其中 2 次为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，另 2 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 年二季度，内外部的宏观波动变得比较剧烈。受到特朗普关税战的影响，国内宏观经济

预期在二季度初非常低。随着谈判的进行，国内关键产业链表现出了非常强的竞争力与韧性，使得美国关税政策得以延期，并且打消了市场对极端宏观环境的假设。出口韧性在此背景下得以超预期。出口结构上，对东盟、欧盟及“一带一路”国家出口同比大增，5 月外贸顺差更突破千亿美元，出现了一些抢出口的迹象。国内消费市场相比一季度进一步加速增长，4、5 月份社零同比增速分别为 5.1% 和 6.4%，受益于“以旧换新”政策与电商平台“618”销售节。家用电器、通讯器材等细分品类的表现异常亮眼。一些长期的担忧还在，PPI 延续通缩、房地产需求仍然影响着消费者信心、青年就业压力仍然不小，但是内外需的稳定使得整体国内经济还是保持稳中复苏的态势，压力最大的时候逐步过去。政策方面，由于经济指标稳定，央行维持宽松政策倾向，但表态基调较一季度货币政策委员会会议“鸽”的程度有所减弱。这在证明经济的确呈现持续改善的同时，也表达了政策强调落地执行、定向宽松、不搞大水漫灌的决心。

2025 年二季度，美国经济也受到对外关税扰动。对华及其他国家的关税引发供应链重构及进口成本增加，叠加各国反制措施，拖累制造业利润并推升商品价格。同时，美元指数与美债收益率宽幅波动，黄金价格突破新高，反映避险情绪与去美元化趋势。通胀方面，核心 PCE 同比仍高于美联储长期目标，在关税战的不确定性下，下半年二次通胀风险加剧，迫使美联储维持利率在高位。特朗普推动的减税法案若落地，或加剧财政赤字与债务利息负担。整体来看，美国经济在消费与政策宽松支撑下仍然非常坚挺，但关税扰动、债务膨胀、通胀粘性、地缘政治等构成多重争议与风险。

港股及境外中国资产的表现随着关税战而大幅波动，但最终走出了“危中有机”的行情。恒生科技指数在 4 月 7 日单日大幅下跌 17%，抹去了一季度 DeepSeek 催化的表现。中概股更因退市担忧而大幅下跌。随着谈判进程的明朗，预期修复，海外中国资产都有所反弹。回头看，4 月 7 日是比较好的加仓抄底的时间点。美股互联网一季度大幅跑输中国科技资产，但随着关税战发酵股价也见底。随之而来的反弹更超预期一些。行业层面，国内 DeepSeek 线索、智驾、先进制程以及互联网公司主营业务业绩都短期低于预期。美国互联网龙头则跨过了 DeepSeek 带来的短期冲击，龙头大模型企业仍然将模型表现放在第一位而不急于降低成本。主业有支撑、AI 加速成长，推动美股反弹。同时，美国稳定币巨头 IPO 催化新一轮科技股交易。我们能感受到美股科技股风险偏好的大幅上扬。体现在股价上，二季度结束，美股几乎创出新高，但国内科技资产在修复关税战影响后几乎没有绝对收益。

我们二季度在配置上维持了相对的稳定。国内互联网和教培占据了主要的仓位，配合少量的美股互联网和 SaaS 企业。其中，教培行业我们持有多多年，近期股价因为行业的快速扩张和利润低于预期而下跌。我们认为行业阶段性压力也到了底部，比较便宜的估值和确定性的需求扩张让我

们持续看好并超配。我们对海外中国互联网的超配，反应了相比美股同业资产性价比更高的观点。我们认为 AI 在中国的所带来的基本面推动和估值扩张最终也会落地，缩小中美科技股之间巨大的估值差距。

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 2.252 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.18%；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 1.918 美元，本报告期基金份额净值增长率为 0.10%；业绩比较基准收益率为 7.88%。

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	858,777,879.54	91.18
	其中：普通股	504,494,433.93	53.56
	优先股	—	—
	存托凭证	354,283,445.61	37.62
	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	81,357,490.13	8.64
8	其他资产	1,724,559.21	0.18
9	合计	941,859,928.88	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	437,513,338.03	46.68
中国香港	421,264,541.51	44.95

合计	858,777,879.54	91.63
----	----------------	-------

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	229,989,625.67	24.54
非必需消费品	414,320,221.09	44.21
必需消费品	4,376,865.40	0.47
能源	—	—
金融	68,443,668.94	7.30
医疗保健	—	—
工业	14,249,674.73	1.52
信息技术	82,547,217.41	8.81
原材料	—	—
房地产	44,850,606.30	4.79
公用事业	—	—
合计	858,777,879.54	91.63

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	Tencent Holdings Ltd	腾讯控股有限公司	700 HK	香港证券交易所	中国香港	193,000	88,531,194.05	9.45
2	Alibaba Group Holding Ltd	阿里巴巴集团控股有限公司	9988 HK	香港证券交易所	中国香港	839,000	84,010,840.29	8.96
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	76,453,132.14	8.16
4	New Oriental Education &	新东方教育科技集团	EDU UN	纽约证券交易所	美国	115,000	44,413,744.05	4.74

	Technology Group Inc							
4	New Oriental Education & Technology Group Inc	新东方教育科技集团	9901 HK	香港证券交易所	中国香港	780,000	29,982,180.15	3.20
5	Xiaomi Corp	小米集团	1810 HK	香港证券交易所	中国香港	1,010,000	55,218,116.53	5.89
6	Meituan	美团	3690 HK	香港证券交易所	中国香港	425,000	48,563,617.38	5.18
7	KE Holdings Inc	贝壳控股有限公司	BEKE UN	纽约证券交易所	美国	200,000	25,398,712.80	2.71
7	KE Holdings Inc	贝壳控股有限公司	2423 HK	香港证券交易所	中国香港	450,000	19,451,893.50	2.08
8	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	44,236,568.70	4.72
9	iQIYI Inc	爱奇艺	IQ UW	纳斯达克证券交易所	美国	3,020,000	38,265,580.44	4.08
10	PDD Holdings Inc	拼多多	PDD UW	纳斯达克证券交易所	美国	48,500	36,337,125.19	3.88

注：本表所使用的证券代码为彭博代码。

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	1,539,038.87
4	应收利息	—
5	应收申购款	185,520.34
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,724,559.21

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	282,840,331.24	24,704,020.21
报告期期间基金总申购份额	2,670,618.30	6,295.29
减：报告期期间基金总赎回份额	12,985,751.08	1,141,315.42
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	272,525,198.46	23,569,000.08

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 7 月 21 日