

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 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	2,151,004,124.48 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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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</p>

	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。本基金投资港股通标的股票，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	1,187,023,826.28 份	963,980,298.20 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 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	36,456,558.15	29,117,293.95
2. 本期利润	53,226,923.44	64,151,990.90
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0552	0.0602
4. 期末基金资产净值	969,585,486.97	773,617,114.66
5. 期末基金份额净值	0.8168	0.8025

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	7.08%	2.86%	0.68%	2.24%	6.40%	0.62%
过去六个月	31.36%	2.66%	20.01%	2.10%	11.35%	0.56%
过去一年	53.97%	2.33%	45.44%	1.78%	8.53%	0.55%
过去三年	10.89%	2.30%	10.07%	1.69%	0.82%	0.61%
自基金合同 生效起至今	-18.32%	2.28%	-12.57%	1.79%	-5.75%	0.49%

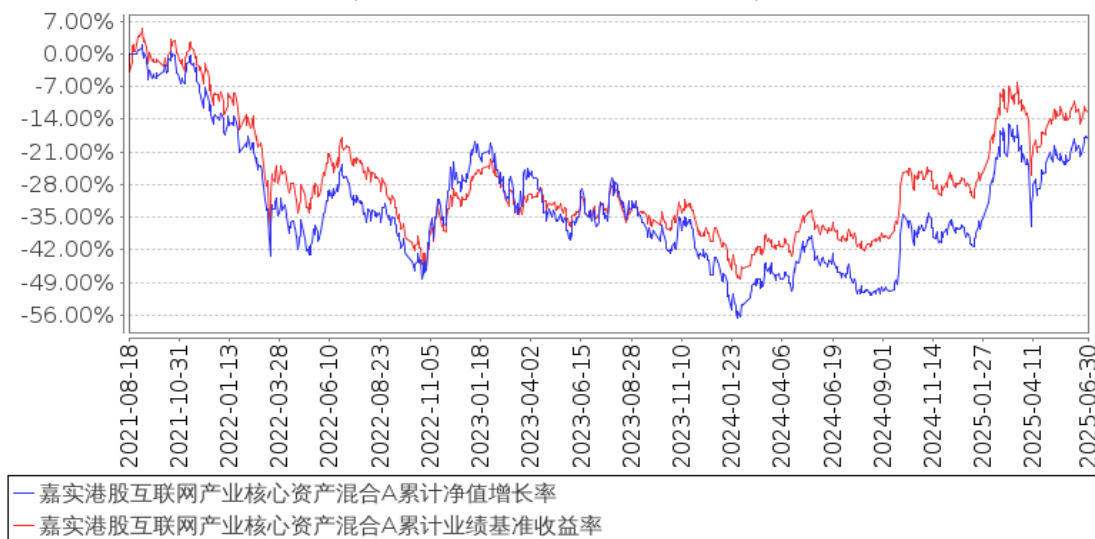
嘉实港股互联网产业核心资产混合 C

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	6.90%	2.85%	0.68%	2.24%	6.22%	0.61%
过去六个月	31.17%	2.66%	20.01%	2.10%	11.16%	0.56%
过去一年	53.38%	2.34%	45.44%	1.78%	7.94%	0.56%
过去三年	9.42%	2.30%	10.07%	1.69%	-0.65%	0.61%
自基金合同 生效起至今	-19.75%	2.28%	-12.57%	1.79%	-7.18%	0.49%

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

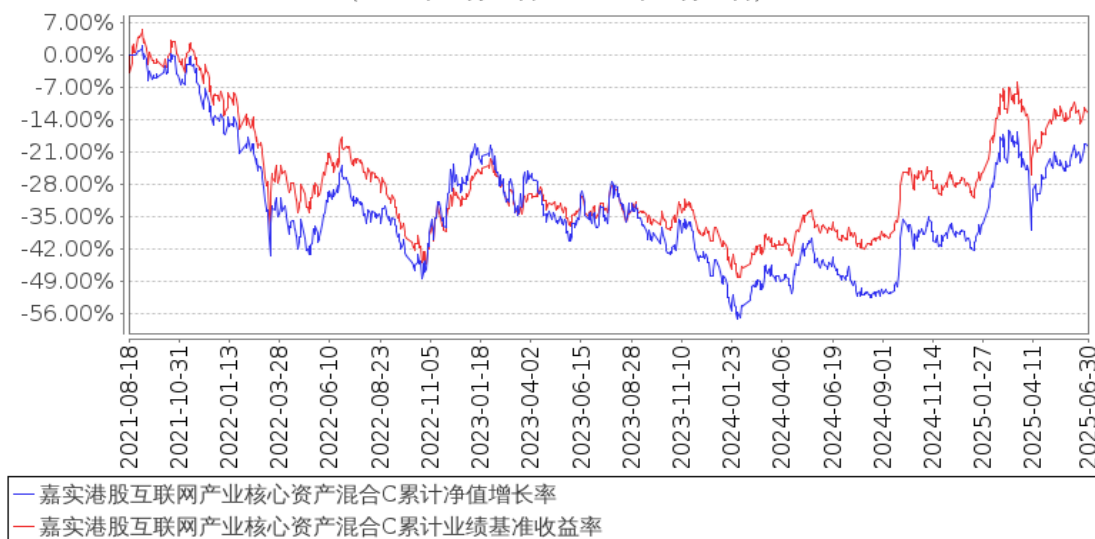
嘉实港股互联网产业核心资产混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2021年08月18日至2025年06月30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。

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 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运作分析

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，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。

港股市场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。且有更多和出口并不直接相关的公司与产业，受到宏观担忧的影响，也出现了快速的下跌。随着谈判进程的明朗，预期修复，恒生科技也有所反弹。回头看，4 月 7 日是比较好的加仓抄底的时间点。行业层面，AI 仍然是科技里的大线索，DeepSeek 的热度有所降温，加上关键公司公有云收入略低于预期，使得 AI 相关公司有所回调。另一方面，港股互联网企业主业利润在二季度大幅下调，主要是几大玩家涌入“即时零售”大战，用户补贴强度超预期。硬科技领域，半导体晶圆制造厂业绩低于预期，主要受困于二手及国产半导体设备对先进制程扩产带来的拖累。智驾领域，关注度比较高的智驾撞车事件，使得行业监管有所收紧。龙头车企所推的“智驾平权”销售策略因此受到牵连，销量不及预期。综上，二季度恒生科技中我们所看好的核心产业逻辑，多少都有些低于预期。体现在恒生科技指

数虽然修复了关税战引起的下跌，但在二季度没有绝对收益表现。

同样在二季度，港股的新消费与创新药板块成了全市场“最靓的仔”，表现非常优异，相对科技也有明显超额收益。消费和创新药不是我们专注的领域，但我们仍然认为港股的这些行业是非常具有长期投资价值的。我们曾多次在季报和年报中提到，香港市场在经历了 2021-2024 年的调整后，有战略级别的机会。不仅整个市场的估值和预期非常低，且市场里的公司质地是非常高的。除了我们专注的科技以外，新消费及创新药也有相对质地优秀的特征。所以二季度的表现可以说也在我们的预期之中。2025 年虽然只过了一半，但港股 IPO 市场的大复苏、稳定币等金融创新，都在快速证明我们对香港的长期积极判断是正确的。

香港市场经过二季度后，已经证明了自己在 2025 年终于迎来了全面反弹的行情。我们仍然专注于港股的科技领域，且我们看好的多条科技投资线索仅仅是受到了一些节奏上的波动。AI、智驾、先进制程等都是我们长期看好的科技方向。短期一些业绩的扰动使得估值压力降低，我们可以持续 buy and hold 优质标的。我们相信香港市场的繁荣才刚刚开始，而科技资产的性价比也在逐渐提升。我们会持续在港股科技资产中深耕。

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 0.8168 元，本报告期基金份额净值增长率为 7.08%；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 0.8025 元，本报告期基金份额净值增长率为 6.90%；业绩比较基准收益率为 0.68%。

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	1,627,312,209.82	91.42
	其中：股票	1,627,312,209.82	91.42
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	92,897,672.01	5.22
	其中：债券	92,897,672.01	5.22
	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	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	51,691,713.34	2.90
8	其他资产	8,217,374.55	0.46
9	合计	1,780,118,969.72	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 1,613,262,972.98 元，占基金资产净值的比例为 92.55%。

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	-	-
C	制造业	-	-
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	14,049,236.84	0.81
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	14,049,236.84	0.81

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	340,243,797.38	19.52
非必需消费品	470,160,217.64	26.97
必需消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-

工业	48,859,975.59	2.80
信息技术	713,560,657.10	40.93
原材料	-	-
房地产	40,438,325.27	2.32
公用事业	-	-
合计	1,613,262,972.98	92.55

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	339,638	155,795,635.67	8.94
2	09988	阿里巴巴-W	1,555,800	155,785,536.74	8.94
3	01347	华虹半导体	4,705,000	148,888,148.83	8.54
4	01810	小米集团-W	2,623,400	143,424,957.32	8.23
5	02015	理想汽车-W	1,424,800	139,030,060.52	7.98
6	03690	美团-W	1,124,415	128,483,905.48	7.37
7	00981	中芯国际	2,830,000	115,362,586.95	6.62
8	00268	金蝶国际	8,020,000	112,925,674.16	6.48
9	01024	快手-W	1,864,700	107,642,483.34	6.17
10	02382	舜宇光学科技	1,420,100	89,812,424.52	5.15

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	92,897,672.01	5.33
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	92,897,672.01	5.33

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	019773	25 国债 08	596,000	59,784,172.17	3.43
2	019723	23 国债 20	190,000	19,364,216.99	1.11
3	019749	24 国债 15	73,000	7,392,752.00	0.42
4	019758	24 国债 21	63,000	6,356,530.85	0.36

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	15,189.58
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	5,246,451.73
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,955,733.24
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	8,217,374.55

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	725,414,176.35	1,042,759,972.32
报告期期间基金总申购份额	521,133,806.76	503,105,961.64
减：报告期期间基金总赎回份额	59,524,156.83	581,885,635.76
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	1,187,023,826.28	963,980,298.20

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 (%)	2.53	-

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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	2025-05-14 至 2025-06-30	330,072,127.14	255,655,119.52	-585,727,246.66		27.23

产品特有风险

报告期内本基金出现了单一投资者份额占比达到或超过 20%的情况。

未来本基金如果出现巨额赎回甚至集中赎回，基金管理人可能无法及时变现基金资产，可能对基金份额净值产生一定的影响；极端情况下可能引发基金的流动性风险，发生暂停赎回或延缓支付赎回款项；若个别投资者巨额赎回后本基金连续 60 个工作日出现基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元，还可能面临转换运作方式或者与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

注：申购份额包括申购、转换转入、红利再投或份额拆分等导致增加的份额，赎回份额包括赎回、转换转出或份额合并等导致减少的份额。

§9 备查文件目录

9.1 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。

9.2 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

9.3 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