

嘉实港股互联网产业核心资产混合型证券  
投资基金  
2026 年第 1 季度报告

2026 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：2026 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 2026 年 04 月 20 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 2026 年 01 月 01 日起至 2026 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	3,000,448,116.86 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	1,664,733,345.81 份	1,335,714,771.05 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（2026 年 1 月 1 日-2026 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	-120,673,692.71	-101,897,241.45
2. 本期利润	-231,003,986.97	-192,712,971.69
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1379	-0.1249
4. 期末基金资产净值	1,105,284,059.96	868,225,852.88
5. 期末基金份额净值	0.6639	0.6500

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	-16.74%	1.75%	-9.97%	1.44%	-6.77%	0.31%
过去六个月	-33.77%	1.63%	-21.74%	1.35%	-12.03%	0.28%
过去一年	-12.97%	1.96%	-7.20%	1.59%	-5.77%	0.37%
过去三年	-9.85%	2.08%	15.29%	1.55%	-25.14%	0.53%
自基金合同 生效起至今	-33.61%	2.18%	-19.42%	1.72%	-14.19%	0.46%

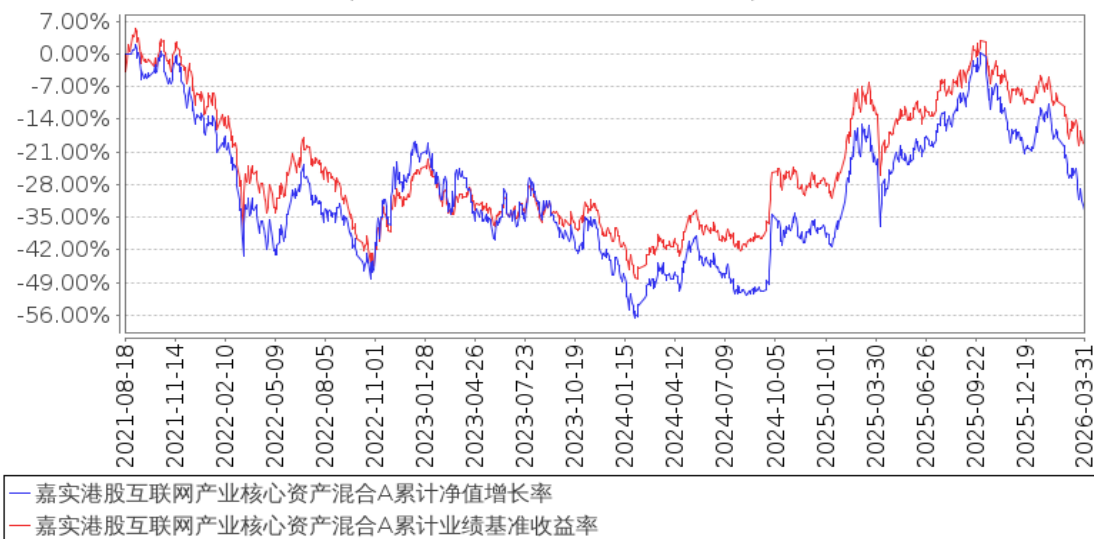
嘉实港股互联网产业核心资产混合 C

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	-16.84%	1.75%	-9.97%	1.44%	-6.87%	0.31%
过去六个月	-33.92%	1.63%	-21.74%	1.35%	-12.18%	0.28%
过去一年	-13.41%	1.95%	-7.20%	1.59%	-6.21%	0.36%
过去三年	-11.02%	2.08%	15.29%	1.55%	-26.31%	0.53%
自基金合同 生效起至今	-35.00%	2.18%	-19.42%	1.72%	-15.58%	0.46%

### 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

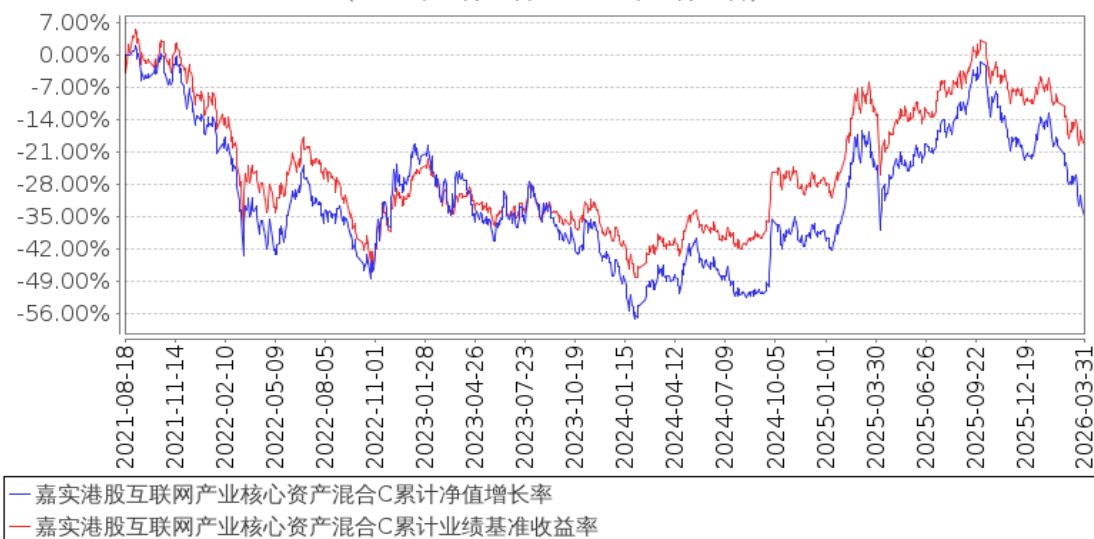
### 嘉实港股互联网产业核心资产混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2021年08月18日至2026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2026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		

王鑫晨	本基金、嘉实全球互联网股票基金经理	2021年8月18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。
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	2026年2月13日	11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。

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

整体来看，1Q26 国内宏观延续“名义修复+结构分化”的格局：政策层面保持偏积极取向、信用环境边际改善，但内生需求的恢复更多呈现“缓慢爬坡”特征。宏观主线不是“强复苏”，而是“在托底中修复，在修复中分化”。从需求结构看，一季度的主要支撑仍来自政策托底相关链条、新质生产力相关投资以及外需的阶段性韧性。基建与制造业投资对总需求形成支撑，设备更新、先进制造、算力/电气化等方向对上游工业链条形成拉动；消费端在服务消费与部分可选品类带动下延续修复，但居民部门对大额、耐用品的决策仍偏谨慎，修复斜率不高。从价格与盈利看，通胀处于低位缓慢抬升，工业品价格的下行压力边际缓解，企业利润的修复更依赖成本端改善与行业景气结构性上行，而非全面的量价齐升。盈利改善更偏结构性，而不是所有行业一起变好。从地产与政策环境看，地产仍处于“去库存与政策优化并行”的阶段，销售和新开工的改善更依赖地方因城施策与信贷环境进一步友好；财政侧继续承担逆周期稳定器角色，项目端节奏对实体景气的扰动更明显；货币政策保持“稳信用、稳预期”的基调，为风险偏好提供底部。

值得额外强调的是，一季度中东局势显著升级，美伊战争（及其外溢风险）对全球宏观的影响主要体现为三点：其一，油价与能源链条的风险溢价抬升，强化了全球通胀预期的尾部风险；其二，避险情绪推升美元与美债等资产的阶段性需求，影响全球风险资产的估值分母；其三，地缘冲突对航运与供应链预期形成扰动，进一步加大企业资本开支与居民消费决策的不确定性。

我们重点覆盖的港股科技类指数在 1Q26 整体表现偏弱，背后主要由“流动性折价上升+AI 投入的盈利可见性担忧+风格切换”共同驱动。地缘政治风险在一季度显著上行，尤其美伊战争引发的油价与避险波动，使全球资金更偏好高流动性、低波动资产。在这一背景下，港股科技作为高 Beta 板块更容易被动承压：一方面风险偏好回落导致权益资金阶段性撤退；另一方面对美元流动性、海外长端利率路径的担忧抬升了折现率，使估值更依赖远期成长兑现的公司出现被动的估值收缩。美伊战争对全球股市的冲击并不只来自“战争本身”，更来自其对通胀预期与利率预期的二次影响；港股科技对这种“分母端”变化尤为敏感。其次，市场对大厂 AI 投入 ROI 的担忧压制

估值：短期“成本端”更可见，收入端更难量化。市场对云/算力/模型训练/推理带来的折旧与费用压力定价较充分，但对 AI 带来的变现路径（广告效率提升、交易转化改善、会员与增值服务升级、企业服务渗透）仍缺乏统一的、可量化的锚，因此短期利润率波动被放大解读，进一步加重了估值压制。指数内部结构与风格轮动也放大了相对偏弱：一季度市场更偏好现金流稳定、分红/回购友好、业绩确定性强的方向；而港股科技中权重公司由于 AI 投入利润率承压，导致相对表现不占优。

我们认为，上述压力更多属于“风险溢价阶段性上行+AI 商业化节奏预期差”的组合，并不改变互联网龙头在 AI 时代的核心竞争优势：数据、场景、用户触达与工程化能力将使其成为 AI 最重要的应用落地载体。

一季度我们围绕四条主线进行了组合结构优化。

第一，我们继续提高对核心互联网平台的配置权重，并坚定大厂 AI 投入的 ROI。我们判断龙头平台的 AI 投入更容易转化为实打实的效率与变现：广告投放效率提升、搜索与推荐体验升级、交易与履约效率改善、客服与运营自动化、以及企业服务产品升级。在风险偏好改善的环境下，我们认为市场也会转向看 AI 的进展而非短期盈利压力。

第二，我们看好外卖战补贴下降带来的竞争回归理性与利润率修复。我们认为补贴强度的边际回落将推动行业竞争从“规模优先”回到“效率优先”，平台的履约能力与流量分发效率将再次成为关键壁垒，因此在本地生活/即时零售链条上维持偏积极配置，试图发掘少数盈利预测有上调的互联网公司。

第三，我们降低软件相关暴露。在宏观“弱修复”背景下，软件企业客户预算与签约节奏更容易波动，订单与收入能见度偏弱，估值弹性不对称。同时，AI 模型吃掉软件的叙事在美股流行，虽然我们认为事实并非如此绝对，但在当前阶段，我们选择规避这类不确定性。

第四，我们在一季度逢低增配部分回撤较大的新势力车企，重点选择具备出海逻辑的标的。我们认为海外增量市场的打开、智驾能力的规模化下沉以及规模效应带来的成本下降，将提升其盈利可见性，并有望带来估值修复。

最后想对投资人多说一句：港股科技短期的回撤与波动，今年大部分来自分母端流动性与风险偏好的扰动，尤其在美伊战争等地缘冲突抬升全球不确定性时，这种波动会更剧烈、更“情绪化”。但港股科技里聚集的是中国最优秀的一批科技公司，它们代表着未来 AI 时代最重要的应用场景与商业化载体。我们相信，扛过分母端流动性的波动，穿越投入期的噪音，回到商业化与效率兑现的主线，长期将有望带来丰厚回报。还请各位投资者坚持。

#### 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 0.6639 元，本报告期基金份额净值增长率为-16.74%；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 0.6500 元，本报告期基金份额净值增长率为-16.84%；业绩比较基准收益率为-9.97%。

#### 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	1,802,852,896.05	89.64
	其中：股票	1,802,852,896.05	89.64
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	114,232,451.23	5.68
	其中：债券	114,232,451.23	5.68
	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	90,336,411.26	4.49
8	其他资产	3,835,600.68	0.19
9	合计	2,011,257,359.22	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 1,802,852,896.05 元，占基金资产净值的比例为 91.35%。

### 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	605,514,665.70	30.68
非必需消费品	541,144,830.52	27.42
必需消费品	105,777,600.72	5.36
能源	-	-
金融	-	-

医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	383,762,703.83	19.45
原材料	-	-
房地产	166,653,095.28	8.44
公用事业	-	-
合计	1,802,852,896.05	91.35

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	432,538	184,844,162.72	9.37
2	09988	阿里巴巴-W	1,684,900	177,034,212.15	8.97
3	02423	贝壳-W	4,980,100	166,653,095.28	8.44
4	03690	美团-W	2,186,815	160,163,866.84	8.12
5	09626	哔哩哔哩-W	960,620	144,784,228.53	7.34
6	02400	心动公司	2,605,200	139,050,798.00	7.05
7	09660	地平线机器人-W	17,163,000	100,319,949.03	5.08
8	01347	华虹半导体	1,211,000	83,027,452.74	4.21
9	09863	零跑汽车	1,901,900	78,959,868.09	4.00
10	06869	长飞光纤光缆	419,000	67,701,957.15	3.43

### 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	114,232,451.23	5.79
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	114,232,451.23	5.79

### 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	019785	25 国债 13	816,000	82,375,982.46	4.17
2	019773	25 国债 08	257,000	26,041,155.18	1.32
3	019827	26 国债 01	58,000	5,815,313.59	0.29

注：报告期末，本基金仅持有上述 3 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	146,298.27
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,689,302.41
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,835,600.68

### 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	1,561,456,959.25	1,564,299,810.77
报告期期间基金总申购份额	369,175,401.44	622,844,196.62
减：报告期期间基金总赎回份额	265,899,014.88	851,429,236.34
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	1,664,733,345.81	1,335,714,771.05

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	嘉实港股互联网产业核心

	资产混合 A	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 (%)	1.80	—

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、因份额拆分而增加的份额，赎回/卖出含转换出份额、因份额合并而减少的份额。

## 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

本基金本报告期无需要披露的单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

## §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**

**2026 年 4 月 22 日**