

嘉实全球互联网股票型证券投资基金 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	223,888,703.10 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	204,098,619.64 份	19,790,083.46 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（2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 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	25,194,992.82	14,698,065.05
2. 本期利润	-48,637,591.71	-28,762,724.01
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2319	-1.4298
4. 期末基金资产净值	442,296,831.16	261,472,248.66
5. 期末基金份额净值	2.167	1.909

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	-9.90%	1.40%	-15.30%	1.23%	5.40%	0.17%
过去六个月	-16.59%	1.30%	-23.47%	1.13%	6.88%	0.17%
过去一年	-3.95%	1.51%	-5.41%	1.32%	1.46%	0.19%
过去三年	10.22%	1.73%	25.38%	1.28%	-15.16%	0.45%
过去五年	2.46%	1.83%	-16.03%	1.58%	18.49%	0.25%
自基金合同生效起至今	116.70%	1.73%	87.92%	1.47%	28.78%	0.26%

嘉实全球互联网股票型证券投资基金-美元

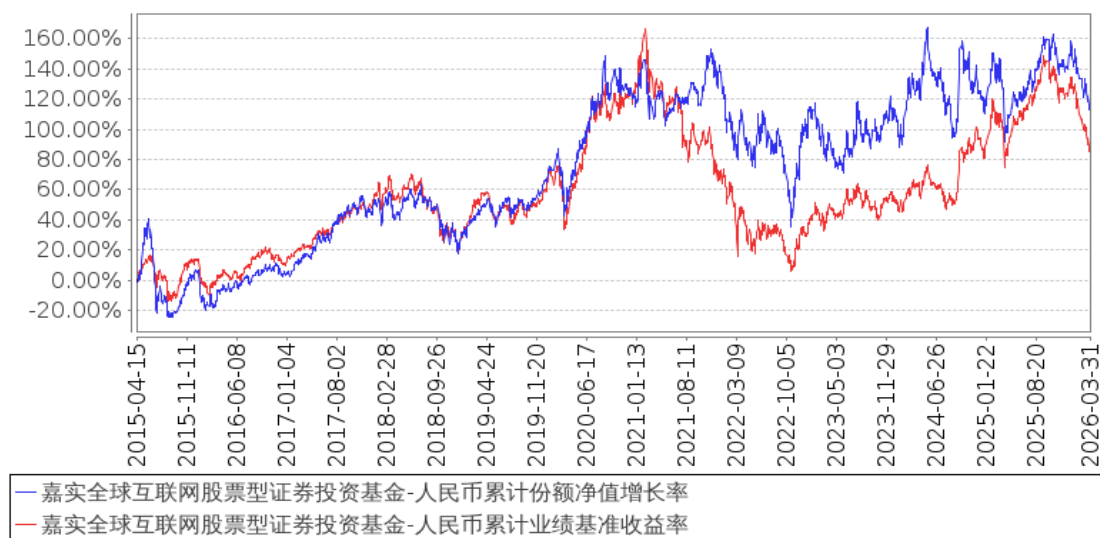
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-8.49%	1.43%	-15.30%	1.23%	6.81%	0.20%
过去六个月	-14.39%	1.31%	-23.47%	1.13%	9.08%	0.18%
过去一年	-0.37%	1.52%	-5.41%	1.32%	5.04%	0.20%
过去三年	9.46%	1.73%	25.38%	1.28%	-15.92%	0.45%
过去五年	-2.70%	1.83%	-16.03%	1.58%	13.33%	0.25%
自基金合同生效起至今	90.90%	1.73%	87.92%	1.47%	2.98%	0.26%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

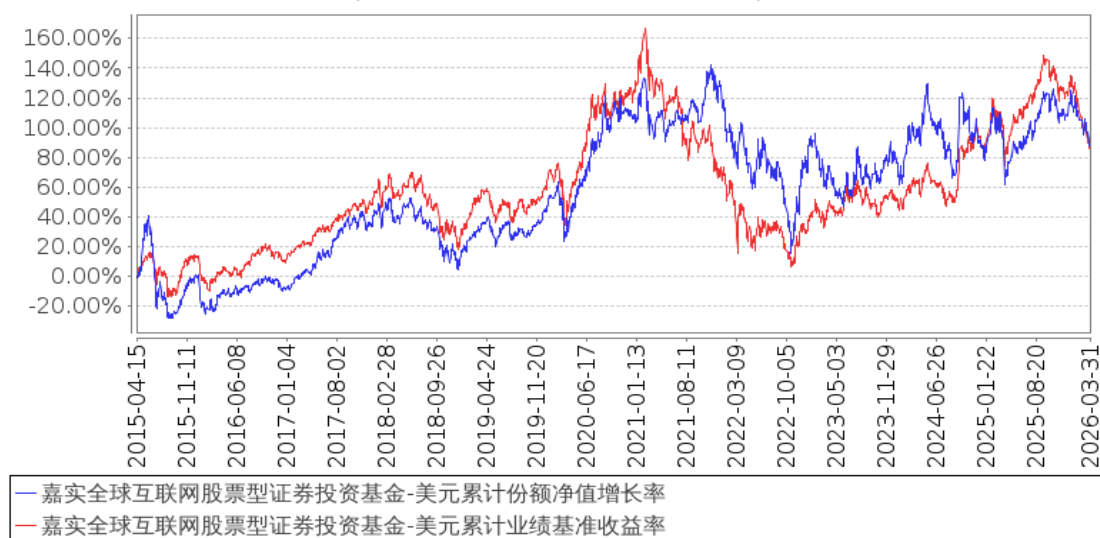
嘉实全球互联网股票型证券投资基金-人民币累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2015年04月15日至2026年03月31日)



嘉实全球互联网股票型证券投资基金-美元累计份额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。

§ 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

2026 年 1 季度美国宏观呈现“增长边际放缓、通胀黏性仍在、金融条件时紧时松”的组合。就业与居民消费从高位回落，企业投资更强调确定性与回报周期，制造业与库存周期对景气的扰

动加大；与此同时，服务通胀与住房相关分项的韧性，使市场对降息路径的预期在一季度多次摇摆。宏观层面真正影响风险资产的关键变量在于“无风险利率与风险溢价的方向”——当市场对利率维持高位的担忧抬升时，远期现金流折现更敏感的成长股更容易承压。

中国宏观在 1 季度延续“托底+修复+分化”的格局。政策取向偏积极，信用环境边际改善；但内生需求的修复更偏缓慢，居民端对大额消费仍谨慎，企业端资本开支更偏向结构性景气与政策鼓励方向。价格层面仍处在低位修复的过程中，盈利改善更多体现为行业分化与成本端改善，而非全面的量价齐升。整体而言，国内宏观为中国资产提供了“底部与韧性”，但对估值系统性上行的驱动力仍主要来自产业趋势与风险偏好。

需要补充的是，一季度地缘政治扰动反复，外部不确定性对全球宏观的影响更多通过“能源价格预期、美元与全球流动性偏好、以及风险溢价”传导。对权益市场而言，这类事件往往并非线性影响基本面，而是先影响分母端与仓位偏好，从而放大短期波动。

1 季度美国互联网板块整体表现偏弱，核心原因并不在于需求突然塌陷，而在于“估值分母端再定价+AI 投入期盈利波动”的叠加。地缘政治风险与宏观不确定性抬升后，市场对全球流动性的担忧加剧，成长板块的风险溢价上行，导致估值更依赖远期增长兑现的公司出现估值收缩。与此同时，美国互联网龙头的 AI 投入从“技术竞赛”走向“产品化与规模化推理”，资本开支、折旧与费用率的短期压力更可见，而收入端的增量（广告效率提升、搜索/推荐体验升级、订阅与增值服务、以及 B 端 AI 工具渗透）仍缺乏统一的量化锚，因此市场倾向于在投入期对利润率波动给予更高折价。

中概互联网在一季度同样受到类似的两条线约束。其一，外部不确定性抬升时，海外资金对中概风险资产的定价往往更“先看分母端”，风险偏好与流动性折价的变化会放大短期波动；其二，国内互联网同样处在 AI 投入加速阶段，市场对“投入能否带来可持续的经营指标改善与商业化回报”更关注，短期更容易把成本端压力计入估值。即便如此，我们仍认为中概互联网龙头在 AI 时代具备更强的落地优势：更丰富的高频场景、更强的用户触达与数据闭环、更可规模化的工程化与运营能力，使其有望更快把 AI 转化为效率提升与商业化结果。

总体来看，中美互联网行业在 1Q26 的“相似之处”在于：地缘与宏观不确定性使资金更在意分母端稳定性，而 AI 投入期又放大了对短期利润率的担忧；“不同之处”在于：中概互联网的估值与持仓结构往往对风险溢价变化更敏感，因此波动幅度更大，但中长期的性价比也更突出。

一季度我们继续围绕“AI 商业化兑现”这一主线优化组合结构。我们坚定看好互联网龙头在 AI 上的投入回报：无论在广告与推荐体系的效率提升、搜索与内容分发体验升级、交易与履约链条的成本下降，还是在客服、运营、内容生产与研发环节的自动化，AI 都有望带来可持续的经营

杠杆。我们也更关注新的 AI 原生应用的诞生。

与此同时，我们主动规避了先前配置的一部分 SaaS/软件类资产。一方面，在宏观不确定性较高的阶段，企业 IT 预算与签约节奏更容易波动，订单能见度下降；另一方面，软件公司即使受益于 AI 叙事，类似 Claude Code 以及小龙虾的创业公司产品正在侵蚀软件市场的空间。虽然我们认为是事实并没有那么绝对，在当前阶段，我们选择规避这种不确定性。我们以美股 CPU 的标的替代了一些 SaaS 仓位，2026 年作为推理爆发的一年，CPU 的需求可能更有供需错配。

我们保持教培持仓。我们认为教培行业在需求韧性、供给格局与现金流特征上具备相对优势，且在宏观弱修复环境中更容易体现“性价比与确定性”。

最后，我们增配了部分低估值的中概互联网与港股相关标的。我们认为，短期回撤更多反映分母端与情绪的波动，而非龙头公司竞争力的趋势性变化。中概互联网聚集了中国最优秀的一批科技公司，也代表了未来 AI 应用落地最重要的方向之一。我们相信，当分母端波动逐步收敛、AI 投入进入效率兑现与商业化落地阶段，长期回报的弹性仍值得期待。

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 2.167 元，本报告期基金份额净值增长率为-9.90%；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 1.909 美元，本报告期基金份额净值增长率为-8.49%；业绩比较基准收益率为-15.30%。

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	641,691,476.75	89.28
	其中：普通股	368,465,898.66	51.27
	优先股	-	-
	存托凭证	273,225,578.09	38.02
	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	54,527,900.86	7.59
8	其他资产	22,494,066.34	3.13
9	合计	718,713,443.95	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	432,625,477.89	61.47
中国香港	209,065,998.86	29.71
合计	641,691,476.75	91.18

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	191,414,126.50	27.20
非必需消费品	249,831,391.83	35.50
必需消费品	3,109,749.90	0.44
能源	-	-
金融	60,392,523.20	8.58
医疗保健	17,504,899.97	2.49
工业	-	-
信息技术	100,714,492.30	14.31
原材料	-	-
房地产	18,724,293.05	2.66
公用事业	-	-
合计	641,691,476.75	91.18

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	TAL	好未来教	TAL	纽约	美国	850,000	66,872,541.30	9.50

	Education Group	育集团	UN	证 券 交 易 所				
2	Alphabet Inc	谷歌公司	GOOG UW	纳 斯 克 证 交 易 所	美国	15,000	29,773,486.26	4.23
2	Alphabet Inc	谷歌公司	GOOGL UW	纳 斯 克 证 交 易 所	美国	13,000	25,866,654.63	3.68
3	Tencent Holdings Ltd	腾讯控股有限公司	700 HK	香 港 证 交 易 所	中 国 香 港	122,500	52,350,105.50	7.44
4	Alibaba Group Holding Ltd	阿里巴巴集团控股有限公司	9988 HK	香 港 证 交 易 所	中 国 香 港	490,000	51,484,814.50	7.32
5	Futu Holdings Ltd	富途控股有限公司	FUTU UQ	纳 斯 克 证 交 易 所	美国	50,000	47,314,857.20	6.72
6	New Oriental Education & Technology Group Inc	新东方教育科技集团	EDU UN	纽 约 证 交 易 所	美国	115,000	45,062,246.53	6.40
7	NetEase Inc	网易股份有限公司	9999 HK	香 港 证 交 易 所	中 国 香 港	180,000	27,097,735.50	3.85
7	NetEase Inc	网易股份有限公司	NTES UW	纳 斯 克 证 交 易 所	美国	23,000	17,814,825.63	2.53
8	PDD Holdings Inc	拼多多控股公司	PDD UW	纳 斯 克 证 交 易 所	美国	50,000	35,351,214.60	5.02

				所				
9	ATRenew Inc	万物新生	RERUN	纽约证券交易所	美国	900,004	29,206,917.21	4.15
10	NVIDIA Corp	英伟达公司	NVDAUW	纳斯达克证券交易所	美国	19,000	22,928,123.84	3.26

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	11,112,107.69
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	268,172.12
6	其他应收款	11,113,786.53
7	其他	-
8	合计	22,494,066.34

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	217,091,639.34	20,571,214.15
报告期期间基金总申购份额	3,276,362.60	10,958.70
减：报告期期间基金总赎回份额	16,269,382.30	792,089.39
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	204,098,619.64	19,790,083.46

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 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。

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