

嘉实周期优选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：中国工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。

基金托管人中国工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	嘉实周期优选混合
基金主代码	070027
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 12 月 8 日
报告期末基金份额总额	195,733,346.48 份
投资目标	本基金优选周期行业股票，在严格控制投资风险的前提下，力争获取超越业绩比较基准的投资回报收益。
投资策略	<p>本基金将参考公司投资决策委员会所形成的大类资产配置范围，在对宏观经济及产业景气周期的研判基础上，优选周期行业股票，寻找具备基本面健康、估值有优势、竞争优势强、管理水平高的合理投资标的，在严格控制投资风险的前提下，力争获取超越业绩比较基准的投资回报收益。</p> <p>具体包括：大类资产配置策略、行业配置策略（周期行业的界定、周期行业配置策略）、股票投资策略、债券投资策略、衍生品投资策略、风险管理策略。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×95% + 上证国债指数收益率×5%
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金，属较高风险、较高收益的品种。
基金管理人	嘉实基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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）
1. 本期已实现收益	78,662,293.08
2. 本期利润	-1,634,032.95
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0077
4. 期末基金资产净值	670,346,644.64
5. 期末基金份额净值	3.425

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。

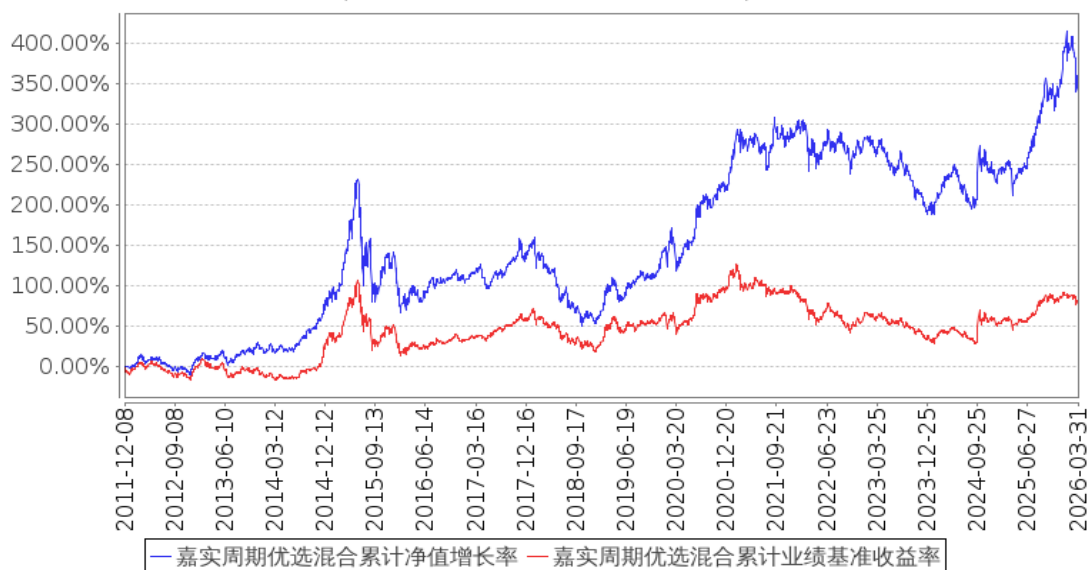
3.2 基金净值表现

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

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	-1.04%	1.53%	-3.65%	0.92%	2.61%	0.61%
过去六个月	0.74%	1.36%	-3.84%	0.91%	4.58%	0.45%
过去一年	31.73%	1.25%	13.85%	0.92%	17.88%	0.33%
过去三年	21.71%	1.12%	10.24%	1.02%	11.47%	0.10%
过去五年	19.69%	1.11%	-10.09%	1.05%	29.78%	0.06%
自基金合同 生效起至今	351.39%	1.43%	78.53%	1.27%	272.86%	0.16%

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

嘉实周期优选混合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
(2011年12月08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		
肖觅	本基金、嘉实研究精选混合、嘉实研究阿尔法股票、嘉实物流产业股票、嘉实基础产业优选股票、嘉实阿尔法优选混合、嘉实核心蓝筹混	2020年6月5日	-	16年	2009年7月加入嘉实基金管理有限公司任职于研究部，先后任钢铁行业、交通运输行业研究员等职位，现任大周期研究总监。硕士研究生，具有基金从业资格。中国国籍。

	合、嘉实 品质蓝筹 一年持有 期混合基 金经理				
--	-------------------------------------	--	--	--	--

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、《嘉实周期优选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

一季度权益市场出现明显波动。春节前市场延续前期惯性继续有所上涨，大部分资产估值回到了合理甚至偏高水平，仍被显著低估的资产已经相对比较有限。春节后波斯湾区域的地缘冲突成为市场波动的主导因素：霍尔木兹海峡通行受限后原油价格暴涨，市场开始定价可能的输入性通胀，在权益市场并不便宜的情况下就体现为一次相对集中的风险释放过程。截止季度末，中证 A500 指数下跌 2.06%，恒生指数下跌 3.29%。主动权益基金表现方面，885001 指数单季度下跌

0.91%，略好于宽基指数表现。

基本面方面，目前能观察到三个主要变化，一是国内二手房似乎已经有企稳迹象，主要城市成交持续放量，挂牌量持续下降，部分一线城市已经看到了二手房价格的环比上涨。总体来看这种趋势如果能延续，对于国内资产价格、居民端的财富感知和消费倾向是比较确定的正面变化。更进一步，如果还能继续看到一手住宅成交改善，总需求可能会需要更正面评估：通胀、利率、财政收入、居民收入、社会消费等一整个传导链条可能都应该给出更乐观的假设。二是 AI 投资仍然火爆，春节前 OpenClaw 的出圈让 AI 以多个员工 Agent 的形式介入生产力应用成为可能，这意味着潜在应用范围的扩大以及算力消耗的再一次数量级增加，反映在具体数字上就是 Anthropic 到 3 月底的 ARR 已经超过 300 亿美元，当前 hyperscaler 的天量资本开支是有看到经济回报的希望。第三个变化，对资本市场的边际影响更为重大的，是 3 月以来持续升级到中东地缘冲突。已知的几个简单事实：冲突双方诉求差异极大；其中一方有把霍尔木兹海峡的航行风险提升到极高水平，以至于事实上没有民用船只愿意冒险通行的能力；战前通过霍尔木兹海峡供应了全球 1/5 需求的油和天然气，而当前时间点上考虑各种绕行和替代方案，仍然有超过 1000 万桶/日体量的原油供给缺口。

面对这三个主要变化如何提出问题、展开研究并给出判断？前两个变化从方法论角度相对清晰，无论是房地产还是 AI 产业，都有足够多的行业高频数据、产业链各环节验证等可以用于日常跟踪，有足够的信息归纳后，是有可能在更长的时间维度建立超越市场的认知，给出方向性判断并带来超额收益的。而对于最新发生的、地缘冲突相关的变化则很难谈得上能够建立“超越市场”的认知，目前能做的只能是理清当前的事实，大概从当前能源价格反推市场在定价什么情景，比对两者是否匹配，能得出的结论最多是如果不匹配往哪个方向运动的概率可能更大。对于持仓包含能源相关资产或者能源是重要成本端资产的组合而言，这是不得不做的工作，目前的客观瓶颈在于，第一我们对于冲突其中一方的国内状态现在仍然缺少可信的信息源，第二冲突另一方的决策流程和每个节点上的具体决策似乎过于随机，可能更符合决策者的个人偏好而不是传统地缘政治逻辑。但换一个角度，对于这个问题全球的市场参与者好像也很难建立超越其他人的认知，甚至 4 月初 Citrini Research 派出分析师真正去到霍尔木兹海峡上以后也并没有在冲突本身层面带来特别多超额信息。这意味着如果不得不在投研工作中去考虑地缘冲突的影响，那么根据客观事实和已有定价是否匹配来得出结论，可能至少不是一个会输很多的选择，毕竟这次是一个很特殊的、公平的认知环境——主动投研历史上可从来不缺自以为有超额认知但实际上已经落后于市场平均水平然后一败涂地的案例。

基于上述观察和认知，我们对组合进行了调整。我们增加了新旧能源生产相关板块的配置，

一定程度上对冲存量持仓面对的压力。调整半导体板块配置，AI 需求最终会反映到算力的制造能力上，且这种能力中国制造也在快速追赶，主要上市公司在这个过程中能额外实现全球份额的扩张。增加房地产板块配置，当前位置风险收益比已经比较合适。一季度组合部分存量持仓遇到了一定的外部冲击，市场也有所调整，但在目前时间点我们会更乐观一些，一方面中国产业链的强势在这种冲击中进一步突显，另一方面客观上市场的风险收益比也有一定的提升。我们仍然希望通过发掘行业和个股层面的结构性亮点，找到市场定价不充分的环节进行投资，实现风险可控的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 3.425 元；本报告期基金份额净值增长率为-1.04%，业绩比较基准收益率为-3.65%。

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	626,748,424.83	93.11
	其中：股票	626,748,424.83	93.11
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	44,835,328.39	6.66
8	其他资产	1,537,580.65	0.23
9	合计	673,121,333.87	100.00

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	87,543,689.75	13.06
C	制造业	302,598,689.18	45.14
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	60,999,650.44	9.10
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	45,922,730.02	6.85
J	金融业	91,202,411.96	13.61
K	房地产业	29,453,223.00	4.39
L	租赁和商务服务业	8,983,896.00	1.34
M	科学研究和技术服务业	44,134.48	0.01
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	626,748,424.83	93.50

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	603885	吉祥航空	5,087,242	60,996,031.58	9.10
2	600919	江苏银行	4,940,988	53,955,588.96	8.05
3	000807	云铝股份	1,236,200	38,322,200.00	5.72
4	688012	中微公司	121,886	37,343,432.68	5.57
5	688099	晶晨股份	414,023	32,790,621.60	4.89
6	601155	新城控股	2,102,300	29,453,223.00	4.39
7	603986	兆易创新	119,200	28,381,520.00	4.23
8	601225	陕西煤业	1,038,400	26,572,656.00	3.96
9	300750	宁德时代	63,900	25,668,630.00	3.83
10	601318	中国平安	439,200	24,937,776.00	3.72

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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	154,298.08
2	应收证券清算款	1,319,609.71
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	63,672.86
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,537,580.65

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

报告期期初基金份额总额	222,869,505.00
报告期期间基金总申购份额	13,453,932.75
减：报告期期间基金总赎回份额	40,590,091.27
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	195,733,346.48

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

报告期期初管理人持有的本基金份额	2,696,871.62
------------------	--------------

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	2,696,871.62
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	1.38

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) 中国证监会核准嘉实周期优选股票型证券投资基金募集的文件；
- (2) 《嘉实周期优选混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实周期优选混合型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实周期优选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) 报告期内嘉实周期优选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