

鹏华香港美国互联网股票型证券投资基金
(LOF)
2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 月 30 日

基金管理人：鹏华基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 7 月 18 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。

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 2024 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 04 月 01 日起至 2024 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏华港美互联股票 (LOF)
场内简称	港美互联网 LOF
基金主代码	160644
基金运作方式	上市契约型开放式 (LOF)
基金合同生效日	2017 年 11 月 16 日
报告期末基金份额总额	147,937,117.22 份
投资目标	本基金主要投资于香港和美国的互联网股票，在控制风险的前提下通过主动投资管理谋求超额收益和长期资本增值。
投资策略	1、资产配置策略 本基金通过定量与定性相结合的方法分析全球经济形势、大中华地区及美国的经济状况，评估市场的系统性风险和各类资产的预期收益与风险，据此合理制定和调整各类资产的比例，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。 2、股票投资策略 本基金将根据香港和美国资本市场情况、互联网行业发展动态、行业竞争格局、企业竞争优势等进行综合分析、评估，精选优秀的互联网企业构建股票投资组合。（1）香港美国互联网股票的定义： 本基金的主要投资标的包括在香港或美国上市，并且主要收入或预期收入来源于或受益于互联网及相关业务的公司。随

	<p>着信息技术和互联网技术的发展，以及互联网对传统行业的渗透，互联网所涉及的行业越来越广泛。本基金所指的互联网股票包括传统互联网企业，如搜索、游戏、社交网络、新媒体、电子商务等，以及将互联网、信息技术应用在销售、生产、研发、客户服务等方面的传统行业公司，比如金融、医疗保健、教育等。</p> <p>(2) 个股选择</p> <p>1) 自上而下 本基金将根据互联网行业的发展动态，分析细分行业发展前景、行业竞争格局、信息技术的发展、互联网技术的革新，以及互联网对传统行业的影响等，综合评估细分行业的投资价值。</p> <p>2) 自下而上 本基金将综合分析企业的用户数量、用户流量、货币化能力、用户体验等各方面，并从财务状况、商业模式以及公司管理层三个方面筛选出优秀的上市公司。</p> <p>财务状况：综合分析上市公司的业务收入、利润、资产负债、现金流等情况。</p> <p>商业模式分析：重点分析公司是否具有可持续成长或爆发性的互联网或互联网相关的商业模式，是处于用户积累期、快速发展期还是稳定发展期，并关注公司的市场份额或经营利润是否在不断提升。</p> <p>公司管理层分析：重点分析公司管理团队是否具有较强的战略眼光和执行能力，能否有效利用互联网和信息技术创造出具有竞争力的业务模式，资本扩张政策是否得当，如对投资收益率和股本回报率的判断和合理运用。</p> <p>3、衍生品投资策略 本基金在金融衍生品的投资中主要遵循投资组合避险或有效管理的投资策略，适度参与金融衍生品投资，通过投资外汇远期合约、股指期货来进行保值、锁定收益。股指期货可以用于对冲股票市场的系统性风险，也便于进行投资组合的流动性管理；本基金的投资跨越多个国家和地区，产生一定的外汇风险，因此在必要时将使用外汇远期合约对冲汇率波动。</p>
业绩比较基准	<p>中证海外中国互联网指数（人民币计价）×95% + 人民币活期存款利率（税后）×5%</p>
风险收益特征	<p>本基金为股票型基金，风险和收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金，具有较高预期风险、较高预期收益的特征。</p>
基金管理人	<p>鹏华基金管理有限公司</p>
基金托管人	<p>中国工商银行股份有限公司</p>
境外资产托管人	<p>英文名称：Brown Brothers Harriman & Co</p>
	<p>中文名称：布朗兄弟哈里曼银行</p>

注：无。

§ 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（2024年4月1日-2024年6月30日）
1. 本期已实现收益	786,234.52
2. 本期利润	14,289,139.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1163
4. 期末基金资产净值	179,158,553.02
5. 期末基金份额净值	1.2110

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等未实现收益。

2. 所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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），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

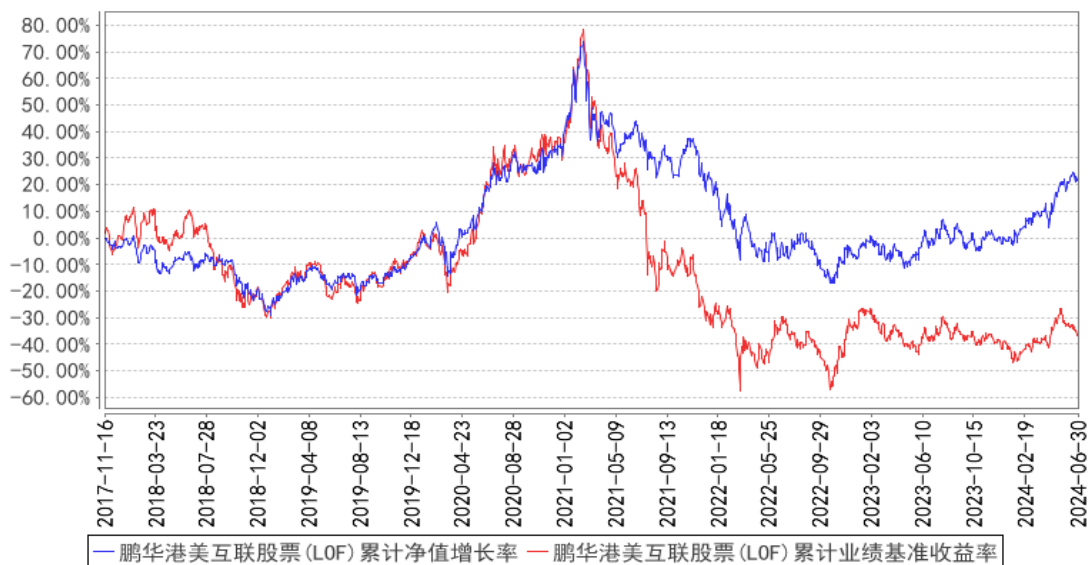
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	11.91%	1.36%	3.53%	1.73%	8.38%	-0.37%
过去六个月	21.54%	1.27%	3.12%	1.77%	18.42%	-0.50%
过去一年	24.13%	1.22%	3.05%	1.70%	21.08%	-0.48%
过去三年	-14.73%	1.53%	-49.37%	2.66%	34.64%	-1.13%
过去五年	42.68%	1.54%	-24.43%	2.36%	67.11%	-0.82%
自基金合同 生效起至今	21.47%	1.46%	-36.98%	2.20%	58.45%	-0.74%

注：业绩比较基准=中证海外中国互联网指数（人民币计价）×95% +人民币活期存款利率（税后）×5%

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

鹏华港美互联股票 (LOF) 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势图



注：1、本基金基金合同于 2017 年 11 月 16 日生效。2、截至建仓期结束，本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的各项比例。

§ 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		
李悦	基金经理	2022-07-09	-	6 年	李悦先生, 国籍中国, 哲学博士 (经济学专业), 6 年证券从业经验。曾任博时基金管理有限公司研究员, 工银资管 (全球) 有限公司基金经理。2022 年 5 月加盟鹏华基金管理有限公司, 现担任国际业务部基金经理。2022 年 07 月至今担任鹏华香港美国互联网股票型证券投资基金 (LOF) 基金经理, 2024 年 01 月至今担任鹏华道琼斯工业平均交易型开放式指数证券投资基金 (QDII) 基金经理, 2024 年 04 月至今担任鹏华恒生中国央企交易型开放式指数证券投资基金 (QDII) 基金经理, 李悦先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。
周欣	基金经理	2023-05-13	-	20 年	周欣先生, 国籍中国, 经济学硕士, 20 年证券从业经验。曾任德意志银行亚洲证券有限公司研究员, 法国巴黎银行亚洲证券高级研究员, 东方证券资产管理部

					副总经理，华宝基金管理有限公司基金经理。2022年9月加盟鹏华基金管理有限公司，现担任国际业务部基金经理。2023年05月至今担任鹏华香港美国互联网股票型证券投资基金（LOF）基金经理，周欣先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。
--	--	--	--	--	--

注：1. 任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日；担任新成立基金基金经理的，任职日期为基金合同生效日。2. 证券从业的含义遵从行业协会关于从业人员资格管理办法的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：无。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

注：无。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等法律法规、中国证监会的有关规定以及基金合同的约定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，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。本报告期内，本基金运作合规，不存在违反基金合同和损害基金份额持有人利益的行为。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配各环节得到公平对待。公司对不同投资组合在不同时间窗口下（日内、3日内、5日内）的同向交易价差进行专项分析，未发现不公平对待各组合或组合间相互利益输送的情况。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发生违法违规且对基金财产造成损失的异常交易行为。本报告期内未发生基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价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%的情况。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2024年二季度，本基金上涨11.91%，业绩基准上涨3.53%。本基金大幅跑赢基准指数，超额

收益主要来源于对美国科技股的较高配置。美国科技股整体在二季度整体表现明显好于港股及中概股，尤其是我们对 AI 硬件及端侧 AI 相关股票的布局为组合带来了显著正收益。

美股方面，二季度美国就业、通胀、零售及 GDP 等经济数据总体持续超预期，美国经济展现了较强经济增长和通胀韧性，宽松预期继续回落，市场预期的年内降息次数由上季度末的 3 次下降到当前的 2 次以下，降息时点也被继续推迟。但由于二季度美股科技龙头的正面催化剂较多，英伟达财报及指引接连超预期、美国三大云服务厂商及 Meta 普遍上调 AI 相关资本开支指引、苹果公布 Apple Intelligence 并将 AI 功能集成于新操作系统等，验证了美国 AI 产业趋势仍在持续深化并逐步向端侧渗透，这抵消了降息预期回落带来的负面影响，推动美股科技龙头及相关 AI 股票持续上行。港股&中概方面，4 月中旬开始由于中国一季度经济增速超预期、国内地产市场预期的边际改善以及部分海外资金在估值“高切低”推动下回流中国资产，一度推动港股和中概股市场快速上行。但 5 月下旬以来，由于中国地产市场复苏较慢，信贷和消费增长数据转弱，港股&中概板块出现回落。

当前，鹏华香港美国互联网股票基金的持仓风格仍偏向大盘稳健成长。二季度以来，我们兑现了部分上行空间有限的港股高股息及地产相关标的，减持了部分业绩或增长指引较弱的美国软件股，同时加大了对美股 AI 硬件及端侧 AI 股票的配置。

展望 2024 年三季度，全球宏观交易主线将继续聚焦于美国的经济和通胀韧性，以及美联储何时开启降息周期。当前市场的降息预期有所回落，但美国经济软着陆和通胀逐步下行的大趋势没有改变，美国科技股的盈利增速依然亮眼，由于盈利增长强劲，美国科技龙头股的估值仍在合理区间。美股方面，我们继续看好 AI 产业链景气提升所带来的趋势性机会，当前美国科技股的交易主线仍聚焦于 AI，未来的核心关注点在于 AI 是否能够通过手机和个人电脑等端侧设备更新迭代出现大规模的应用场景并带来可观收入。因此，即将发布的苹果手机新机型的市场表现将十分关键。国内方面，中国经济仍维持弱复苏态势，但信用扩张的上行空间有限，港股市场将持续聚焦于总量政策的力度及有效性。过去三年，中国互联网龙头厂商普遍采取降本增效战略，成本端得到明显优化，盈利能力显著提高，同时加大了分红回报力度，积极回馈股东。此外，市场对消费前景的悲观预期已较为充分地反映在资产价格中，未来随着中国稳增长政策效应逐步显现，中概互联网板块有望获得估值修复的机会。

截至本报告期末，本报告期鹏华港美互联网股票人民币(QDII-LOF)份额净值增长率为 11.91%，同期业绩比较基准增长率为 3.53%。

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 (人民币元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	147,127,506.80	79.23
	其中：普通股	111,774,003.03	60.19
	优先股	-	-
	存托凭证	35,353,503.77	19.04
	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	37,321,645.77	20.10
8	其他资产	1,242,767.47	0.67
9	合计	185,691,920.04	100.00

注：1、本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 70,276.36 元，占净值比 0.04%。

2、报告期末本基金投资的存托凭证公允价值为：35,353,503.77 元，占净值比 19.73%。本报告所指的“股票”均包含存托凭证。

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	103,485,496.53	57.76
中国香港	43,642,010.27	24.36
合计	147,127,506.80	82.12

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 (%)
信息技术	59,375,132.54	33.14
工业	4,712,108.04	2.63

能源	1,451,526.27	0.81
通信服务	34,780,990.72	19.41
非日常生活消费品	46,807,749.23	26.13
合计	147,127,506.80	82.12

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	NVIDIA CORP	英伟达	NVDA US	美国证券交易所	美国	19,300.00	16,992,586.03	9.48
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	台湾集成电路制造股份有限公司	TSM US	美国证券交易所	美国	13,320.00	16,499,605.32	9.21
3	MICROSOFT CORP	微软	MSFT US	美国证	美国	4,120.00	13,123,531.83	7.33

				券交易所				
4	PDD HOLDINGS INC	拼多多	PDD US	美国 美国 证券交易所	美国	13,755.00	13,032,973.37	7.27
5	ALPHABET INC-CL A	-	GOOGL US	美国 美国 证券交易所	美国	8,800.00	11,423,690.26	6.38
6	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股有限公司	700 HK	香港 联合 交易所	中国 香港	33,000.00	11,216,107.06	6.26
7	AMAZON.COM INC	亚马逊公司	AMZN US	美国 美国 证券交易所	美国	7,540.00	10,384,495.91	5.80
8	META PLATFORMS INC-CLASS A	-	META US	美国 美国 证券交易所	美国	2,420.00	8,696,209.73	4.85
9	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	阿里巴巴集团	9988 HK	香港 联合 交	中国 香港	135,000.00	8,686,431.90	4.85

		团 控 股 有 限 公 司		易 所				
1 0	MEITUAN-CLASS B	美 团	3690 K H	香 港 联 合 交 易 所	中 国 香 港	64,000.0 0	6,489,519.8 7	3.6 2

注：本基金对以上证券代码采用当地市场代码。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

注：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

注：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

注：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

注：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

注：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

本基金投资的前十名证券中本期没有发行主体被监管部门立案调查的、或在报告编制日前一
年内受到公开谴责、处罚的证券。

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证券没有超出基金合同规定的证券备选库。

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	398.50
2	应收证券清算款	28,890.55
3	应收股利	273,586.48
4	应收利息	-
5	应收申购款	939,891.94
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,242,767.47

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：无。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，投资组合报告中数字分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	118,721,402.20
报告期期间基金总申购份额	54,344,013.62
减：报告期期间基金总赎回份额	25,128,298.60
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	147,937,117.22

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：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

注：无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (一) 《鹏华香港美国互联网股票型证券投资基金(LOF)基金合同》；
- (二) 《鹏华香港美国互联网股票型证券投资基金(LOF)托管协议》；
- (三) 《鹏华香港美国互联网股票型证券投资基金(LOF)2024年第2季度报告》（原文）。

9.2 存放地点

深圳市福田区福华三路168号深圳国际商会中心第43层鹏华基金管理有限公司。

9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅，也可按工本费购买复印件，或通过本基金管理人网站（<http://www.phfund.com.cn>）查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人鹏华基金管理有限公司，本公司已开通客户服务系统，咨询电话：4006788999。

鹏华基金管理有限公司

2024年7月18日