

鹏华香港美国互联网股票型证券投资基金
(LOF)
2023 年第 1 季度报告

2023 年 3 月 31 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：2023 年 4 月 21 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 2023 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 01 月 01 日起至 2023 年 03 月 31 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	137,229,616.18 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。随着信息技术和互联网技术的发

	<p>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 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。 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。 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。 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。 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。 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	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%
风险收益特征	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。
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
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：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（2023年1月1日-2023年3月31日）
1. 本期已实现收益	-3,506,814.59
2. 本期利润	7,381,783.49
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0533
4. 期末基金资产净值	133,429,829.00
5. 期末基金份额净值	0.9723

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

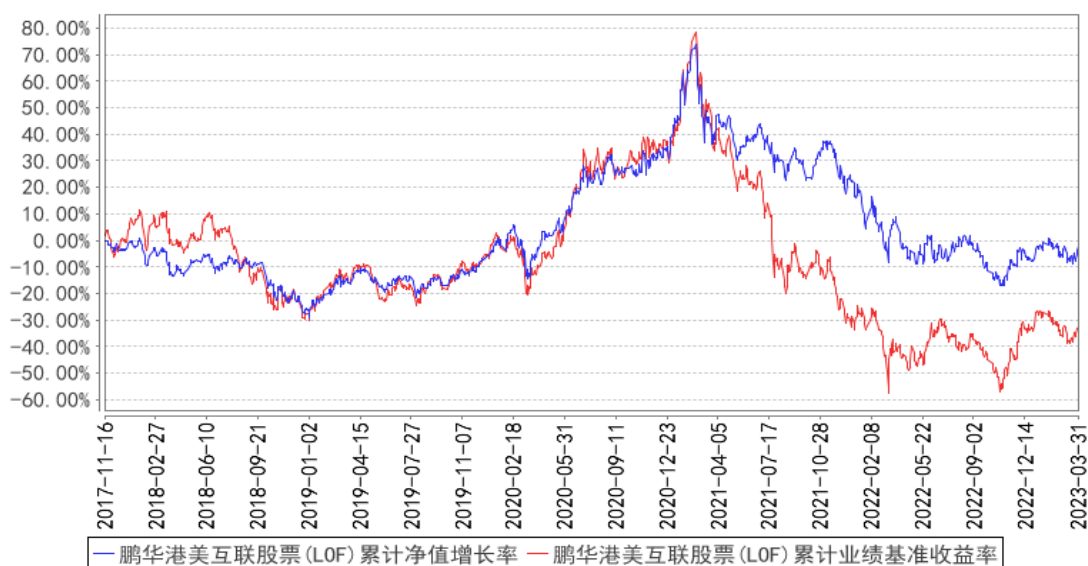
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	5.75%	1.50%	2.26%	2.10%	3.49%	-0.60%
过去六个月	9.95%	1.61%	21.42%	2.93%	-11.47%	-1.32%
过去一年	-7.54%	1.70%	14.96%	2.74%	-22.50%	-1.04%
过去三年	2.73%	1.65%	-24.21%	2.72%	26.94%	-1.07%
过去五年	11.02%	1.54%	-32.90%	2.36%	43.92%	-0.82%
自基金合同 生效起至今	-2.47%	1.51%	-32.81%	2.31%	30.34%	-0.80%

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对比图



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	-	5 年	李悦先生，国籍中国，哲学博士，5 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，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。

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合规守信情况说明

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、分配等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

一季度，中证海外中国互联网指数上涨 2.26%，期间本基金上涨 5.75%，取得 3.49% 的超额收益，主要来自于对美国科技股的较高配置。一季度，美国科技股上行，中国互联网股票持续震荡。在美联储加息预期放缓以及年初美国强劲就业及经济数据的刺激下，美股开始交易“经济软着陆”。之后，欧美银行爆发流动性风险，美国硅谷银行破产并导致中小银行被挤兑风险抬升，随后瑞士信贷又陷入危机并被瑞银集团收购，其 AT1 债券（其他一级资本债券）被瑞士金融市场监管局宣布清零，并在欧洲银行业引发的震荡。在高利率环境下，不断暴露的全球银行风险，令市场对美联储的加息节奏预期大幅放缓，并开始预计联储将于下半年降息，美债利率也随之快速下行，叠加 ChatGPT 引爆以人工智能为核心的新一代科技浪潮，使得美国科技股在一季度取得了较好的表现。中国互联网方面，去年年底以来，复苏预期支撑了中概互联网及地产板块大幅反弹，但短期过快地上涨也透支了港股及中概股的中期风险收益比，叠加气球事件使得地缘风险溢价回升，压制了港股及中概股的表现。

当前，鹏华香港美国互联网股票基金的持仓风格仍偏向稳健成长，一季度股票仓位有所提升，

对港股及中概互联网股票采取逢低布局，美股持仓占比则略微下降。行业配置方面，我们增配了具有政策预期及复苏逻辑支撑的地产及消费品股票，同时增加了具备运价提升空间的油运股，并增加了具备央企估值重塑及高股息特征的电信运营商仓位，减配了竞争格局恶化的本地生活行业股票。

展望二季度，美国通胀仍将持续下行，银行业不断暴露的风险将使得美联储对于收紧货币政策采取更为谨慎的态度，加息节奏将持续放缓并可能在年中暂停加息，预计流动性改善将驱动中美科技股的估值修复。美国经济周期仍处于去库存阶段，制造业景气将持续下滑，但鉴于美国就业市场职位空缺率仍处于历史高位，劳动力市场仍然强劲，美国经济下滑最快的阶段可能即将结束。中国方面，社融总量持续超预期且结构正在改善，中国信用周期将逐步见底回升，进而推动经济景气持续修复。

中国互联网方面，随着平台经济常态化监管确立，我们对行业的中期业绩及长期发展前景更加乐观：成本端，过去一年互联网厂商普遍采取降本增效战略，控费和人员优化成为行业主题；收入端，疫后线下客流恢复以及消费和工业生产的复苏，将推动互联网平台的顺周期业务恢复增长，广告、电商、本地生活、支付、云计算等业务将迎来改善，基本面的改善成为驱动中国互联网股价表现的核心因素。美国科技股方面，当前全球半导体销售额同比增速已接近-15%，调整幅度已足够深，存储 DRAM 价格也已处于近 10 年低位，全球半导体周期正在进入尾声，未来随着制造业景气度见底回升以及供需机构回归平衡，半导体行业景气度将在库存出清后进入新一轮的上行通道，叠加 ChatGPT 对科技股的利好，将驱动美股半导体股票的表现。

截至本报告期末，本报告期鹏华港美互联股票人民币(QDII-LOF)份额净值增长率为 5.75%，同期业绩比较基准增长率为 2.26%。

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	125,716,471.76	93.64
	其中：普通股	111,397,601.24	82.98
	优先股	-	-
	存托凭证	14,318,870.52	10.67
	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	7,661,926.19	5.71
8	其他资产	871,411.92	0.65
9	合计	134,249,809.87	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（%）
中国香港	74,213,245.17	55.62
美国	51,503,226.59	38.60
合计	125,716,471.76	94.22

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	21,919,829.68	16.43
房地产	7,052,521.81	5.29
日常消费品	3,232,013.72	2.42
能源	13,137,911.73	9.85
通信服务	31,698,235.80	23.76
金融	4,647,880.45	3.48
非日常生活消费品	44,028,078.57	33.00
合计	125,716,471.76	94.22

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	证券代码	所在证券	所属国家	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比
----	----------	------	------	------	------	-------	------------	----------

		(中文)		市场	(地区)			例(%)
1	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股	700 HK	香港联合交易所	中国香港	40,000.00	13,509,327.12	10.12
2	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	阿里巴巴	9988 HK	香港联合交易所	中国香港	135,000.00	11,865,307.14	8.89
3	PDD HOLDINGS INC	拼多多	PDD US	美国证券交易所	美国	19,500.00	10,170,459.59	7.62
4	MEITUAN-CLASS B	美团-W	3690 HK	香港联合交易所	中国香港	64,000.00	8,039,765.44	6.03
5	MICROSOFT CORP	微软公司	MSFT US	美国证券交易所	美国	4,000.00	7,924,444.44	5.94
6	JD.COM INC - CL A	京	9618 HK	香	中	30,057.0	4,525,698.1	3.39

		东集团		港 联 合 交 易 所	国 香 港	0	2	
6	JD.COM INC-ADR	京 东 集 团	JD US	美 国 证 券 交 易 所	美 国	6,000.00	1,809,593.48	1.36
7	ALPHABET INC-CL A	-	GOOGL US	美 国 证 券 交 易 所	美 国	8,800.00	6,272,652.68	4.70
8	CHINA MOBILE LTD	中 国 移 动	941 HK	香 港 联 合 交 易 所	中 国 香 港	90,000.00	5,010,846.84	3.76
9	VISA INC-CLASS A SHARES	维 萨 公 司	V US	美 国 证 券 交 易 所	美 国	3,000.00	4,647,880.45	3.48
10	NVIDIA CORP	英 伟 达	NVDA US	美 国 证 券 交 易 所	美 国	2,000.00	3,817,504.22	2.86

				所				
--	--	--	--	---	--	--	--	--

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**

腾讯控股有限公司在报告编制日前一年内受到国家市场监督管理总局的处罚。

以上证券的投资已执行内部严格的投资决策流程，符合法律法规和公司制度的规定。

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	-
2	应收证券清算款	491,822.14
3	应收股利	131,067.79
4	应收利息	-
5	应收申购款	248,521.99

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	871,411.92

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	139,975,551.25
报告期期间基金总申购份额	10,774,749.17
减：报告期期间基金总赎回份额	13,520,684.24
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	137,229,616.18

§ 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) 2023 年第 1 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

2023年4月21日