鹏华香港美国互联网股票型证券投资基金(LOF)
2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 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：2026 年 10 月 26 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约定，于 2026 年 10 月 23 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 2026 年 07 月 01 日起至 2026 年 09 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	584,218,455.41 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发展状况，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。 （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。
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（2026 年 7 月 1 日 - 2026 年 9 月 30 日）
1.本期已实现收益	-78,231,156.51
2.本期利润	-293,673,999.07
3.加权平均基金份额本期利润	-0.4058
4.期末基金资产净值	1,135,773,880.77
5.期末基金份额净值	1.9441

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	-9.51%	2.93%	-0.04%	1.48%	-9.47%	1.45%
过去六个月	29.19%	2.66%	-13.88%	1.54%	43.07%	1.12%
过去一年	23.44%	2.20%	-40.47%	1.49%	63.91%	0.71%
过去三年	98.97%	1.64%	-9.25%	1.74%	108.22%	-0.10%
过去五年	57.44%	1.65%	-33.11%	2.28%	90.55%	-0.63%
过去七年	135.29%	1.63%	-29.96%	2.21%	165.25%	-0.58%
自基金合同生效起至今	95.01%	1.54%	-42.51%	2.10%	137.52%	-0.56%

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



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	本基金的基金经理	2022-07-09	-	8 年	李悦先生,国籍中国,哲学博士(经济学专业),8 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,现担任国际业务部总监助理/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）人民币份额基金经理,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,2025 年 03 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发起式联接基金基金经理,2025 年 11 月至今担任鹏华恒生科技

					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。
周欣	本基金的基金经理	2023-05-13	-	22 年	周欣先生,国籍中国,经济学硕士,22 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。

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：本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

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

本报告期内，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%的交易共有 6 次，为投资组合的投资策略需要而发生的

同日反向交易。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

三季度港美科技股市场在 AI 产业盈利兑现与美联储政策不确定性之间反复博弈。7 月初美伊停火协议破裂，霍尔木兹海峡航运供给持续承压，国际油价快速拉升，高油价推升美国通胀黏性，且在新任联储主席上任后市场比较担心联储政策的独立性，因此长端美债收益率显著上行。9 月美联储议息会议将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点，且点阵图显示年内仍可能有一次加息，货币政策收紧压制港美科技股表现。

AI 技术的蓬勃发展已经把传统互联网升级为 AI 智能互联网，AI 硬件通过高速互联网络组成算力集群，进行 AI 大模型的训练和推理。云厂商通过互联网帮助客户访问远端机房的 AI 硬件，提供 AI 生成文字、图片、视频等内容以及 AI 编程、AI 智能体、AI 科研等服务。美股方面，由于二季度美股 AI 硬件板块涨幅巨大累积了庞大的获利盘，且由于市场再度担心 AI 投资的 ROI 趋势和 AI 资本开支在 28 年会否减弱，叠加利率上行风险、韩国存储龙头去杠杆、知名对冲基金受流动性压力被迫大幅减仓硬件股，费城半导体指数 7 月最多回撤 26.67%，带动美股科技成长股 7 月一波深度调整，下跌主要集中在前期涨幅较大的 AI 产业链板块。其后由于互联网云厂商季报数据十分积极，且 7 月硬件板块剧烈调整造成的流动性压力减缓、存储龙头加大股东回报，硬件股 8-9 月显著反弹。云厂商最新季报显示云业务收入增速迅猛、利润率显著提升、在手订单充足。三季度资金从 AI 硬件向生物科技、云厂商、网络安全等板块扩散。港股方面，港股互联网运营平台板块 7 月曾因避险资金涌入而阶段性走高，但其后国内消费与社融数据偏弱共同压制风险偏好，叠加快速增长的 AI 算力资本开支压制短期盈利前景、个别龙头公司增发股票加大每股盈利摊薄风险、AI 商业化兑现尚未出现重大突破、本地生活龙头三季度业务指引不及预期，港股互联网运营平台类公司又转而下跌，三季度总体表现持平。港股 AI 硬件公司也跟随美股走势，7 月剧烈调整，而后逐步反弹企稳。

当前，鹏华香港美国互联网股票基金整体仓位维持较高水平，其中美股持仓比例较上季度提升，港股持仓比例相应回落，风格仍偏向大盘稳健成长。三季度以来，我们延续了对互联网相关 AI 算力产业链的配置，并增持了部分美股互联网云厂商和估值较低与盈利预期企稳的港股互联网运营平台公司，减持了部分流动性较弱、波动性较大的港美股 AI 硬件，以提升组合表现稳定性。

展望 2026 年四季度，美股方面，交易主线将继续聚焦于美联储的货币政策节奏以及 AI 产业趋势。9 月重启加息后，美债收益率高位运行将对科技股的估值中枢有一定压制作用，但在明年 AI 资本开支刚性需求支撑下，美国科技股近期盈利增长趋势仍然向好。市场将更加关注在 AI 编程之外，是否能涌现出新的规模化应用场景，比如科研辅助(AIforScience)、AI 智能体、多模态

AIGC、自动驾驶、具身智能等方向都有巨大的发展潜力。一旦新的规模化应用场景得到确认，市场目前担心的 AI 巨额投入的资本回报率问题、28 年以后 AI 资本开支增长的持续性问题等将得到有效回应，从而提升 AI 硬件和云厂商龙头的中长期盈利前景和估值水平。但是 AI 前沿模型实验室的 ARR（年化经常性收入）的波动、美国中期选举结果对数据中心监管政策影响、以及中东地缘形势都可能带来短期市场波动加大。港股方面，当前互联网运营平台公司估值已处于历史低位并提供了较高的安全边际，中国大模型与 AI 智能体技术出现进一步突破或者 AI 商业化进展加速都将推动板块表现。本基金将重点配置近期投资叙事改善的美股互联网云厂商、盈利增长强劲的美股 AI 硬件龙头，以及基本面扎实、现金流充裕、估值具备安全边际的港股互联网运营平台公司，并保持对地缘政治与宏观政策的高度敏感，动态调整仓位以应对市场波动。

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-9.51%，同期业绩比较基准增长率为-0.04%。

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	995,178,465.73	87.09
	其中：普通股	894,075,265.47	78.24
	优先股	-	-
	存托凭证	101,103,200.26	8.85
	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	132,768,084.67	11.62

8	其他资产	14,746,871.85	1.29
9	合计	1,142,693,422.25	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 104,724,158.28 元，占净值比 9.22%。2、报告期末本基金投资的存托凭证公允价值为：101,103,200.26 元，占净值比 8.90%。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	680,095,909.39	59.88
中国香港	297,432,881.46	26.19
韩国	17,649,674.88	1.55
合计	995,178,465.73	87.62

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	871,090,956.27	76.70
原材料	1,208,672.53	0.11
工业	616,688.93	0.05
通信服务	26,893,886.59	2.37
非日常生活消费品	95,368,261.41	8.40
合计	995,178,465.73	87.62

注：以上分类采用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	英伟达公	NVDA US	美国证券	美国	72,045	110,816,891.23	9.76

		司		交易所				
2	MICRON TECHNOLOGY INC	美光科技股份有限公司	MU US	美国证券交易所	美国	15,025	107,783,675.97	9.49
3	SANDISK CORP	闪迪公司/特拉华州	SNDK US	美国证券交易所	美国	9,063	106,203,253.24	9.35
4	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	台湾积体电路制造股份有限公司	TSM US	美国证券交易所	美国	32,906	101,103,200.26	8.90
5	LENOVO GROUP LTD	联想集团有限公司	992 HK	香港联合交易所	中国香港	3,130,000	92,803,957.88	8.17

6	ADVANCED MICRO DEVICES	-	AMD US	美国证券交易所	美国	19,830	81,704,850.51	7.19
7	KINGBOARD LAMINATES HLDG LTD	建滔积层板控股有限公司	1888 HK	香港联合交易所	中国香港	1,814,000	75,585,220.14	6.65
8	INTEL CORP	英特尔公司	INTC US	美国证券交易所	美国	66,100	53,525,206.93	4.71
9	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	阿里巴巴集团控股有限公司	9988 HK	香港联合交易所	中国香港	493,000	45,113,233.00	3.97
10	MEITUAN-CLASS B	美团	3690 HK	香港联合交易	中国香港	672,000	41,360,735.81	3.64

				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

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约定的备选股票库

本基金投资的前十名证券没有超出基金合同约定的证券备选库。

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	9,408.25
2	应收证券清算款	14,304,645.28
3	应收股利	432,818.32
4	应收利息	-
5	应收申购款	-

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	14,746,871.85

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	1,090,714,703.16
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	506,496,247.75
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	584,218,455.41

§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)2026 年第 3 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：400-6788-533。

鹏华基金管理有限公司

2026 年 10 月 26 日