

# 鹏华美国房地产证券投资基金 2015 年第 1 季度报告

2015 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 4 月 21 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 4 月 16 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 2015 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	鹏华美国房地产(QDII)
场内简称	-
基金主代码	206011
交易代码	206011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 11 月 25 日
报告期末基金份额总额	131,560,156.38 份
投资目标	主要投资于美国上市交易的房地产信托凭证、投资于房地产信托凭证的交易型开放式指数基金以及房地产行业上市公司股票，以获取稳健收益和资本增值为目标，为投资者提供一类可有效分散组合风险的地产类金融工具。
投资策略	本基金主要通过自下而上地甄选在美国上市交易的 REITs、REIT ETF 和房地产行业股票，在有效分散风险的基础上，提高基金资产的总收益。 本基金采用多重投资策略，采取自上而下的资产配置和自下而上的证券选择相结合的方法进行投资管理。衍生品投资不作为本基金的主要投资品种，仅用于适当规避外汇风险及其他相关风险之目的。
业绩比较基准	人民币计价的 MSCI 美国 REIT 净总收益指数 (MSCI US REIT Net Daily Total Return Index)
风险收益特征	本基金为股票型基金，主要投资于在美国上市交易的

	REITs、REIT ETF 和房地产行业股票，在证券投资基金中属于较高预期风险和预期收益的基金品种。
基金管理人	鹏华基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
境外投资顾问	无
境外资产托管人	英文名称：State Street Bank and Trust Company
	中文名称：道富银行

### § 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( 2015 年 1 月 1 日 — 2015 年 3 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	-2,753,532.15
2. 本期利润	-3,242,530.14
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0213
4. 期末基金资产净值	145,626,847.85
5. 期末基金份额净值	1.107

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. 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

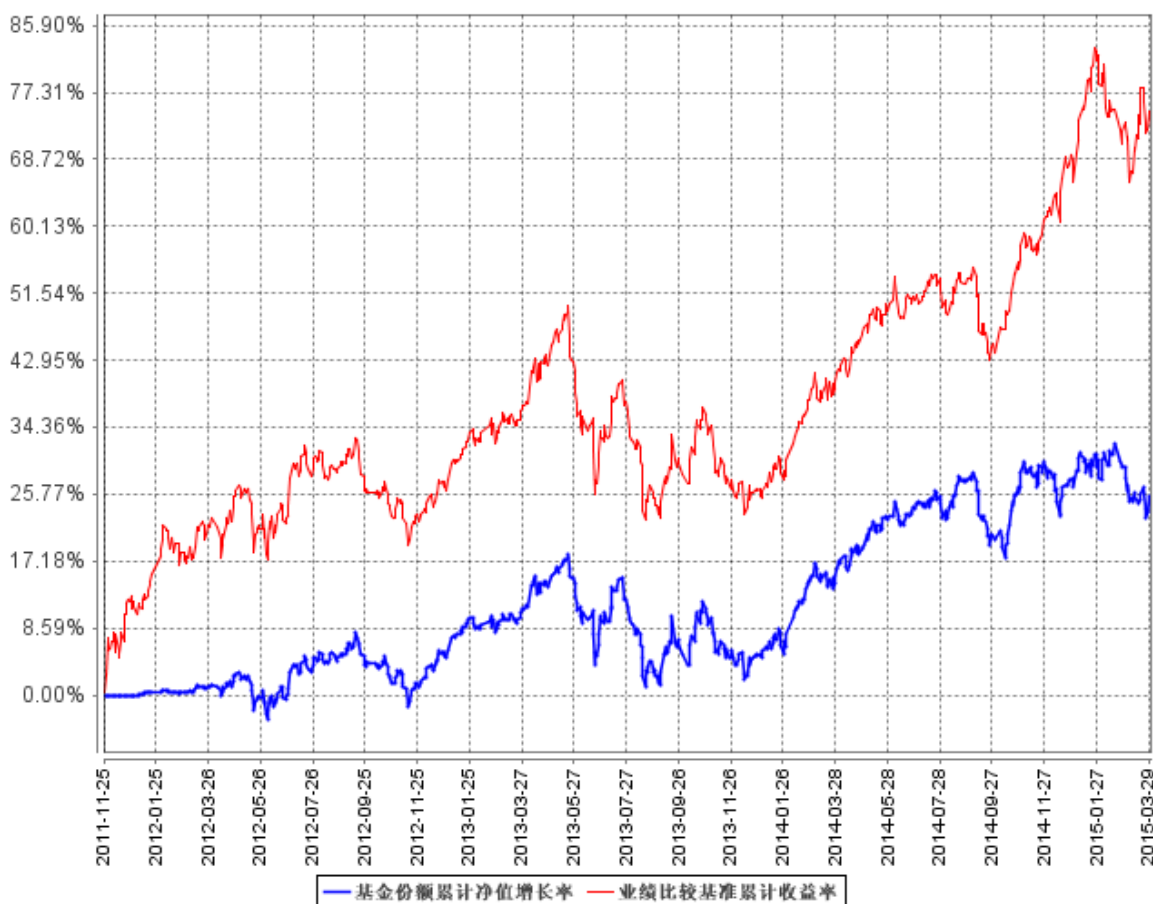
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-2.52%	0.90%	4.41%	1.16%	-6.93%	-0.26%

注：业绩比较基准=人民币计价的 MSCI 美国 REIT 净总收益指数（MSCI US REIT Net Daily Total Return Index）

### 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

基金份额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 2011 年 11 月 25 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		
朱庆恒	本基金基金经理	2014 年 9 月 26 日	-	5	朱庆恒（ZHU QINGHENG）先生，国籍：英国，英国剑桥大学房地产金融专业博士，5 年证券从业经验。2011 年 7 月加盟鹏华基金管理有限公司，从事研究分析工作，先后担任国际业务部助理研究员、投资经理；2014 年 9 月至今担任鹏华美国房地产证券投资基金基金经理。朱庆

					恒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。

## 4.2 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。

### 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

### 4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

美国股市在今年初低开后反弹，于 2 月份录得可观升幅。1 月份的强劲就业报告再度确认美国增长稳健，支持股市继续攀升并屡创新高。然而，油价下跌导致通胀缓和，另加上 2014 年第四季度 GDP 向下修订，拖累了股市。美国第四季度 GDP 的年化数据下调至 2.2%，主要由于商业库存投资的上升步伐较预期缓慢。

今年 3 月 18 日，美联储 FOMC 会议中决定短期利率目标区间维持在 0 至 0.25% 不变，并表示至少今年 4 月还不会启动加息。该 FOMC 会议声明也指出，当美联储看到劳动力市场进一步改善、

且对中期通胀率回升到 2%的目标“相当有信心”时，才会考虑加息。该声明补充，这种新措辞并不意味着 FOMC 已就何时加息下定决心。在该 FOMC 会议声明后，标普 500 指数随后大涨；同时，投资者买进美国国债，将基准的 10 年期国债的收益率推低 6 个基点，使之回到 2%以下；市场情绪得到提振。

同时，经济数据显示，美国 2 月新房销售环比增长 7.8%至 53.9 万套，高于预期的 46 万套，升至 2008 年以来的高点。数据显示，今年目前看来，严寒的气候似乎未对美国房地产市场带来负面影响。稳健的经济复苏与就业的增加促进了房地产需求。

美元计价的明晟美国 REITs 净总收益指数在报告期内上涨 4.48%，分别超出标普 500 指数和罗素 2000 指数 3.53%和 0.17%。富时美国 REITs 子行业指数表现如下：医疗板块上涨 16.98%，酒店板块上涨 2.97%，公寓板块上涨 7.80%，工业板块上涨 1.50%，自助仓储板块上涨 9.16%，写字楼板块上涨 6.71%，零售板块上涨 5.84%，综合类板块上涨 3.97%，林业板块下跌 3.85%。

本基金一季度末权益类资产仓位约为 95%左右。行业配置方面超配了酒店和工业，低配了自助仓储、医疗和零售。基金还部分投资了房地产行业相关股票。个股选择上我们投研团队结合了盈利增长、利润水平、股本收益、资产负债、估值区间等定量指标及管理层会议和实地调研取得的定性评估，投资了一批具有行业内比较优势和长期投资价值的个股。基金将依据法律法规和基金合同规定，在符合分红条件的前提下定期进行分红。

#### 4.5.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期间，各主要指数原币表现（含分红收益）如下：明晟美国 REITs 净总收益指数上涨 4.48%，美国标准普尔 500 指数上涨 0.95%，加拿大标准普尔多伦多交易所 REITs 指数上涨 7.95%，加拿大标准普尔多伦多综合指数上涨 2.58%，上证综指上涨 15.88%。美元对人民币上涨 0.38%，加元对人民币下跌 8.16%。本基金期末单位净值为 1.107，累计净值为 1.227，较期初下跌 2.52%。

#### 4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为，REITs 将继续受益于良好的基本面，就业数据的持续向好增强了房地产需求；另外，新建物业仍比较有限，这将继续有利于提升商业房地产的出租率与租金增长。同时，REITs 良好的资产负债表以及较低的融资成本也为这些公司提供了追求外部成长的机会，继续为股东创造价值。

在美国经济持续复苏的基础上，我们继续看好周期性较强的板块，例如酒店与工业仓储等。同时，受利于就业机会的不断增加和较好的基本面，写字楼板块仍有不错的投资机会。我们会继续加仓一些具有长期投资价值的个股。

**4.7 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	128,879,867.45	79.63
	其中：普通股	39,222,738.16	24.23
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	89,657,129.29	55.39
2	基金投资	8,843,532.19	5.46
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	13,744,572.95	8.49
8	其他资产	10,390,345.04	6.42
9	合计	161,858,317.63	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	128,879,867.45	88.50
合计	128,879,867.45	88.50

**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（%）
办公房地产投资信托	17,434,485.93	11.97
工业房地产投资信托	8,068,632.97	5.54

酒店及娱乐地产投资信	15,119,438.42	10.38
零售业房地产投资信托	13,239,875.29	9.09
特种房地产投资信托	11,705,869.13	8.04
住宅房地产投资信托	24,088,827.55	16.54
房地产股票	39,222,738.16	26.93
合计	128,879,867.45	88.50

注：本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准（GICS）

#### 5.4 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	MACERICH CO/THE	Macerich 公司	MAC US	US exchange	USA	25,561	13,239,875.29	9.09
2	SL GREEN REALTY CORP	SL Green 房地产公 司	SLG US	US exchange	USA	16,143	12,729,330.77	8.74
3	CAMPUS CREST COMMUNITIES INC	Campus Crest 社 区公司	CCG US	US exchange	USA	264,805	11,645,634.54	8.00
4	LEJU HOLDINGS LTD-ADR	乐居控股 有限公司	LEJU US	US exchange	中国	222,620	10,884,317.45	7.47
5	SOVRAN SELF STORAGE INC	Sovran 自存储公 司	SSS US	US exchange	USA	16,092	9,285,056.13	6.38
6	ASSOCIATED ESTATES REALTY CP	联合地产 公司	AEC US	US exchange	USA	60,778	9,213,306.39	6.33
7	CHATHAM LODGING TRUST	Chatham Lodging 信托	CLDT US	US exchange	USA	49,006	8,852,546.85	6.08
8	PROLOGIS INC	普洛斯公 司	PLD US	US exchange	USA	30,157	8,068,632.97	5.54
9	SOUFUN HOLDINGS LTD-ADR	搜房控股 有限公司	SFUN US	US exchange	中国	215,424	7,939,063.76	5.45
10	HOME DEPOT INC	家得宝	HD US	US exchange	USA	10,300	7,187,498.02	4.94

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：本基金本报告期末未持有债券。

### 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五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券。

### 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十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

### 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金融衍生品投资明细

注：本基金本报告期末未持有金融衍生品投资。

### 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

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	PROSHARES SHORT REAL ESTATE	股票型	ETF 基金	SEI Investments Inc	8,843,532.19	6.07

注：上述基金投资明细为本基金本报告期末持有的全部基金投资。

### 5.10 投资组合报告附注

#### 5.10.1

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

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

#### 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	3,509,239.46
3	应收股利	189,811.24
4	应收利息	1,269.00
5	应收申购款	481,775.34
6	其他应收款	6,208,250.00
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	10,390,345.04
---	----	---------------

#### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

#### 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：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

#### 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	166,234,399.38
报告期期间基金总申购份额	21,716,135.78
减：报告期期间基金总赎回份额	56,390,378.78
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	131,560,156.38

### § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

#### 7.1 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金管理人本报告期末申购、赎回或者买卖本基金基金份额。

### § 8 备查文件目录

#### 8.1 备查文件目录

- （一）《鹏华美国房地产证券投资基金基金合同》；
- （二）《鹏华美国房地产证券投资基金托管协议》；
- （三）《鹏华美国房地产证券投资基金 2015 年第 1 季度报告》（原文）。

#### 8.2 存放地点

深圳市福田区福华三路 168 号深圳国际商会中心 43 层鹏华基金管理有限公司。

北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼中国建设银行股份有限公司。

### **8.3 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>) 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  
2015 年 4 月 21 日