鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)

2014 第一季度 报告

2014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:2014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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	鹏华价值优势股票(LOF)
基金主代码	160607
交易代码	160607
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2006年7月18日
报告期末基金份额总额	10,024,201,639.23份
投资目标	依托严格的研究流程和投资纪律,强调运用相对估值分析方法,发掘我国资本市场国际接轨趋势下具备相对价值优势的中国企业,谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	(1)股票投资:首先按照既有的研究流程和投资纪律进行行业配置和个股选择,再运用相对估值分析方法,进行多维估值比较,分析行业、个股的合理估值区间,深入发掘行业和个股层面由于具备相对价值优势而存在的投资机会,以此作为基金经理的投资线索以及权重调整的重要依据。 (2)债券投资:以降低组合总体波动性从而改善组合风险构成为目的,采取积极主动的投资策略,进而谋取超额收益。
业绩比较基准	中信标普A股综合指数收益率×70%+中信标普国债指数收益率×30%
风险收益特征	本基金属于股票型证券投资基金,为证券投资基金中的中高风险品种。基金长期平均的风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金、货币型基金,低于成长型股票基金。
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

注:本基金在交易所行情系统净值提示等其他信息披露场合下,可简称为"鹏华价值"。

§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(2014年1月1日 - 2014年3月31日)
1.本期已实现收益	-362,063,621.22
2.本期利润	-508,799,262.36
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0487
4.期末基金资产净值	7,258,342,994.16
5.期末基金份额净值	0.724

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。

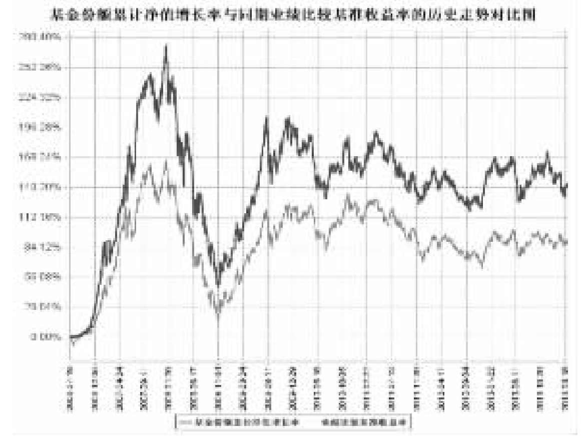
3.2 基金净值表现

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	-6.02%	1.13%	-1.93%	0.85%	-4.09%	0.28%

注:业绩比较基准=中信标普A股综合指数收益率×70%+中信标普国债指数收益率×30%

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



注:1、本基金基金合同于2006年7月18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		
程世杰	本基金基金经理,基金管理部总经理	2007年4月20日	-	17	程世杰先生,国籍中国,经济学硕士,17年金融证券从业经验。2001年5月加盟鹏华基金管理有限公司,历任行业研究员、鹏华中国50开放式证券投资基金基金经理助理,2005年5月至2007年4月担任原鹏华普华基金(2007年4月已转型为鹏华优质治理股票型证券投资基金(LOF))基金经理,2007年4月至2007年8月担任鹏华优质治理股票型证券投资基金(LOF)基金经理,2009年9月至2011年5月担任鹏华精选成长股票型证券投资基金基金经理,2007年4月起至今担任鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)基金经理,2012年4月起至今兼任鹏华价值精选股票型证券投资基金基金经理,现同时担任基金管理部总经理,投资决策委员会成员。程世杰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 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

4.3 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,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。

4.3.2 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%的交易次数为1次,主要原因在于指数成分股交易不活跃导致。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内,受部分经济指标下滑等因素的影响,市场小幅下跌,大市值股票表现继续弱于中小市值。由于本基金持仓坚持以低估值的大盘蓝筹股为主,因此本季度业绩表现仍然很不理想。操作方面,本基金持仓变化不大,股票仓位保持比较高的状态。从中长期投资看,我们认为本基金目前持仓品种的价格水平具有很强的吸引力,本基金重仓持有的股票市盈率基本都在10倍以下,分红收益率超过4%。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金净值增长率为-6.02%,同期上证综指下跌3.91%,深证成指下跌11.48%,沪深300指数下跌7.88%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望后市,我们认为在供给不断增加和经济结构转型以及股东文化缺失的大背景下,股票市场很难有比较好的表现,市场整体的系统性机会不大。美联储量宽政策的逐步退出和国内信贷环境的变化以及IPO的重启都会对股票市场产生比较大的影响。今后一段时期,随着改革、开放的不断深入和人民币国际化进程的加快,证券市场国际化的趋势将会更加明显,我们相信市场炒作气氛终将受到抑制,价值投资会迎来更好的环境。我们将继续坚持自下而上的原则,精选估值合理、公司治理结构较好、管理优秀、具有较好发展前景和产业竞争力、具有国际估值和竞争优势、资产质量优异、具有一定安全边际、善待投资者的公司进行重点投资。

§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	6,844,061,558.70	93.48
	其中:股票	6,844,061,558.70	93.48
2	固定收益投资	199,835,000.00	2.73
	其中:债券	199,835,000.00	2.73
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	248,670,136.87	3.40
7	其他资产	28,690,482.60	0.39
8	合计	7,321,257,178.17	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	261,922,983.47	3.61
C	制造业	2,274,499,851.43	31.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,273,024,801.41	17.54
E	建筑业	614,007,081.27	8.46
F	批发和零售业	243,730,607.94	3.36
G	交通运输、仓储和邮政业	641,627,448.56	8.84
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	221,950,973.88	3.06
J	金融业	658,482,633.62	9.07
K	房地产业	396,335,676.46	5.46
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	258,479,500.66	3.56
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	6,844,061,558.70	94.29

5.3 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	000333	美的集团	14,425,374	650,295,859.92	8.96
2	601668	中国建筑	210,998,997	614,007,081.27	8.46
3	601006	大秦铁路	86,108,121	575,202,248.28	7.92
4	600585	海螺水泥	29,578,785	483,317,346.90	6.66
5	600690	青岛海尔	24,991,673	405,864,769.52	5.59
6	600036	招商银行	41,264,000	405,212,480.00	5.58
7	600011	华能国际	78,699,720	396,646,588.80	5.46
8	600309	万华化学	18,254,531	318,906,656.57	4.39
9	000002	万 科A	32,999,649	266,967,160.41	3.68
10	000069	华侨城A	56,069,306	258,479,500.66	3.56

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	199,835,000.00	2.75
	其中:政策性金融债	199,835,000.00	2.75
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	199,835,000.00	2.75

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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	130418	13农发18	1,100,000	109,934,000.00	1.51
2	130236	13国开36	900,000	89,901,000.00	1.24

注:上述债券明细为本基金本报告期末持有的全部债券。

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十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

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

本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

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

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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。

5.11.2

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	472,693.06
2	应收证券清算款	22,654,365.07
3	应收股利	-
4	应收利息	5,237,924.86
5	应收申购款	325,499.61
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	28,690,482.60

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末股票投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 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	10,756,711,975.28
报告期期间基金总申购份额	75,619,633.62
减:报告期期间基金总赎回份额	808,129,969.67
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	10,024,201,639.23

§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

本基金管理人本报告期未申购、赎回或者买卖本基金基金份额。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

1.基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本基金托管人2014年2月7日发布任免通知,解聘尹东中国建设银行投资托管业务部总经理助理职务。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

(一)《鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)基金合同》;
(二)《鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)托管协议》;
(三)《鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)2014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

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)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
2014年4月22日

鹏华美国房地产证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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:2014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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2014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)
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	166,558,395.28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(2014年1月1日 - 2014年3月31日)
1.本期已实现收益	5,585,266.18
2.本期利润	23,342,308.19
3.加权平均基金份额本期利润	0.1116
4.期末基金资产净值	184,669,862.74
5.期末基金份额净值	1.109

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。

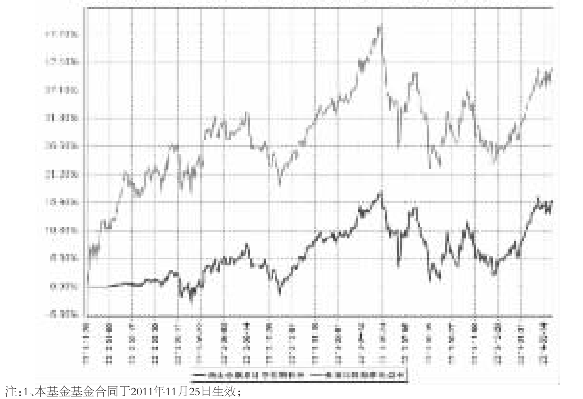
3.2 基金净值表现

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	10.68%	0.74%	12.64%	0.75%	-1.96%	-0.01%

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



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		
裘韬	本基金基金经理	2011年11月25日	-	10	裘韬先生,国籍中国,CFA,理学硕士,10年证券从业经验。历任美国运通公司研究员,美国哥伦比亚管理公司(原美国河源投资有限公司)基金经理;2010年2月加盟鹏华基金管理有限公司,任职于国际业务部,2010年10月起担任鹏华环球发现证券投资基金基金经理,2011年11月起兼任鹏华美国房地产证券投资基金基金经理,现同时担任国际业务部副总经理。裘韬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

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%的交易次数为1次,主要原因在于指数成分股交易不活跃导致。

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

美联储新任主席耶伦在上任后首次主持联邦公开市场委员会会议,公布把每月购买债券规模再缩减100 亿美元,并承诺延续伯南克政策,即在QE3结束之后较长时间仍将维持当前0-0.25%的低基准利率。同时,耶伦亦指出失业率将不会是美联储衡量劳工市场进展的唯一指标,政策可以更加灵活地针对经济状况作合适的调整。此外,美联储也承认一定程度上天气原因导致经济活动在冬季放缓,但过去一段时间以来就业环境、家庭支出和商业投资有所改善,总体来说美国经济在进一步回暖。

一季度美国股市受到乌克兰地缘政治危机、美国经济数据疲软及市场获利回吐等因素影响主要指数表现平平。本季度市场出现一定风格转换和均值回归,前期投资者热捧的板块和个股出现明显回调而落后板块和个股有所反弹。

美国REITs一季度表现明显优于主要股指。商业地产基本面表现良好,三分之二以上的公司四季报收入和盈利达到或超过预期。在经历2013年利率的大幅跳升后,利率对REITs的负面影响有所缓解,一季度利率环境相对温和,中期国债收益率本季度有所下降。物业直接交易活动增加,价格普遍平稳上升,也对REITs的估值水平起到良好支撑。在经济复苏和就业回升的背景下,美国房地产整体供需结构合理,REITs净收入连续十一个季度增速高于历史平均水平,行业平均出租率稳定在较高水平,租金稳步提升,股息也有显著增长。2013全年业绩显示,超过六成的公司盈利超预期。

美元计价的明晟美国REIT净总收益指数在报告期内上涨9.66%,分别超出标普500指数和罗素2000指数7.86%和8.55%。从富时美国REITs子行业指数表现看,公寓板块上涨13.84%,自助仓储板块上涨13.12%,工业板块上涨11.32%,写字楼板块上涨11.22%,医疗板块上涨9.43%,零售板块上涨8.88%,综合类板块上涨6.97%,酒店板块上涨5.82%,林业板块下跌4.30%。

本基金季度末权益类资产仓位约为90%。行业配置方面超配了酒店、工业和写字楼,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REIT净总收益指数上涨9.66%,美国标准普尔500指数上涨1.81%,加拿大标准普尔多伦多交易所REIT指数上涨5.79%,加拿大标准普尔多伦多综合指数上涨6.06%,上证综指下跌3.90%。美元对人民币上涨0.91%,加元对人民币下跌2.75%。本基金期末单位净值为1.109,累计净值为1.159,较期初上涨10.68%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

受持续极端天气影响,一季度多个行业企业盈利预期遭到普遍下调,二季度股市表现将取决于实际业绩与修正预期的差异以及企业对未来业绩的展望。我们认为,美国经济数据依然会延续前两年的态势,即前低后高,加上货币政策不确定性较低,利率环境仍相对温和。在房地产领域,我们认为近期住宅市场的放缓属于暂时性现象,供需结构尤其是新房供应仍对住宅价格长期利好;随着经济情况持续改善,就业和消费活动继续拉动商业地产需求,商业地产处于长期复苏通道中,我们预计物业出租率、租金增长率及商业地产价格将继续保持稳定增长。

就行业板块而言,我们继续看好写字楼和酒店板块,一些综合类和特殊类别REIT相对估值具有吸引力;我们对零售短期表现保持谨慎,对公寓板块观点保持中性:部分区域公寓的供应量有一定程度的增加,对未来租金增长率和出租率形成一定压力。

§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	166,198,429.84	86.99
	其中:普通股	13,836,157.18	7.24
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	152,362,272.66	79.75
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	82,600.00	0.04
	其中:远期	82,600.00	0.04
	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	18,527,183.46	9.70
8	其他资产	6,236,929.75	3.26
9	合计	191,045,143.05	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	166,198,429.84	90.00
合计	166,198,429.84	90.00

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(%)
多元化类	6,197,131.41	3.36
医疗类	20,846,481.47	11.29
酒店娱乐类	23,660,807.29	12.81
工业类	13,108,077.62	7.10
写字楼类	16,806,946.60	9.10
公寓类	25,800,337.58	13.97
零售类	43,724,413.05	23.68
特殊类	2,218,077.64	1.20
房地产股票	13,836,157.18	7.49
合计	166,198,429.84	90.00

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	SIMON PROPERTY GROUP INC	-	SPG US	US exchange	USA	15,553	15,692,112.25	8.50
2	HOST HOTELS & RESORTS INC	Host酒店及度假酒店公司	HST US	US exchange	USA	121,749	15,160,003.34	8.21
3	PROLOGIS INC	普洛斯公司	PLD US	US exchange	USA	37,401	9,394,766.28	5.09
4	SL GREEN REALTY CORP	SL Green房地产公司	SLG US	US exchange	USA	13,459	8,331,448.08	4.51
5	DDR CORP	-	DDR US	US exchange	USA	76,686	7,774,933.42	4.21
6	VENTAS INC	Ventas公司	VTR US	US exchange	USA	20,292	7,561,462.69	4.09
7	EQUITY RESIDENTIAL	公寓物业权益信托	EQR US	US exchange	USA	17,762	6,336,776.08	3.43
8	BOSTON PROPERTIES INC	波士顿地产公司	BXP US	US exchange	USA	8,414	5,928,504.51	3.21
9	CAMDEN PROPERTY TRUST	CAMDEN房地产信托公司	CPT US	US exchange	USA	13,321	5,518,656.04	2.99
10	HEALTH CARE REIT INC	-	HCN US	US exchange	USA	13,479	4,942,279.69	2.68

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

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

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

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

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	远期投资	1年远期(USD兑CNY)	82,600.00	0.04

注:上述金融衍生品投资明细为本基金本报告期末持有的全部金融衍生品投资。

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

本基金本报告期末未持有基金。

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	1,404,002.21
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	527,652.64
4	应收利息	1,860.54
5	应收申购款	576,394.36
6	其他应收款	3,727,020.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,236,929.75

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

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	243,022,213.92
报告期期间基金总申购份额	18,652,893.05
减:报告期期间基金总赎回份额	95,116,711.69
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	166,558,395.28

§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

本基金管理人本报告期未申购、赎回或者买卖本基金基金份额。

§8 影响影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人2014年2月7日发布任免通知,解聘尹东中国建设银行投资托管业务部总经理助理职务。

§9 备查文件目录

9.1 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2014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。

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)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
2014年4月22日

鹏华金刚保本混合型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2014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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	鹏华金刚保本混合
基金主代码	206013
交易代码	206013
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年6月13日
报告期末基金份额总额	816,479,755.89份
投资目标	灵活运用投资组合保险策略,在保证本金安全的基础上追求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金通过灵活运用投资组合保险策略,在本金安全的基础上追求基金资产的稳定增值。本基金的整体投资策略分为三个层次:第一层次,以保本为出发点的资产配置策略;第二层次,以追求本金安全和稳定的收益回报为目的的固定收益类资产投资策略;第三层次,以股票为主要投资对象的权益类资产投资策略。
业绩比较基准	三年期定期存款税后利率
风险收益特征	本基金属于保本混合型基金,属于证券投资基金中的低风险品种。
基金管理人	鹏华基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司
基金保证人	重庆市三峡担保集团有限公司

§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(2014年1月1日 - 2014年3月31日)
1.本期已实现收益	5,037,581.03
2.本期利润	17,029,926.45
3.加权平均基金份额本期利润	0.0195
4.期末基金资产净值	841,634,586.25
5.期末基金份额净值	1.031

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。

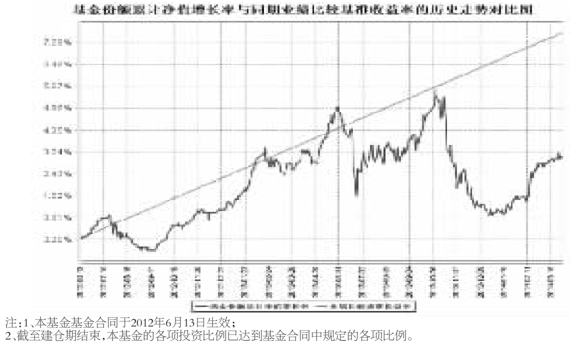
3.2 基金净值表现

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	1.98%	0.13%	1.05%	0.01%	0.93%	0.12%

注:业绩比较基准=三年期定期存款税后利率。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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



注:1、本基金基金合同于2012年6月13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		
戴钢	本基金基金经理	2012年6月13日	-	12	戴钢先生,国籍中国,厦门大学经济学硕士,12年证券从业经验。曾就职于广东民安证券研究发展部,担任研究员;2005年9月加盟鹏华基金管理有限公司,从事研究分析工作,历任债券研究员、专户投资经理等职;2011年12月起担任鹏华丰泽分级债券型证券投资基金基金经理,2012年6月起兼任鹏华金刚保本混合型证券投资基金基金经理,2012年11月起兼任鹏华中小企业纯债债券型发起式证券投资基金基金经理,2013年9月起兼任鹏华丰实定期开放债券型证券投资基金基金经理,2013年9月起兼任鹏华丰泰定期开放债券型证券投资基金基金经理,2013年10月起兼任鹏华丰信分级债券型证券投资基金基金经理。戴钢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。
王宗合	本基金基金经理	2012年6月13日	-	8	王宗合先生,国籍中国,中国人民大学金融学硕士,8年证券从业经验,曾经在招商基金从事食品饮料、商业零售、农林牧渔、纺织服装、汽车等行业的研究。2009年5月加盟鹏华基金管理有限公司,从事食品饮料、农林牧渔、商业零售、造纸包装等行业的研究工作,担任鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)基金经理助理,2010年12月起至今担任鹏华消费优选股票型证券投资基金基金经理,2012年6月起至今兼任鹏华金刚保本混合型证券投资基金基金经理,现同时担任基金管理部副总经理。王宗合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 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

4.3 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,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。

4.3.2 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%的交易次数为1次,主要原因在于指数成分股交易不活跃导致。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2014年一季度债券市场上涨明显,中债总财富指数上涨了2.45%。本季度债市上涨的主要原因在于资金面重新趋于宽松:一月的外汇占款大增,春节后现金大量回流银行间,再加上央行的回笼力度不大,市场短期资金利率回落明显。由于一季度经济增速回落明显,因此沪深300指数延续了下跌走势,但创业板指数仍有不错的表现,股市呈现结构性行情。

在组合的资产配置上,我们对债券资产仍然维持了以中短期债券品种为主的投资策略。对于权益类资产,我们着重关注结构性和新股发行机会,配置了部分权益类资产。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2014年一季度本基金的净值增长率为1.98%,同期业绩基准增长率为1.05%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1-2月的经济数据显示,投资、消费和出口三驾马车都不及预期,工业增加值更是创下了09年9月以来的新低,经济增速下行明显。展望2014年二季度,中国经济的自身增长动力仍较弱,若政府无进一步的稳增长措施,宏观经济增速恐将延续回落态势。

对于债券市场而言,由于经济增速回落明显,我们认为央行在货币政策上将会维持中性偏松的态度,这将对债券市场形成一定的支持,尤其是中短期债券。尽管一季度中短端收益率有了一定幅度的回落,但从目前的收益率水平来看,仍有较高的持有期价值,因此在债券资产的配置上,我们将维持组合的总体稳定,并保持一定的杠杆水平。

对于股票市场而言,在新的稳增长措施出台之前,我们可能对权益类资产保持相对谨慎,重点关注新股发行所带来的机会。

§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	33,578,657.68	3.02
	其中:股票	33,578,657.68	3.02
2	固定收益投资	929,910,605.41	83.69
	其中:债券	929,910,605.41	83.69
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	19,400,000.00	1.75
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	28,541,214.32	2.57
7	其他资产	99,715,769.34	8.97
8	合计	1,111,146,246.75	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
C	制造业	23,161,432.96	2.75
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	10,417,224.72	1.24
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	33,578,657.68	3.99

5.3 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	002262	恩华药业	432,609	10,417,224.72	1.24
2	000333	美的集团	100,000	4,508,000.00	0.54
3	300043	互动娱乐	130,000	4,312,100.00	0.51
4	002004	华邦颖泰	250,000	4,232,500.00	0.50
5	600690	青岛海尔	149,915	2,434,619.60	0.29
6	000858	五 粮 液	136,712	2,278,989.04	0.27
7	600535	天士力	49,999	1,949,461.01	0.23
8	002470	金正大	99,986	1,907,732.88	0.23
9	600809	山西汾酒	99,937	1,538,030.43	0.18

注:上述股票明细为本基金本报告期末内持有的全部股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	40,036,000.00	4.76
	其中:政策性金融债	40,036,000.00	4.76
4	企业债券	790,964,605.41	93.98
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	98,910,000.00	11.75
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	929,910,605.41	110.49

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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	126019	09长虹债	1,865,000	174,508,050.00	20.73
2	122911	10鞍城投	1,270,200	126,194,370.00	14.99
3	122156	12厦工债	1,248,470	121,725,825.00	14.46
4	1282207	12广汇MTN1	1,000,000	98,910,000.00	11.75
5	122889	10冶色债	680,000	65,960,000.00	7.84

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

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

本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

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

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金投资的前十名证券之一的山西汾酒的发行人山西杏花村汾酒厂股份有限公司(简称"山西汾酒公司")于2013年12月13日收到中国证监会山西监管局下发的《关于山西杏花村汾酒厂股份有限公司现场检查情况的监管关注函》(晋证监函[2013]400号)。现场检查发现山西汾酒公司存在如下问题:1、独立性不足:与集团公司存在人员交叉、机构重合的情况;2、存货管理存在内部控制缺陷:未对盘点 实施有效控制,存货盘点非由财务部门牵头,而是由实物管理部门牵头;年末未对存货进行全面盘点;库存商品管理控制存在缺陷,未根据进销存实际情况进行相关财务处理。3、部分关联交易未签订日常关联交易协议;4、部分财务管理与会计核算不符合规定,包括与山西杏花村国际贸易公司的往来款对账不及时,未根据固定资产盘点报告及时对固定资产盘点差异进行处理,部分在建工程转固不及时。

根据山西汾酒公司发布的公告,公司已提出整改措施,制订整改方案,并经公司董事会及监事会会议审议通过。

对该股票的投资决策程序的说明:本基金管理人长期跟踪研究该股票,山西汾酒作为国内品牌力比较强的白酒企业,在经历了过去一年行业困境,具备较好的投资价值。从监管措施公告中知悉,相关问题对于上市公司来讲,经营上并不存在重大实质性影响。对山西汾酒的财务状况及经营成果并不产生重大实质性影响。本次监管措施对该股票的投资价值不产生重大影响。公司在证监局的监督下,已经提出了相应的整改措施,我们相信,经过整改,公司的相关运营管理会有一定改善。该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。

本基金投资的前十名证券中的其它证券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。

5.11.2

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	92,248.72
2	应收证券清算款	74,274,209.82
3	应收股利	-
4	应收利息	25,341,783.95
5	应收申购款	7,526.85
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	99,715,769.34

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300043	互动娱乐	4,312,100.00	0.51	筹划重大事项

5.11.6 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	920,592,436.96
报告期期间基金总申购份额	552,566.25
减:报告期期间基金总赎回份额	104,665,247.32
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	816,479,755.89

§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

本基金管理人本报告期未申购、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)《鹏华金刚保本混合型证券投资基金基金合同》;
(二)《鹏华金刚保本混合型证券投资基金托管协议》;
(三)《鹏华金刚保本混合型证券投资基金2014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
北京市西城区复兴门内大街28号凯晨世贸中心东座F9中国农业银行股份有限公司

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
2014年4月22日