嘉实沪深300交易型开放式指数证券投资基金联接基金（LOF）

2014 第四季度 报告

2014年12月31日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司
基金托管人：中国银行股份有限公司
报告送出日期：2015年1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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年1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。

根据2012年8月21日中国证监会《关于核准嘉实沪深300指数证券投资基金（LOF）基金份额持有人大会决议的批复》（证监许可[2012]1146号），变更了投资范围并更名为嘉实沪深300交易型开放式指数证券投资基金联接基金（LOF）。

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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自2014年10月1日起至2014年12月31日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金产品情况

基金简称	嘉实沪深300ETF联接(LOF)
场内简称	嘉实300
基金主代码	160706
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2005年8月29日
报告期末基金份额总额	36,630,455,122.14份
投资目标	本基金进行被动式指数化投资，通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段，力争控制本基金的净值增长率与业绩衡量基准之间的日平均跟踪误差小于0.3%，以实现对沪深300指数的有效跟踪，谋求通过中国证券市场来分享中国经济持续、稳定、快速发展的成果。
投资策略	本基金为目标ETF的联接基金，主要通过投资于目标ETF实现对业绩比较基准的紧密跟踪，在正常市场情况下，本基金的净值增长率与业绩衡量基准之间的日平均跟踪误差小于0.3%。
业绩比较基准	95%的沪深300指数增长率加5%的银行活期存款税后利率。
风险收益特征	风险中等，获得证券市场平均收益率。
基金管理人	嘉实基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

2.1.1 目标基金基本情况

基金名称	嘉实沪深300交易型开放式指数证券投资基金
基金主代码	159919
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2012年5月7日
基金份额上市的证券交易所	深圳证券交易所
上市日期	2012年5月28日
基金管理人名称	嘉实基金管理有限公司
基金托管人名称	中国银行股份有限公司

2.1.2 目标基金产品说明

投资目标	本基金进行被动式指数化投资，紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金采取完全复制法，即完全按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。
业绩比较基准	沪深300指数
风险收益特征	本基金为股票型基金，其长期平均风险和预期收益率高于混合型基金、债券型基金、及货币市场基金。本基金为指数型基金，被动跟踪标的指数的表现，具有与标的指数以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。

§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10月1日－2014年12月31日）
1.本期已实现收益	3,156,900,776.00
2.本期利润	9,513,308,966.23
3.加权平均基金份额本期利润	0.2769
4.期末基金资产净值	35,389,859,701.04
5.期末基金份额净值	0.9661

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）上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，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	41.00%	1.54%	41.63%	1.56%	-0.63%	-0.02%

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

图：嘉实沪深300ETF联接(LOF)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

（2005年8月29日至2014年12月31日）

注：根据2012年8月21日中国证监会《关于核准嘉实沪深300指数证券投资基金（LOF）基金份额持有人大会决议的批复》（证监许可[2012]1146号），变更了投资范围并更名为嘉实沪深300交易型开放式指数证券投资基金联接基金（LOF）。本基金自2012年8月21日起 3个月内为建仓期（原持有的沪深300指数成份股、备选成份股调整为嘉实沪深300ETF），建仓期结束时本基金的各项投资比例符合基金合同第十七条（二）投资范围和（七）投资禁止行为与限制）的规定；（1）基金财产参与股票发行申购，所申报的金额不得超过本基金的总资产，所申报的股票数量不得超过拟发行股票公司本次发行股票的总量；（2）本基金投资于目标ETF的资产比例不低于基金资产净值的90%（已申购但尚未确认的目标ETF份额可计入在内），持有现金或到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。（3）法律法规或监管部门对上述比例限制另有规定的，从其规定。

§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		
杨宇	本基金、嘉实沪深300ETF、嘉实中证500ETF及其联接、嘉实基本面50指数（LOF）、嘉实H股指数（QDII-LOF）、嘉实深证基本面120ETF及其联接、嘉实黄金（QDII-FOF-LOF）基金经理，公司指数投资部总监	2005年8月29日	-	16年	曾先后担任平安保险投资管理中心基金交易室主任及天资基金管理有限公司投资部总经理、万家（天同）180指数基金经理。2004年7月加入嘉实基金，南开大学经济学硕士，具有基金从业资格，中国籍。

注：（1）任职日期是指基金合同生效之日；（2）证券从业的含义遵从行业协会《证券业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循了《证券法》、《证券投资基金法》及其各项配套法规、《嘉实沪深300交易型开放式指数证券投资基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，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。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无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，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则，严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过IT系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，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，合计2次，均为旗下组合被动跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

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

本报告期内，整个市场指数快速上涨，同时分化明显加剧，前半段中小板和创业板尚维持强势，后续在11月22日的超预期降息的情况下，主板进入了资金推动和加杠杆的快速拉升行情，其中沪深300指数、中证800指数、中小板指数分别取得44.17%、33.39%、-2.61%的收益率；分行业看，非银金融、建筑、银行、钢铁和交通运输等以低估值+低配置+低股价的板块取得了较好的相对收益和绝对收益，而电子、医药生物、轻工制造、电气设备和农林牧渔等成长股则涨幅较为靠后。

回顾本组合的操作，在大类资产配置上，除了阶段性较大比例的申购赎回导致中间的权益比例波动较大，整体上我们一直维持了较高的权益比例；在行业配置上，虽然增加了非银、银行行业的配置，但整个4季度只有6个行业跑赢了中证800指数，而超配的新能源和医药生物行业，又产生了较大的负收益，因此本期组合大幅度跑输了中证800等指数。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.219元；本报告期基金份额净值增长率为8.07%，业绩比较基准收益率为29.55%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

回顾四季度，整体经济的增长情况仍然没有明显的起色，但随着11月底的降息和放松部分城市的限购，房地产的销量开始稳步回升，预期会对后续的房地产投资形成正面影响，同时发改委也推出了大量的基建项目来对冲房地产投资的阶段性压力；在政策上，一路一带、京津冀、自贸区等都给市场形成了较强的预期带动了相关的主题投资，同时超预期的降息和后续信贷投放的超预期，使得市场的流动性明显改善，市场积累的财富效应也进一步促使了新增资金的入市。

展望一季度，我们判断宏观经济仍以稳为主，后续的改革政策将逐步落地，流动性仍维持目前的宽松格局，并且实体经济的盈利水平受制于整体经济的疲弱仍然维持较低的水平，因此新增的流动性并没有向实体经济转移，而更多的留在了虚拟经济中，居民的财富配置向权益市场迁移的趋势仍在持续；因此预计整个指数将维持小幅上涨，但整个市场的波动显著的加大；在投资操作上，依然维持目前偏高的仓位，在配置上相对更加均衡化，对于行业配置，我们选择的方向主要包括：一是景气度仍然向上且估值有优势的汽车、医药；二是，受益于政策推动且景气较好的环保、保险；三是，产能去化可能带来阶段性行业反转的有色、煤炭等；主题投资上，我们看好政策力度较大的京津冀、体育。

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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,456,551,422.78	4.05
	其中：股票	1,456,551,422.78	4.05
2	基金投资	32,063,508,784.95	89.17
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	1,954,878,534.09	5.44
8	其他资产	482,291,677.65	1.34
	合计	35,957,230,419.47	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	4,257,073.02	0.01
B	采矿业	63,785,142.26	0.18
C	制造业	445,294,838.31	1.26
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	44,699,354.70	0.13
E	建筑业	66,211,707.96	0.19
F	批发和零售业	32,709,110.28	0.09
G	交通运输、仓储和邮政业	40,692,230.00	0.11
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	55,867,316.50	0.16
J	金融业	576,870,172.94	1.63
K	房地产业	61,153,241.52	0.17
L	租赁和商务服务业	15,703,563.67	0.04
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	17,200,751.10	0.05
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	2,082,780.00	0.01
R	文化、体育和娱乐业	22,456,975.80	0.06
S	综合	7,567,164.72	0.02
	合计	1,456,551,422.78	4.12

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	601318	中国平安	834,584	62,351,770.64	0.18
2	600016	民生银行	4,747,126	51,648,730.88	0.15
3	600036	招商银行	2,895,483	48,036,062.97	0.14
4	600030	中信证券	1,176,201	39,873,213.90	0.11
5	601166	兴业银行	2,006,458	33,106,557.00	0.09
6	600000	浦发银行	1,966,527	30,854,808.63	0.09
7	600837	海通证券	1,261,517	30,352,099.02	0.09
8	601398	工商银行	4,729,363	23,031,997.81	0.07
9	000002	万 科A	1,549,522	21,538,355.80	0.06
10	601668	中国建筑	2,634,600	19,179,888.00	0.05

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

报告期末，本基金未持有债券。

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

报告期末，本基金未持有债券。

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十名资产支持证券投资明细

报告期末，本基金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

报告期末，本基金未持有贵金属投资。

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

报告期末，本基金未持有权证。

5.9 期末投资日标基金明细

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	嘉实沪深300ETF	股票型	交易型开放式	嘉实基金管理有限公司	32,063,508,784.95	90.60

5.10 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.10.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
公允价值变动总额合计(元)					
股指期货投资本期收益(元)					-30,811,440.00
股指期货投资本期公允价值变动(元)					

5.10.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低ETF及股票仓位频繁调整的交易成本和跟踪误差，达到有效跟踪标的指数的目的。

本基金投资于股指期货，对基金总体风险的影响很小，并符合既定的投资政策和投资目标。

5.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

报告期内，本基金未参与国债期货交易。

5.12 投资组合报告附注

5.12.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责、处罚。

5.12.2 本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.12.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	5,661,058.03
2	应收证券清算款	393,394,757.13
3	应收股利	-
4	应收利息	494,360.25
5	应收申购款	62,389,337.76
6	其他应收款	20,352,164.48
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	482,291,677.65

5.12.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末，本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.12.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末，本基金前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	35,060,549,894.90
报告期期间基金总申购份额	7,455,018,780.89
减:报告期期间基金总赎回份额	5,885,113,553.65
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	36,630,455,122.14

注:报告期期间基金总申购份额含转入份额;基金总赎回份额含转出份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

（1）中国证监会《关于核准嘉实沪深300指数证券投资基金联接基金的批复》（证监基金字[2005]103号）、中国证监会《关于核准嘉实沪深300指数证券投资基金（LOF）基金份额持有人大会决议的批复》（证监许可[2012]1146号）；

（2）《嘉实沪深300交易型开放式指数证券投资基金联接基金（LOF）基金合同》；

（3）《嘉实沪深300交易型开放式指数证券投资基金联接基金（LOF）招募说明书》；

（4）《嘉实沪深300交易型开放式指数证券投资基金联接基金（LOF）基金托管协议》；

（5）基金管理人业务资格批件、营业执照；

（6）报告期内嘉实沪深300交易型开放式指数证券投资基金联接基金（LOF）公告的各项原稿。

8.2 存放地点

北京市建国门北大街8号华润大厦8层嘉实基金管理有限公司

8.3 查阅方式

（1）书面查询：查阅时间为每工作日8:30-11:30,13:00-17:30。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件。

（2）网站查询：基金管理人网址：http://www.jsfund.cn

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人嘉实基金管理有限公司，咨询电话400-600-8800，或发电子邮件，E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司
2015年1月22日

嘉实全球房地产证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014年12月31日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：2015年1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2015年1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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自2014年10月1日起至2014年12月31日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	嘉实全球房地产(QDII)
基金主代码	070031
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年7月24日
报告期末基金份额总额	33,004,920.75份
投资目标	本基金主要投资于全球房地产证券，在严格控制投资风险和保障资产流动性的基础上，力争长期，持续战胜业绩比较基准，为国内投资者分享全球房地产相对稳定的现金流收益和资本增值收益。
投资策略	本基金采用自上而下的资产配置与自下而上的证券选择相结合的主动投资策略，结合境外投资顾问的全球房地产证券投资管理经验和各地区的团队，在严格控制风险的同时为投资人提高分红收益和长期资本增值。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为FTSE EPRA/NAREIT Developed REITs Total Return Index（经汇率调整后的）
风险收益特征	本基金为股票型基金，主要投资于以REITs为代表的全球房地产证券，为证券投资基金中较高风险，较高预期收益的基金品种。
基金管理人	嘉实基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司
境外资产托管人	英文名称：JPMorgan Chase Bank, National Association 中文名称：摩根大通银行

§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10月1日－2014年12月31日）
1.本期已实现收益	4,956,499.94
2.本期利润	8,563,404.37
3.加权平均基金份额本期利润	0.1321
4.期末基金资产净值	37,959,589.26
5.期末基金份额净值	1.150

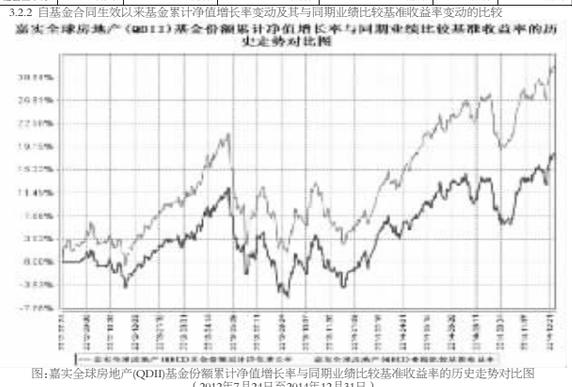
注：（1）本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；（2）所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	9.84%	0.58%	9.68%	0.57%	0.16%	0.01%

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



图：嘉实全球房地产(QDII)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

（2012年7月24日至2014年12月31日）

注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例符合基金合同（十四（三）投资范围和（八）投资禁止行为与限制2、基金投资组合比例限制）的有关约定。

§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		
蔡德森	本基金基金经理	2012年7月24日	-	14年	曾任摩根大通高级会计师、索罗斯基金管理公司会计师，美国国际集团(AIG)子公司南山人寿保险股份有限公司资深投资经理。2008年12月加入嘉实基金管理有限公司，哥伦比亚大学经济学硕士，CFA，具有基金从业资格，中国香港国籍。
高茜	本基金基金经理	2013年2月7日	-	15年	曾任美国美林证券证券研究员，美国基石房地产投资管理公司研究总监，美国阿特金斯顾问（北京）有限公司首席投资顾问，美国信安金融集团助理基金经理、投资风险管理顾问，建信基金管理公司海外投资部副总监，基金经理，2012年4月加盟嘉实基金管理有限公司。硕士，CFA，具有基金从业资格，中国国籍。

注：（1）基金经理蔡德森的任职日期是指本基金基金合同生效之日，基金经理高茜的任职日期是指公司作出决定后公告之日；（2）证券从业的含义遵从行业协会《证券业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

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
Jerry Ehlinger	德意志投资管理美洲公司全球房地产证券投资管理部美洲区负责人，基金经理	18	毕业于威斯康星大学麦迪逊分校硕士和威斯康星大学白水分校学士，特许金融分析师。
John Robertson	德意志投资管理美洲公司全球房地产证券投资管理部负责人，全球基金经理	24	毕业于印第安纳大学工商管理硕士和瓦贝希学院学士，特许金融分析师。
John Vojticek	德意志投资管理美洲公司全球房地产证券投资管理部首席投资官、基金经理	17	毕业于南加州大学学士

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循了《证券法》、《证券投资基金法》及其各项配套法规、《嘉实全球房地产证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，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。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无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，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则，严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过IT系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，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，合计2次，均为旗下组合被动跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

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

2014年四季度全球经济延续复苏趋势，但各地区经济增长步调和货币政策分化明显。?发达经济体中美国经济复苏趋势较为明确，第三季度实际GDP年化季率终值上修为增长5.0%，超出市场预期；制造业活动、住宅市场、就业市场和商业零售等多个领域经济数据大致向好，美联储在10月结束量化宽松政策后仍然维持相对宽松的货币政策。欧元区经济复苏疲软，通缩压力仍然存在。 欧元区12月制造业采购经理人指数（PMI）降至50.6，加大了欧洲央行采取更多宽松措施支撑经济的压力。 非欧元区成员国英国则保持相对稳定的复苏态势，市场注意力集中在英国央行对未来加息时点的决定。中国12月份制造业采购经理人指数（PMI）滑落至2013年6月来最低，加大了政府推出更多促增长措施的压力。日本第三季度实际GDP年化季率下滑1.9%，继第二季度大幅收缩6.7%以来连续两季度出现负增长。4月份上调消费税的决定令日本消费支出大幅下滑，加上弱于预期的商业投资使日本经济再遭打击。

全球主要发达国家股市在四季度呈上涨趋势。 虽然受美国经济数据不及预期和国际货币基金组织（IMF）下调全球经济增速预期等因素影响，股市在季度初曾一度下跌，但其后更多利好的经济数据和优于预期的企业盈利等因素显示经济活动提速，抵消市场对全球需求放缓的担忧，带动股市上涨。美国10年期国债收益率在四季度继续呈下跌趋势，在12月16日曾一度跌至2.060%的低位，季末收益率为2.172%，相比三季度末下跌31.8个基点。REITs在四季度呈上涨趋势，主要受助于其相对防守型的特点、长期债券利率仍然偏低和良好的盈利情况等因素。

考虑到REITs市场在2014年前3季度已从2013年下半年对美联储有可能提前缩减量化宽松，国债收益率水平在未来有可能作出大幅度调整后持续回升，加上REITs市场基本面仍然继续改善，美国10年期国债收益率仍有望维持较低水平，本基金对投资策略作出以下调整：一是在四季度维持房地产证券仓位在85%以上；二是在地区资产配置方面增加经济复苏前景较佳的地区如美国，减少欧洲、澳大利亚、香港和新加坡等经济复苏较慢或利率风险较高的地区；三是在业态资产配置方面增加了工业、写字楼和零售等盈利增长较高或估值相对吸引的REIT的配置，减少了医疗保健、特殊用途等盈利增长较低的REITs的配置；四是在证券选择上增加配置拥有优质资产、流动性良好、现金流较确定的蓝筹REITs。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.150元；本报告期基金份额净值增长率为9.84%，业绩比较基准收益率为9.68%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2015年，全球经济复苏仍继续，通胀低于长期水平和央行政策目标，美国经济有可能继续维持在3%左右的速度增长，而欧元区和日本经济也受货币贬值和油价下跌支持，但未来各地区经济增长步调和货币政策走势将进一步分化。 美联储在2014年10月结束量化宽松政策后目前仍然维持相对宽松的货币政策，而市场的焦点已落在美联储的加息时点和步伐。 相反，其他主要央行包括中国人民银行、欧洲央行和日本央行继续维持宽松货币政策，这将部分抵消美联储在未来加息对全球经济的影响。 美国10年期国债收益率将随经济进一步增长而逐步上行，但地缘政治局势、财政和货币政策等不确定因素将影响投资环境，增加美国10年期国债收益率的波动性。虽然房地产市场持续改善的基本面将继续推动全球REITs的现金流和估值提升，但利率政策正常化仍有可能对REITs价格带来下压风险。 综上所述，我们对全球REITs市场的总体表现持谨慎乐观的态度。

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	35,942,730.49	90.44
	其中：普通股	5,028,254.06	12.65
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	30,914,476.43	77.79
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	2,750,680.00	6.92
8	其他资产	1,048,145.34	2.64
	合计	39,741,555.83	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	27,148,516.25	71.52
日本	2,368,793.88	6.24
澳大利亚	2,177,320.75	5.74
英国	2,071,394.61	5.46
荷兰	641,117.48	1.69
法国	469,163.76	1.24
香港	465,973.68	1.23
德国	239,238.87	0.63
芬兰	146,804.94	0.39
意大利	110,103.70	0.29
瑞典	83,534.08	0.22
挪威	20,768.49	0.05
合计	35,942,730.49	94.69

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(%)
零售类	9,446,536.92	24.89
写字楼类	5,630,789.91	14.83
房地产股票	5,028,254.06	13.25
住宅类	3,951,284.70	10.41
多元化类	3,932,408.55	10.36
医疗保健类	3,126,749.82	8.24
酒店及度假村类	2,162,154.76	5.70
特殊类	1,475,304.35	3.89
工业类	1,189,247.42	3.13
合计	35,942,730.49	94.69

注：本基金持有的权益投资采用全球行业分类标准（GICS）进行行业分类。

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 UN	纽约证券交易所	美国	1,801	2,006,910.29	5.29
2	AVALONBAY COMMUNITIES INC	-	AVB UN	纽约证券交易所	美国	1,275	1,274,723.85	3.36
3	GENERAL GROWTH PROPERTIES	-	GGP UN	纽约证券交易所	美国	7,400	1,273,743.28	3.36
4	HCP INC	-	HCP UN	纽约证券交易所	美国	3,863	1,040,767.80	2.74
5	VENTAS INC	-	VTR UN	纽约证券交易所	美国	2,363	1,036,724.42	2.73
6	BOSTON PROPERTIES INC	-	BXP UN	纽约证券交易所	美国	1,300	1,023,690.34	2.70
7	ESSEX PROPERTY TRUST INC	-	ESS UN	纽约证券交易所	美国	774	978,479.50	2.58
8	PROLOGIS INC	-	PLD UN	纽约证券交易所	美国	3,400	895,221.94	2.36
9	FEDERAL REALTY INVS TRUST	-	FRT UN	纽约证券交易所	美国	1,000	816,641.74	2.15
10	KIMCO REALTY CORP	-	KIM UN	纽约证券交易所	美国	5,000	769,158.30	2.03

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

报告期末，本基金未持有债券。

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

报告期末，本基金未持有债券。

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

报告期末，本基金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

报告期末，本基金未持有金融衍生品。

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

报告期末，本基金未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责、处罚。

5.10.2 本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.10.3