

诺安全球黄金证券投资基金 2018 年第 2 季度报告

2018 年 6 月 30 日

基金管理人：诺安基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 7 月 18 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 7 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 2018 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	诺安全球黄金(QDII-FOF)
交易代码	320013
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 1 月 13 日
报告期末基金份额总额	672,287,379.05 份
投资目标	本基金主要通过投资于境外有实物支持的黄金 ETF, 紧密跟踪金价走势, 为投资者提供一类可有效分散组合风险的黄金类金融工具。
投资策略	本基金主要通过投资于有实物黄金支持的黄金 ETF 的方式达成跟踪金价的投资目标。本基金遴选出在全球发达市场上市的有实物黄金支持的优质黄金 ETF, 之后基本上采取买入持有的投资策略, 但根据标的 ETF 跟踪误差、流动性等因素定期进行调整和再平衡。本基金只买卖和持有黄金 ETF 份额, 不直接买卖或持有实物黄金。本基金的具体投资策略包括 ETF 组合管理策略以及现金管理策略两部分组成。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为伦敦金价格折成人民币后的收益率, 伦敦金每日价格采用伦敦金下午定盘价(London Gold Price PM Fix), 人民币汇率以报告期末最后一个估值日中国人民银行或其授权机构公布的人民币汇率中间价为准。
风险收益特征	本基金为基金中基金, 主要投资于实物黄金支持的黄金 ETF, 投资目标为紧密跟踪黄金价格, 预期风险收益水平与黄金价格相似, 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	诺安基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

境外投资顾问	英文名称：无
	中文名称：无
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

§ 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(2018 年 4 月 1 日 — 2018 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	-221,389.89
2. 本期利润	-3,500,189.49
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0051
4. 期末基金资产净值	516,093,654.35
5. 期末基金份额净值	0.768

注：①上述基金业绩指标不包括持有人申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。

②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。

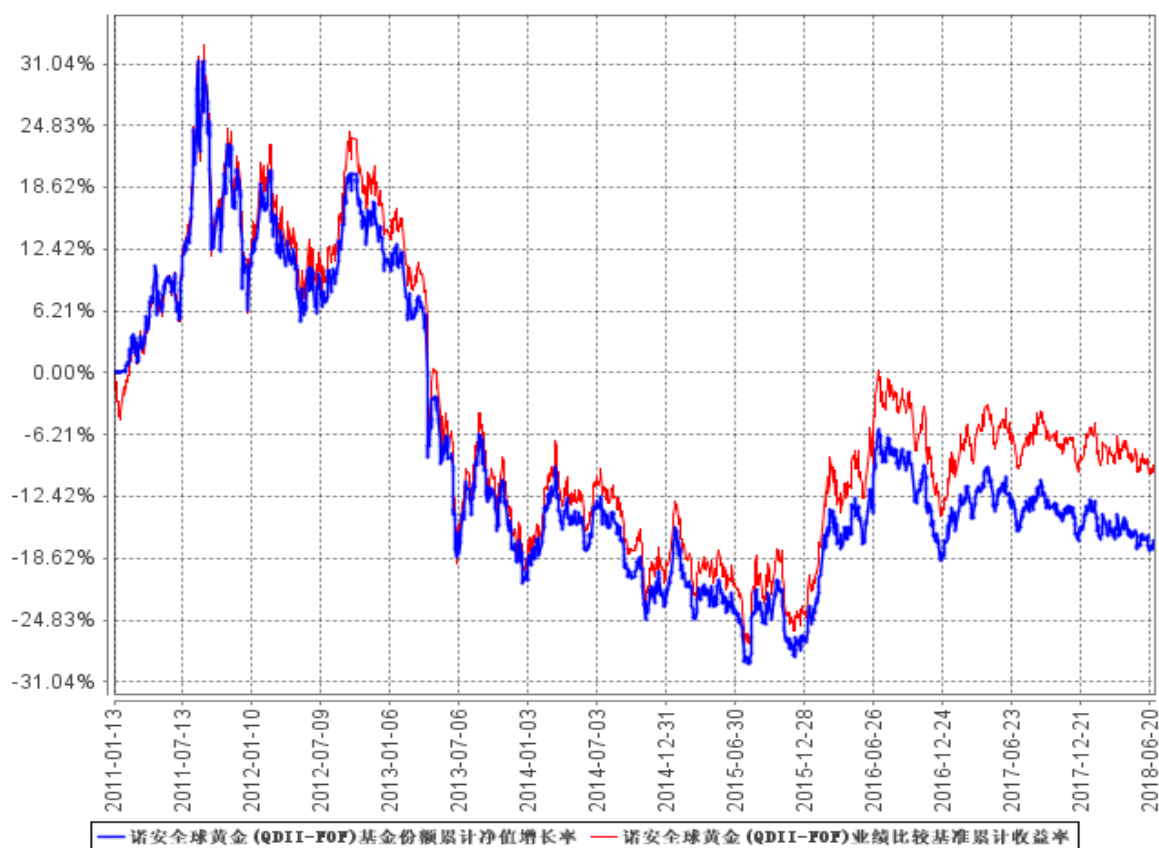
3.2 基金净值表现

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	-0.65%	0.48%	-0.61%	0.57%	-0.04%	-0.09%

注：本基金的业绩比较基准为：伦敦金价格折成人民币后的收益率，伦敦金每日价格采用伦敦金下午定盘价（London Gold Price PM Fix）。

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：本基金的建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
宋青	国际业务部总监、诺安全球黄金证券投资基金基金经理、诺安油气能源股票证券投资基金 (LOF) 基金	2011 年 11 月 14 日	—	9	学士学位，具有基金从业资格。曾先后任职于香港富海企业有限公司、中国银行广西分行、中国银行伦敦分行、深圳航空集团公司、道富环球投资管理亚洲有限公司上海代表处，从事外汇交易、证券投资、固定收益及贵金属商品交易等投资工作。2010 年 10 月加入诺安基金管理有限公司，任国际业务部总监。2011 年 11 月起任诺安全球黄金证券投资基金基金经理，2012 年 7 月起任诺安油气能源股票证券投资基金 (LOF) 基金

	金经理				经理。
--	-----	--	--	--	-----

注：①此处基金经理的任职日期为公司作出决定并对外公告之日；
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》的相关规定等。

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

本基金无境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作合规守信情况说明

报告期间, 诺安全球黄金证券投资基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规, 遵守了《诺安全球黄金证券投资基金基金合同》的规定, 遵守了本公司管理制度。本基金投资管理未发生违法违规行为。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会 2011 年修订的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司更新并完善了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》。制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，同时涵盖投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

投资研究方面，公司设立全公司所有投资组合适用的证券备选库，在此基础上，不同投资组合根据其投资目标、投资风格和投资范围的不同，建立不同投资组合的投资对象备选库和交易对手备选库；公司拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序；公司建立了统一的研究管理平台，所有内外部研究报告均通过该研究管理平台发布，并保障该平台对所有研究员和投资组合经理开放。

交易执行方面，对于场内交易，基金管理人在投资交易系统中设置了公平交易功能，交易中心按照时间优先、价格优先的原则执行所有指令，如果多个投资组合在同一时点就同一证券下达了相同方向的投资指令，并且市价在指令限价以内，投资交易系统自动将该证券的每笔交易报单都自动按比例分拆到各投资组合；对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交易的交易分配，在参与申购之前，各投资组合经理独立地确定申购价格和数量，并将申购指令下达给交易中心。公司在获配额度确定后，按照价格优先的原则进行分配，如果申购价格相同，则根据该价位各投资组合的申购数量进行比例分配；对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易，投资组合经理以该投资组合的名义向交易中心下达投资指令，交易中心向银行间市场或交易对手询价、成交确认，并根据“时间优先、价格优先”的原则保证各投资组合获得公平的

交易机会。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好，未发现违反公平交易制度的情况。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。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不存在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

2018 年二季度伦敦金季度初上探无力后持续走低，从季度初值 1323.85 美元/盎司下跌至季度末的 1250.45 美元/盎司，跌幅 5.54%，季度内国际金价最高触及 1351.45 美元/盎司。国内外黄金期货方面，2 季度 COMEX 黄金期货下跌 5.16%；上海黄金期货微跌 0.06%。2 季度全球黄金 ETF 持有量增加 6.80 吨。汇率方面，美元指数上涨 5.00%，人民币兑美元贬值 5.22%。

中美贸易摩擦及美英法联合军事打击叙利亚事件推动二季度初金价短期上行。3 月 22 日特朗普签署对华贸易备忘录并宣布对中国商品征收关税，涉及征税的中国商品规模达 600 亿，中美贸易战正式开始并不断升级演化。作为回应，中国商务部于 4 月 4 日发布公告对美国的农产品、汽车、飞机等进口商品加征关税涉及进口金额约 500 亿美元。次日，特朗普要求美国贸易代表办公室额外对 1000 亿美元的中国进口商品加征关税。金价在 3 月 23 日及 4 月 5 日后的两至三个交易日都上涨约 25 美元/盎司。除了中美贸易战外，美英法三国对叙利亚军事设施实施精准打击以问责叙利亚发生疑似化学武器袭击事件也带动了避险情绪给金价提供了一定的支撑。随着地缘政治风险的退却，市场对中美贸易解读为中长期因素，避险情绪有所消退。

而后在美元指数走强、美国国债收益率突破高位以及央行政策分化影响下，金价出现两次明显调整并持续下跌。首先是美元指数自 4 月中旬一转去年的弱势，至 6 月末上涨 7.24% 至 94.47。美元指数走势扭转是由于美国与其他经济体基本面分化，体现为欧元区、日本、中国以及部分新兴市场国家的周期动能有所走弱，而年初至今美国经济增长和企业盈利增速却较去年四季度继续加速。1 季度美国实际 GDP 同比增速从去年 4 季度的 2.6% 加快至 2.8%，而同期欧元区、日本 GDP 同比增速分别从 2.8% 和 1.8% 放缓至 2.5% 和 1%。同时，美国 CPI 从 2017 年 6 月的 1.6% 一路攀升至 2018 年 4 月的 2.5%，欧元区 CPI 不升反从 1.3% 微降至 1.2%。制造业 PMI 也显示，相对美国，欧元区的降幅更为明显，1 季度欧元区企业盈利增速趋势也不及美国。还有就是中美贸易摩擦、意大利政局动荡等不确定性一定程度触发资金回流美元的“避险”需求。另外，美国当前通胀稳定，非农数据中失业率创多年新低，就业充分，时薪稳定增长，使得美国经济强劲增长预期不断强化，美国 10 年期国债收益率再次突破 3% 最高至 3.1112%。美元走强叠加美国国债利率上涨，使

得无利息回报的黄金承受更大卖压。最后就是6月欧美央行货币政策的短期分化。美联储鹰派加息，上调2018年加息次数至四次，并上调经济增长及通胀预测。欧央行则维持鸽派基调，目前利率政策至少保持不变直至2019年夏天，9月开始削减并退出QE，而且下调了2018年增长预期。

相对于上半年，我们认为下半年至中长期看需要关注以下几个变化对金价造成的影响。一是欧元区经济有望边际改善。上半年欧洲经济增长动能减弱主要是因为2017年欧元兑美元大幅升值影响了其出口竞争力以及变相抬高了国内实际利率水平使得私人部门信贷增速回落。而今年以来欧元兑美元已贬值近8%，改善了欧元区的出口条件。目前欧元区仍在复苏中期，劳动力市场尚不是很紧张，仍有较大增长潜力。未来一年欧元区的财政政策及货币政策将保持相对宽松，继续支持内需增长。二是美国经济维持高增长。美国上半年经济增长动能来自房地产加速补库存和税收背景下的资本开支及消费上升周期。预计下半年美国劳动力市场会继续改善，在将近充分就业下紧张的劳动力需求或令时薪趋势性上涨，加上减税的作用进一步释放，刺激美国的消费需求加速。投资方面美国当前房地产空置率处于低位，企业产能利用率接近历史高点扩产能需求强烈。三是全球流动性在边际收紧。美国于2015年启动货币正常化，2017年10月开始缩减资产负债表，2018年停止向全球流动性提供新的增量。欧央行计划于今年10月开始将月度购债规模由300亿削减至150亿并于年内退出QE。日本的量化宽松也在逐步放缓，2017年12月其货币供应量同比增幅降至2013年初以来最低水平。全球央行QE购买规模开始下降，全球流动性在边际收紧，2019年全球流动性相对2015年出现绝对量下降。四是随着欧日货币政策逐渐正常化，对美债收益率的拖累将减弱，美国10年期国债收益率将再次上升，并对资产价格造成影响。五是美元中长期处于贬值通道。美国经济已经进入此轮经济扩张的第9个年头，而欧盟、日本等主要经济体经济扩张时间相对较短，美国经济已处于充分就业状态，通胀压力开始累积，而市场对美国货币政策的紧缩周期已有较充分的预期。与之对比，欧元区尚未恢复充分就业，通胀仍处于较低水平，相对美国仍处于再通胀周期的较早阶段，美元的“相对价值”处于下行通道。

总结而言，中短期欧美经济仍维持“美强欧弱”局面，美元指数仍有支撑，美债收益率也有望再次走高。但中长期而言，美元指数处于下行通道，全球流动性拐点出现后将对资产价格造成影响。黄金可会在一段时间内处于弱势，考虑到全球资本市场波动性的增加和周期的转换，黄金资产的配置仍然是组合分散风险不可缺少的一部分。

操作上我们维持高仓位跟踪。

4.6 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.768元。本报告期基金份额净值增长率为-0.65%，同期业绩比较基准收益率为-0.61%。

4.7 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	-	-
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	491,738,595.85	94.69
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	27,290,079.32	5.26
8	其他资产	258,426.97	0.05
9	合计	519,287,102.14	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

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

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

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本项主要列示按国际权威评级机构（标普、穆迪）的债券信用评级情况。本基金本报告期末

未持有此类债券。

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

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	JB-PHY GOLD-A\$	ETF 基金	契约型 开放式	Swiss & Global Asset Management AG	103,789,959.35	20.11
2	UBS ETF CH-GOLD USA-I	ETF 基金	契约型 开放式	UBS Fund Management Switzerland	103,440,237.10	20.04
3	ETFS GOLD TRUST	ETF 基金	契约型 开放式	ETF Securities USA LLC	97,619,616.86	18.92
4	ISHARES GOLD TRU	ETF 基金	契约型 开放式	BlackRock Fund Advisor	96,494,573.87	18.70
5	CSETF GOLD	ETF 基金	契约型 开放式	Credit Suisse Asset Management Funds /Zurich	66,950,883.59	12.97
6	ZKB-GOLD-A USD	ETF 基金	契约型 开放式	Zuercher Kantonalbank	15,946,006.00	3.09
7	SPDR GOLD TRUST	ETF 基金	契约型 开放式	World Gold Trust Services LLC	7,497,319.08	1.45

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金本报告期投资的前十名证券的发行主体，本报告期没有出现被监管部门立案调查的情形，也没有出现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 本基金本报告期末未持有股票。

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	应收股利	-
4	应收利息	835.81
5	应收申购款	257,591.16
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	258,426.97

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	699,562,018.52
报告期期间基金总申购份额	15,916,108.78
减:报告期期间基金总赎回份额	43,190,748.25
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	672,287,379.05

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 影响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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	-	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本报告期内，本基金未出现单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%的情形，敬请投资者留意。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金管理人及本基金无影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- ①中国证券监督管理委员会批准诺安全球黄金证券投资基金募集的文件。
- ②《诺安全球黄金证券投资基金基金合同》。
- ③《诺安全球黄金证券投资基金托管协议》。
- ④基金管理人业务资格批件、营业执照。
- ⑤诺安全球黄金证券投资基金 2018 年第二季度报告正文。
- ⑥报告期内诺安全球黄金证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可致电本基金管理人全国统一客户服务电话：400-888-8998，亦可至基金管理人网站 www.lionfund.com.cn 查阅详情。

诺安基金管理有限公司

2018 年 7 月 18 日