

# 前海开源黄金交易型开放式证券投资基金

## 2020年第3季度报告

### 2020年09月30日

基金管理人:前海开源基金管理有限公司

基金托管人:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2020年10月28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2020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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2020年7月1日起至2020年9月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	前海开源黄金ETF
场内简称	黄金基金
基金主代码	159812
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2020年04月29日
报告期末基金份额总额	21,913,149.00份
投资目标	本基金通过投资于黄金交易所的黄金现货合约，紧密跟踪业绩比较基准，追求跟踪偏离度与跟踪误差最小化。
投资策略	<p>本基金投资于黄金现货合约的资产比例不低于基金资产的90%。</p> <p>基于跟踪误差、流动性因素和交易便利程度的考虑，黄金现货实盘合约中，本基金将主要投资于AU99.99。但因特殊情况（包括但不限于流动性不足等）导致本基金无法买入足够的AU99.99时，基金管理人可投资于AU99.95和AU(T+D)或其他品种以进行适当替代。本基金参与AU(T+D)仅用于风险管理或提高资产配置效率。</p> <p>在正常市场情况下，本基金的风险管理目标是追求日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.2%，年化跟踪误差不超过2%。当基金跟踪偏离度和跟</p>

	<p>跟踪误差超过了上述范围时，基金管理人应采取合理措施，避免跟踪偏离度和跟踪误差的进一步扩大。</p> <p>为降低基金费用对跟踪偏离度与跟踪误差的影响，本基金可以将持有的黄金现货合约借出给信誉良好的机构，取得租赁收入，并要求对方按时或提前归还黄金现货合约。本基金将谨慎考察黄金现货合约借入方的资信情况，根据基金的申购赎回情况、黄金的市场供求情况，决定黄金现货合约租赁的期限、借出的黄金现货合约占基金资产净值的比例及租赁利率等。</p> <p>基金管理人参与黄金租赁，需依据《上海黄金交易所实物租借管理办法》规定，遵守审慎经营原则，制定科学合理的投资策略和风险管理制度，有效防范和控制风险，切实维护基金财产的安全和基金持有人的利益。</p>
业绩比较基准	上海黄金交易所Au99.99现货实盘合约收益率
风险收益特征	本基金主要投资对象为黄金现货合约，预期风险/收益水平与黄金相似，在证券投资基金中属于较高风险和预期收益的基金品种。
基金管理人	前海开源基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

### § 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（2020年07月01日 - 2020年09月30日）
1. 本期已实现收益	6,173,852.06
2. 本期利润	3,951,613.72
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1371
4. 期末基金资产净值	87,999,525.30
5. 期末基金份额净值	4.0158

注：①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。

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 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	1.05%	1.25%	1.31%	1.26%	-0.26%	-0.01%
自基金合同生效起至今	3.34%	1.06%	6.88%	1.10%	-3.54%	-0.04%

注:本基金业绩比较基准为:上海黄金交易所Au99.99现货实盘合约收益率

#### 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

前海开源黄金交易型开放式证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注:①本基金的基金合同于2020年4月29日生效,截至2020年9月30日止,本基金成立未  
满1年。

②本基金的建仓期为6个月,截至2020年9月30日,本基金建仓期尚未结束。

### 3.3 其他指标

无。

## § 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		
谢屹	本基金的基金经理、公司执行投资总监	2020-04-29	-	12年	谢屹先生，金融与经济数学、工程物理学硕士，国籍：德国。历任汇丰银行（德国）股票研究所及投资银行部分析师、高级分析师、副总裁。现任前海开源基金管理有限公司执行投资总监。
梁溥森	本基金的基金经理	2020-05-14	-	6年	梁溥森先生，金融学硕士。曾任招商基金基金核算部基金会计，2015年6月加入前海开源基金，现任公司权益投资本部基金经理。

注：①对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期，对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

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合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金《基金合同》和其他有关法律法规的规定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

#### 4.3.2 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没有超过该证券当日成交量的5%的情况。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾2020年三季度, 新冠疫情在全球范围内继续扩散, 美国每日新增病例在7月份创出高点后开始回落, 当前每日新增病例仍维持在4-5万例的高位, 印度和巴西等各国三季度新增病例快速蹿升, 欧洲则出现了疫情反复, 英法等国家爆发了第二波疫情, 每日新增病例破万并超过了二季度的高点, 多国政府表示不排除再次实行全国封锁的可能性。新冠疫情的卷土重来可能会再度重挫全球经济, 迫使各国央行继续维持宽松。持续的宽松正如往池子里不断注水, 将导致各类资产的价格水涨船高。以美国为例, 美国M2年初至今增加3万亿美元达到18万亿美元, 增速高达20%, 而此前年均增速不到5%。从美联储资产负债表规模上我们也可以看出, 2008年金融危机以来, 美联储3轮QE, 资产负债表规模从不到1万亿扩张到2014年四万亿左右并延续至疫情前。而在今年, 伴随着疫情的冲击, 美联储资产负债表迅速扩张至9月的六万亿。持续的货币超发之下, 作为硬通货的黄金有望继续保持强势。

此外, 长期来看影响黄金价格最重要的因素在于美国的实际利率。自布雷顿森林体系终结以后, 世界进入了事实上的美元本位制, 美元本位制下黄金具有较强的信用对冲属性。这一属性表现为金价的长期波动与美国的实体信用和货币信用反相关, 因此美国实体经济增长格局和美元体系的稳固性是驱动黄金价格在长期走势的重要因素。这背后的逻辑在于, 在美国经济基本面具备坚实基础的繁荣期, 由强劲的经济增长所产生的高额的机会成本, 将大大削弱黄金资产的持有收益, 并且美国实体经济的繁荣将支撑美元体系的平稳运行, 美元体系的稳固将极大的削弱黄金的货币信用对冲功能, 从而对黄金资产的价格形成压制。我们使用美国十年期通胀指数国债(TIPS)的收益率作为实际利率的衡量指标, 可以发现今年以来美国的实际利率呈现了逐级下降的趋势, 并从8月份开始维持在了-1%附近至今尚未收敛, 远低于2012年低点的-0.8%附近, 伴随着美国实际利率的降低, 我们也确实看到黄金价格已经创下了新高。站在当前时点展望, 我们认为美国负利率已经创出了新低, 未来下行空间有多大难以判断, 但是考虑到新冠疫情冲击余波仍在, 实体经济恢复元气仍需不短的时间, 这种情况下美联储短期内大概率不会进行加息, 提振金价最重要的因素尚未出现拐点。我们也能从美联储主席鲍威尔在8月27日杰克逊霍尔全球央行年会上的讲话中得到印证, 美联储引入了所谓的“平均通胀目标”。相比之前2%的长期通胀目标, 新的政策目标改为了所谓的“平均通胀目标制”,

即如果此前通胀水平持续的低于2%，那么美联储货币政策将会允许通胀在2%以上运行一段时间再采取行动。这意味着只要通胀没有大幅上涨，美联储将不会倾向于加息，此举或导致未来相当长一段时期内美国都将保持较低利率水平。从经济数据来看，疫情之下美国仍深陷衰退的泥潭。截至10月3日当周美国首次申请失业救济人数为84万人，高于市场预期的82.5万，首次申请失业救济人数仍处于高位。消费者信心方面，密歇根大学消费者信心指数连续六个月低于80，远低于2014年以来90-100的中枢位置。就业及消费者信心指数的萎靡也将持续拖累美国经济的复苏节奏。不过我们也注意到了TIPS的负利率已经创出了历史的新低，而美联储也多次声称反对负利率（名义利率），TIPS负利率继续扩大的空间有限，这也会从某种程度上抑制了金价后续的涨幅。但在货币持续超发的情况下，黄金的战略配置价值仍在，起码拐点未至。此外我们以沪深300的收益作为权益资产投资的代表，以中债新综合全价指数作为债券资产投资的代表，可以发现黄金资产与股票资产、债券资产的相关性较低，投资者能够通过配置一部分黄金资产，来能够满足分散化投资、降低投资组合波动性的需求。

投资策略上，作为一只被动管理型基金，本基金旨在为投资者提供较好的跟踪黄金价格的投资品种，为投资人提供长期保值和中短期避险的良好投资工具。运作上，本季度本基金紧密跟踪上海黄金交易所Au99.99现货实盘合约价格，取得与业绩比较基准基本一致的业绩表现。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源黄金ETF基金份额净值为4.0158元，本报告期内，基金份额净值增长率为1.05%，同期业绩比较基准收益率为1.31%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内，未出现连续二十个工作日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(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-

4	贵金属投资	87,549,262.20	99.34
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	383,091.27	0.43
8	其他资产	200,052.17	0.23
9	合计	88,132,405.64	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末（指数投资）按行业分类的境内股票投资组合  
无。

5.2.2 报告期末（积极投资）按行业分类的境内股票投资组合  
无。

5.2.3 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合  
无。

## 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

5.3.1 报告期末指数投资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  
无。

5.3.2 积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资  
明细  
无。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合  
无。

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  
无。

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  
无。



## 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

序号	贵金属代码	贵金属名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	Au99.99	Au99.99	217,260	87,549,262.20	99.49

注：本基金本报告期末仅持有以上贵金属。

## 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

无。

## 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

无。

## 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

## 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

无。

## 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

## 5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

## 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

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	200,000.00

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	52.17
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	200,052.17

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细  
无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.11.5.1 期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明  
无。

5.11.5.2 期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明  
无。

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	58,213,149.00
报告期期间基金总申购份额	3,600,000.00
减：报告期期间基金总赎回份额	39,900,000.00
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	21,913,149.00

## § 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  
无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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

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
中国建设银行股份有限公司—前海开源黄金交易型开放式证券投资基金联接基金	1	20200701 - 20200930	37,533,232.00	2,774,939.00	27,800,000.00	12,508,171.00	57.08%
产品特有风险							
<p>1. 大额赎回风险</p> <p>本基金单一投资者所持有的基金份额占比较大，单一投资者的大额赎回，可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响；</p> <p>2. 转换运作方式或终止基金合同的风险</p> <p>单一投资者大额赎回后，若本基金连续60个工作日基金份额持有人低于200人或基金资产净值低于5000万情形的，基金管理人应当向中国证监会提出解决方案，或按基金合同约定，转换运作方式或终止基金合同，其他投资者可能面临基金转换运作方式或终止基金合同的风险；</p> <p>3. 流动性风险</p> <p>单一投资者大额赎回可能导致本基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动</p>							

性风险；

4. 大额赎回可能导致基金资产规模过小，导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略。

## 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

(1) 中国证券监督管理委员会批准前海开源黄金交易型开放式证券投资基金设立的文件

(2) 《前海开源黄金交易型开放式证券投资基金基金合同》

(3) 《前海开源黄金交易型开放式证券投资基金托管协议》

(4) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

(5) 前海开源黄金交易型开放式证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

### 9.3 查阅方式

(1) 投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

(2) 投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人前海开源基金管理有限公司，客户服务电话：4001-666-998（免长途话费）

(3) 投资者可访问本基金管理人公司网站，网址：[www.qhkyfund.com](http://www.qhkyfund.com)

前海开源基金管理有限公司

2020年10月28日