

# 汇添富黄金及贵金属证券投资基金 (LOF)2012 年第 1 季度报告

2012 年 3 月 31 日

基金管理人：汇添富基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2012 年 4 月 24 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 2012 年 4 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2012 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	汇添富黄金及贵金属（QDII-LOF-FOF）
交易代码	164701
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 8 月 31 日
报告期末基金份额总额	504,392,886.54 份
投资目标	深入研究影响黄金及其他贵金属(如白银、铂金、钯金等)价格的主要因素，把握不同品种贵金属的长期价格趋势和短期市场波动，通过主动投资于有实物黄金或其他实物贵金属支持的交易所交易基金(ETF)，在严格控制风险的前提下，力争基金收益率超越同期黄金价格走势。
投资策略	综合考虑国际政治、经济、汇市、战争、主要国家货币和利率政策、贵金属市场供求等多方面因素，本基金重点投资于境外上市有实物黄金或其他实物贵金属支持的交易所交易基金(ETF)，长期持有结合动态调整。 本基金主要投资策略包括贵金属资产配置策略、交易所交易基金(ETF)投资策略、货币市场工具投资策略以及金融衍生工具投资策略。
业绩比较基准	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，属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的品种，主要投资于境外有实物黄金或其他实物贵金属支持的交易所交易基金(ETF)，其预期风险收益水平与黄金价格相似。
基金管理人	汇添富基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

注：本基金为 LOF 基金，在深交所的简称为“添富贵”。

## 2.2 境外投资顾问和境外资产托管人

项目		境外资产托管人
名称	英文	Brown Brothers Harriman & Co.
	中文	布朗兄弟哈里曼银行
注册地址		140 Broadway New York, NY 10005
办公地址		140 Broadway New York, NY 10005
邮政编码		NY 10005

注：本基金无境外投资顾问。

## § 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（2012 年 1 月 1 日 — 2012 年 3 月 31 日）
1.本期已实现收益	-14,539,618.55
2.本期利润	27,331,483.83
3.加权平均基金份额本期利润	0.0531
4.期末基金资产净值	459,313,735.89
5.期末基金份额净值	0.911

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。

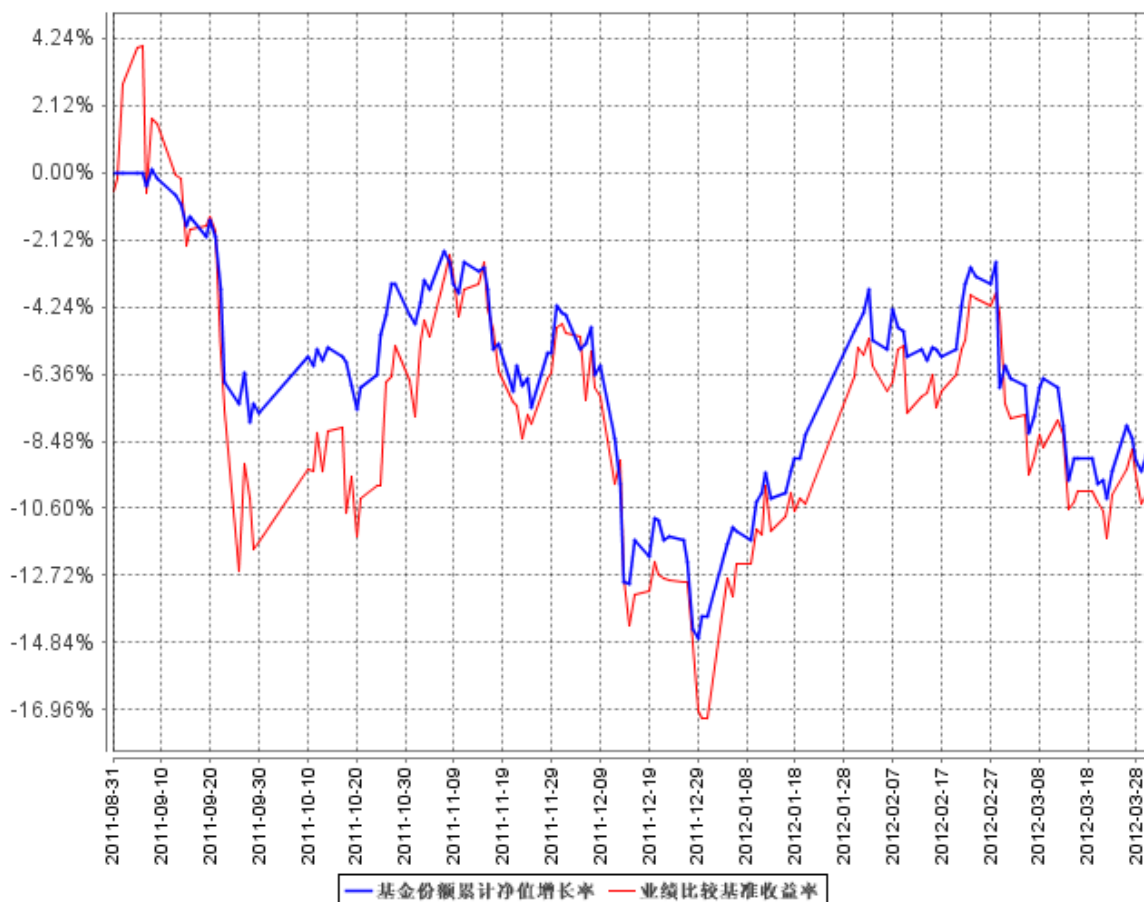
### 3.2 基金净值表现

#### 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	5.93%	1.09%	8.48%	1.33%	-2.55%	-0.24%

### 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、本基金的基金合同于 2011 年 8 月 31 日生效，截至 2011 年 12 月 31 日止，本基金成立未满 1 年。

2、本基金建仓期为本《基金合同》生效之日（2011 年 8 月 31 日）起 6 个月，截至本报告期末，本基金尚处于建仓期中。

## § 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		
刘子龙	本基金的基金经理、汇添富亚洲澳洲成熟市场（除日本外）优势精选股票型证	2011 年 8 月 31 日	-	17 年	国籍：中国香港。学历：英国剑桥大学工商管理硕士。相关业务资格：证券投资基金从业资格、特许金融分析师（CFA）。从业经历：曾任香港花旗银行业务经理，汇丰投资管理（香港）有限公司上海

	券投资基金的基金经理。			代表处首席代表，2000 年 11 月 20 日至 2005 年 11 月 30 日任花旗投资管理（香港）有限公司全球平衡组合的基金经理。2007 年 9 月加入汇添富基金管理有限公司，任国际投资副总监。2010 年 6 月 25 日至今任汇添富亚洲澳洲成熟市场（除日本外）优势精选股票型证券投资基金的基金经理，2011 年 8 月 31 日至今任汇添富黄金及贵金属证券投资基金（LOF）的基金经理。
--	-------------	--	--	--

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离职日期”为根据公司决议确定的解聘日期；

2、非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期；

3、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

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

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定，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，无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

## 4.4 公平交易专项说明

### 4.4.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人高度重视投资者利益保护，根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规，借鉴国际经验，建立了健全、有效的公平交易制度体系，形成涵盖各投资组合、各投资市场、各投资标的，并贯穿分工授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估、监督检查各环节的公平交易机制。

本报告期内，基金管理人公平交易制度和公平交易机制实现了流程优化和进一步系统化，确保全程嵌入式风险控制体系的有效运行，包括投资独立决策、研究公平分享、集中交易公平执行、交易严密监控和报告及时分析等在内的公平交易各环节执行情况良好。

本报告期内，通过投资交易监控、交易数据分析以及专项稽核检查，本基金管理人未发现任何违反公平交易的行为。

#### 4.4.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人对投资交易全过程实施了严格的监控、分析和检查，未发现任何异常交易行为。

### 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

回顾一季度，一月时包括黄金在内的贵金属大幅反弹，除了因为去年下半年反复走弱至具有吸引力的水平外，还因去年 12 月底欧洲出台 LTRO 增加流动性和美国联储局一月 FOMC 会议暗示 QE3 等，导致美元走弱，利好贵金属。一月时本基金还在建仓期中，未能完全享受金价反弹，但由于同时持有白银达 9%，而当月银价涨幅达 19% 左右（黄金涨 11%），故白银持仓弥补了总体仓位较低的影响，本基金也因此在一月份跑赢同类基金。

黄金自三月开始恢复走弱，主要因欧债事件暂时稳定下来，加上美国公布的经济数据不错，纵然目前还不能肯定其经济已触底反弹，但起码没有进一步恶化的迹象，结果有二：黄金避险的诱因减弱；QE3 今年推出的条件和预期减弱，短期利空包括黄金在内的商品。目前本基金仓位为 92%（90% 是契约规定的最低仓位），当中 2.5% 是白银，其余皆为黄金。白银的仓位在二月底的时候从 9% 减到目前的 2.5%，而白银在 3 月份的表现则为 -7.0%，远远跑输了黄金的 -1.7%。

#### 4.5.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 8 月底成立，在换汇及其他营运准备到位后，于 9 月初开始建仓，6 个月的建仓期于本年 2 月底结束，基金仓位达到契约要求的 90% 以上。

国际金价是 24 小时全天报价的。要注意由于本基金持有的 ETF 绝大部分在美国上市（每日收盘时间为北京时间翌日清晨），而基金的基准则为伦敦黄金下午报价（为北京时间当日凌晨），故基金净值与基准每日难免出现误差。如果金价在某日中激烈波动而导致伦敦时段收盘价与纽约金收盘价大幅偏离，则误差更大。此情况在 2 月 29 日（月度最后一个交易日）发生过。当日金价在伦敦收盘后大跌 5%，结果本基金主要持有的美国 ETF 收盘价低于当日基准水平。同理，一季度以美国时段计算的黄金收益是 6.6% 左右，而伦敦金则为 8.26%。

一季度基金跑输基准主要是因为一月份金价大幅反弹，其时基金还在建仓期中，仓位在 70% 左右，故反弹幅度低于基准。二月跑输和三月份跑赢只是上述基准和基金持仓的定价时差使然，故应两月合并来看，基金表现与国际金价相若。

1 月伦敦金价涨幅 13.76%，贵金基金涨幅 10.70%，跑输基准 3.07%；2 月伦敦金价涨幅 1.26%，贵金基金跌幅 2.10%，跑输基准 3.36%；3 月伦敦金价跌幅 6.10%，贵金基金跌幅 2.25%，跑赢基准 3.76%；1 季度伦敦金价涨幅 8.26%，贵金基金涨幅 5.93%，跑输基准 2.33%。

#### 4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

假设往后美国明确表示 QE3 不出台，或市场断定没有量宽，估计金价还有下跌的空间，但我们相信今年稍后出台 QE3（或其他名义的新量宽）的概率依然不低。另外，观察金价自去年下半年以来已第 3 次回调至约 1600 左右，前两次出现后反弹均超过 10%，显示金价在 1600 元左右有较强支持。

虽然联储局 FOMC 三月十三日会议纪要，显示无意进行更多债券购买计划，使推出 QE3 的预期进一步降温，但今年经济增速反复的风险依旧存在，其一，房地产市场的稳定性基础脆弱。如今抵押贷款的违约率明显下降，但建筑开支、新屋销售仍然于低位徘徊。二月新屋开工数量环比下跌 1.1%，房地产市场反复未稳，制约了投资对经济增长的贡献。其二，消费虽好转，但就业市场依然有隐忧，部分联储局理事对就业市场前景有保留。按纪要透露，「尽管最近就业数据振奋人心，但也有数据让人感到有不可忽视的风险，亦即就业改善状况可能随着今年时间的推移而消失」，明显与联储局主席贝南奇日前在全美商业经济协会（NABE）发表的讲话一致。

贝南奇认为要进一步改善就业，便需要加快经济增长速度，继续维持宽松政策。目前美国失业率由去年一月 9%，下降至今年二月 8.3%。但劳动参与率依然低企，持续退出劳动力市场的人口趋势整体不变，今年一月比率从去年十二月 64%，降至 63.7%，便令人质疑失业率回落与劳动参与率下降相关。二月份虽回升至 63.9%，但仍然处于相对低位。劳动参与率下降、长期失业人口占总失业量比例改善速度缓慢，难免令人疑虑就业市场能继续好转。另外，今年是大选年，回顾二战以来的记录，若失业率在 7% 以上，总统一般会连任失败。照目前形势看，贝南奇仍然可能以「改善失业」作为进一步推出宽松措施的理据，使市场对 QE3 的预期不灭，联储局也据此继续摆弄货币政策的弹性。联储局官员近期讲话可以说是主宰了市场波动，而围绕是否推出新的宽松政策则有不同暗示，一旦第二季经济表现不佳，当下半年「扭转政策」结束后，则不可以排除推出新的宽松政策机会。退一万步说，即便今年没有 QE3，最起码，全球低利率在经济不稳时期会继续下去，黄金牛市难言结束。

低利率及充沛的流动性为黄金提供了有利的环境。相较于可能受宽松政策侵蚀利息或派息的股票、债券及外汇，黄金更能获得投资者的青睐。低利率、高通胀，以及央行的购买和新兴市场的需求将让黄金的牛市得以持续。对黄金而言，更重要的是实质利率为负值，在 20 个最富裕国家中，有 12 国实质利率为负值，美国和英国的负利率情况最严重，两国都采用量化宽松政策来刺激经济，且名义利率接近零。美国实质利率为-2.75%，而 G7 平均实质利率为-1.76%，G20 均值为-0.26%。除 G7 外，G20 其他成员国的实质利率均值为 0.44%。

中长期来说，黄金仍具备多个重要因素支撑。较投资者持有更多黄金的各国央行，过去两年转为黄金净买家，因为有巨额经常账盈余和外汇储备的经济体重新配置部分现金，这个趋势于未来仍大有可能持续。而在市场处于保本模式状态下，资产分散仍是主流，低位仍不乏投资者再行吸纳。虽然最近印度征收黄金入口从价税倍增至 4%，恐压抑该国黄金需求，但估计只属于短期情况，中国等新兴市场的需求仍然强劲，再加上中央银行的买盘，黄金价格不易崩溃。若中国官方维持定时买进黄金政策，金价牛市便会持续下去。中国民间需求亦是一个重要的因素，现时政策的方向以内需为主，预期也会为金饰需求带来显著增长。

另外，欧洲央行的第二轮 LTRO 才刚开始，金额达到 5295 亿欧元，当股市升至一定水平后，风险资产的溢价降低，资金将重回金市。加上随着环球宽松政策持续、油价居高不下，可能引发通胀的忧虑，避险资金将投入金市。历史证明黄金是抵御经济危机的最佳工具，加上美国可能将美元贬值（大量印钞）来减债，结果会触发通胀上升，贵金属有望取代美国国债成为理想的资金避风港。

## § 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	424,213,144.55	91.72
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	38,158,163.57	8.25
8	其他资产	158,817.92	0.03
9	合计	462,530,126.04	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

注：本基金本报告期末未持有股票以及存托凭证。

## 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

注：本基金本报告期末未持有股票。

## 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

注：本基金本报告期末未持有股票以及存托凭证。

## 5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

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名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名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名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。

## 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	ETFS GOLD TRUST	ETF 基金	契约型 开放式	BlackRock Fund Advisors	86,034,594.71	18.73
2	ISHARES GOLD TRUST	ETF 基金	契约型 开放式	ETF Securities USA LLC	84,998,856.63	18.51
3	SPROTT PHYSICAL GOLD	ETF 基金	契约型 开放式	World Gold Trust Services LLC	76,747,255.92	16.71
4	UBS-GOLD ETF HEDGED-	ETF 基金	契约型 开放式	UBS Fund Management Switzerland	69,275,822.04	15.08
5	SPDR GOLD TRUST	ETF 基金	契约型 开放式	Sprott Asset Management LP/Canada	58,784,129.40	12.80
6	SPDR	ETF 基	契约型	BlackRock Fund	27,773,399.75	6.05

	GOLD TRUST	金	开放式	Advisors		
7	ISHARES SILVER TRUST	ETF 基金	契约型 开放式	World Gold Trust Services LLC	11,847,131.46	2.58
8	VALUE GOLD ETF	ETF 基金	契约型 开放式	Sensible Asset Management Hong Kong	8,751,954.64	1.91

### 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没有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、处罚的情况。

**5.10.2** 本基金投资的前十名基金没有超出基金合同规定的备选基金库。

### 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	应收股利	-
4	应收利息	2,807.41
5	应收申购款	111,512.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	44,498.46
8	其他	-
9	合计	158,817.92

### 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：本基金本报告期末未持有股票。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	526,924,810.67
本报告期基金总申购份额	14,994,486.67
减:本报告期基金总赎回份额	37,526,410.80
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	504,392,886.54

## § 7 备查文件目录

### 7.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准汇添富黄金及贵金属证券投资基金（LOF）募集的文件；
- 2、《汇添富黄金及贵金属证券投资基金（LOF）基金合同》；
- 3、《汇添富黄金及贵金属证券投资基金（LOF）托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、报告期内汇添富黄金及贵金属证券投资基金（LOF）在指定报刊上披露的各项公告；
- 6、中国证监会要求的其他文件。

### 7.2 存放地点

上海市富城路 99 号震旦国际大楼 21 楼汇添富基金管理有限公司

### 7.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅，或登录基金管理人网站 [www.99fund.com](http://www.99fund.com) 查阅，还可拨打基金管理人客户服务中心电话：400-888-9918 查询相关信息。

汇添富基金管理有限公司  
2012 年 4 月 24 日