嘉实黄金证券投资基金（LOF）更新招募说明书摘要

（2012年第1号）

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

嘉实黄金证券投资基金（LOF）（以下简称“本基金”）经中国证券监督管理委员会于2011年5月31日《关于核准嘉实黄金证券投资基金（LOF）募集的批复》（证监许可［2011］839号）和2011年6月15日《关于嘉实黄金证券投资基金（LOF）募集时间安排的确认函》（基金部函［2011］376号）核准公开发售。本基金的基金合同于2011年8月4日正式生效。本基金类型为上市契约型开放式。

重要提示

投资有风险，投资者申购本基金时应认真阅读本招募说明书。

基金的过往业绩并不预示其未来表现。

本按照职责基金合同和基金招募说明书编写，并经中国证监会核准。基金合同是约定基金当事人之间权利、义务的法律文件。基金投资人自依基金合同取得基金份额，即成为基金份额持有人和本基金合同的当事人，其持有基金份额的行为本身即表明其对基金合同的承认和接受，并按照《证券投资基金法》、《运作办法》、基金合同及其他有关规定享有权利、承担义务。基金投资人欲了解基金份额持有人的权利和义务，应详细查阅基金合同。

基金管理人承诺依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。

本招募说明书所载内容截止日为2012年2月4日，特别事项注明除外。有关财务数据和净值表现截止日为2011年12月31日（未经审计）。

一、基金的名称

本基金名称：嘉实黄金证券投资基金（LOF）

二、基金的类型

本基金类型：上市契约型开放式

三、基金的投资目标

本基金主要投资于境外市场以实物黄金为支持的交易所交易基金等金融工具，通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段，力争实现对国际市场黄金价格走势的有效跟踪。

四、基金的投资方向

本基金主要投资于全球证券市场内依法可投资的公募基金（包括ETF）、固定收益债券、货币市场工具、及中国证监会允许本基金投资的其他金融工具。此外，本基金为分担风汇率风险，可以投资于外汇远期合约、外汇互换协议、利率期权等金融工具。

本基金的投资组合比例范围：在和投资对象资产数量和资产规模允许的条件下，投资于跟踪黄金价格或黄金价格指数的公募基金的比例不低于本基金资产净值的80%，其中投资于有实物黄金支持的（backed by physical gold）交易所交易基金的比例不低于上述黄金基金投资资产的80%；现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例合计不低于本基金资产净值的5%。黄金基金指黄金ETF、黄金股票指数ETF以及其他跟踪黄金价格或者黄金价格指数的非上市黄金公募基金。

在保证流动性的前提下，本基金现金头寸可存放于境内，满足基金赎回、支付管理费、托管费、手续费等需要，并可以投资货币市场工具。

如法律法规或监管机构以后允许基金直接投资实物黄金，除黄金ETF外的其他形式的交易所交易黄金产品，黄金收益凭证，或与实物商品挂钩的衍生品等其他工具（包括但不限于以后在国内上市，以跟踪黄金价格或黄金价格指数为目的的ETF，以及在国内外上市的黄金期货合约、黄金期权合约以及其他黄金衍生品等），基金管理人在与基金托管人协商一致并履行相关程序后，可以将其纳入投资范围并相应调整本基金的投资比例限制规定，不需经基金份额持有人大会审议。

如法律法规或监管机构以后允许本基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

五、基金的投资策略

（一）股资策略

本基金主要通过投资于海外市场跟踪黄金价格的交易所交易基金（ETF）以实现对黄金价格的有效跟踪，所投资的海外市场黄金ETF将以有实物黄金支持的金融工具为主，本基金不直接买卖持有实物黄金。

本基金的具体投资策略包括ETF组合管理策略、现金管理策略以及衍生品投资策略三部分组成：

1.ETF组合管理策略

①黄金ETF的选择标准

本基金目前将选择有实物黄金支持（backed by physical gold）的黄金ETF作为主要投资标的。实物黄金支持的黄金ETF基金管理人持有和准化实物黄金并且一般市场的申购赎回也是以实物黄金进行，从而此类黄金ETF可以有效跟踪黄金价格。

在具体遴选黄金ETF的过程中，本基金主要考虑的因素包括：资产规模（Asset under management）、跟踪误差（tracking error）、估值基准（basis of valuation）、计价货币（denominator）、流动性（liquidity）、透明度（transparence）、上市地（listing exchange）、ETF管理公司（Management Company）、组织架构（structure）等。具体说明如下：

1）规模：是指黄金ETF本身所管理的资产规模大小，而有实物黄金支持的黄金ETF可以从市值规模和黄金储存量两个角度来衡量，规模越大，越可以产生规模效应，降低黄金ETF本身运营成本从而降低跟踪误差，并且增加投资安全性；

2）跟踪误差：是指黄金ETF的资产净值（NAV）和跟踪指数（一般为金价）的偏离度，跟踪误差越小，说明黄金ETF的运作越成功；

3）估值基准：是指黄金ETF每日进行估值的基准，目前绝大部分黄金ETF均以伦敦金的价格作为基准；

4）计价货币：是指黄金ETF每日估值和交易的基准货币，由于国际通用金价为美元计价，所以本基金将以美元计价的黄金ETF为主，以减小其它货币对美元的汇率风险；

5）流动性：是指黄金ETF在二级市场交易量的大小以及买卖价差的大小。本基金在二级市场买入黄金ETF基金份额时，标的ETF流动性高、产生的冲击成本会越小，越有利于本基金跟踪误差的控制；

6）透明度：主要指黄金ETF的信息披露程度，信息披露越完全、真实、迅速，越可以减少潜在的投资风险；

8）上市地：本基金投资于与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区的黄金ETF；

9）ETF管理公司：选择运作黄金ETF时间长、运作规范、管理规模大的ETF管理公司，将有利于降低本基金的潜在对手方风险；

10）组织架构：主要指黄金ETF各参与方的权责关系和分工结构，不同市场上黄金ETF的组织架构有所不同，合理的组织架构可以保障黄金ETF的顺利运作，减少潜在的参与方风险。

本基金将选取流动性良好、规模合理、跟踪误差较小、透明度较高、费率低廉、估值基准与本基金的业绩基准间的差异小、组织架构合理的黄金ETF作为主要投资对象，构建各类基金库。

2.组合构建策略

本基金在各选基金库的基础上，在建立期内综合考虑各选基金库中黄金ETF的历史运作记录、市场流动性、上市交易所、交易币种等因素，并以最优跟踪本基金基准、从而使本基金跟踪误差最小为目标来进行黄金ETF投资组合的构建。

①组合调整策略

在投资组合构建完成后，本基金基本上将采用买入持有的投资策略，但本基金会根据ETF投资组合和现金比例严格控制基金净值和基准的偏差，适时调整组合内不同ETF的比重以及现金比例，以实现对基准的有效跟踪。

同时，由于本基金为开放式基金，我们还会根据申购赎回需求、灵活调整组合，结合现金管理策略，满足日常的申赎需求。

2.现金管理策略

现金管理是本基金投资管理的重要组成部分，根据现有法律法规的规定本基金所持有的现金及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，而持有过多的现金资产势必因为现金拖累而本基金的跟踪误差产生影响，基金管理人将在满足现有法律法规和日常申赎赎回所需流动性的前提下，合理制定持有现金资产的比例，有效地实现对业绩基准的跟踪。

同时，基金管理人也将在满足现有法律法规的规定和基金流动性的前提下，尽可能提高现金资产的收益率。

3.衍生品投资策略

为降低银行隔夜、汇率因素的影响，本基金还将本着谨慎原则，在风险可控的前提下，投资于以黄金ETF、黄金股票指数ETF等黄金基金为标的资产的期货与期权，以及外汇远期合约等汇率衍生品。

衍生品投资的主要策略包括：

①规避汇率风险。本基金可利用外汇远期合约规避外币资产对人民币的汇率风险，避免汇率剧烈波动对基金的业绩产生不良影响等。

②有效管理。主要包括对现金流量的有效管理、降低冲击成本等。在短期的申赎赎回规模较大或市场大幅波动时，利用金融衍生品可迅速调整现金头寸，同时管理风险以减少不利影响。

（二）投资程序

1.法规依据

①国家有关法律、法规和本基金合同的有关规定。依法决策是本基金进行投资的前提；

②经济宏观经济发展态势、区域经济发展情况、各国宏观经济运行环境、以及证券市场走势等因素是本基金投资决策的基础；

③投资对象收益和风险的配比关系。在充分权衡投资对象的收益和风险的前提下作出投资决策，是本基金整护投资者利益的重要保障；

④投资方式。本基金在投资决策委员会领导下，通过投资团队的共同努力，由基金经理具体执行投资计划，争取良好投资业绩。

2.决策程序

2.1 ETF的投资

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。本基金通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，基本上采取买入持有的投资策略，并根据投资组合的跟踪误差、流动性等因素定期进行调整和再平衡。具体而言，ETF投资的决策程序与流程如下：

①投资原则的制定

投资决策委员会在遵守国家有关法律、法规和基金合同的有关规定的前提下，根据研究人员和基金经理的有关报告，决定基金投资的主要原则，对基金投资组合的资产配置比例等提出指导性意见。

②备选基金库筛选

本基金原则上选取发达市场交易所交易的黄金ETF品种，目前主要涉及的交易所有纽约、伦敦、苏黎世、多伦多、香港、悉尼等发达市场。本基金将选取流动性良好、规模合理、跟踪误差较小、透明度较高、费率低廉、挂牌时间较长、估值基准与本基金的业绩基准间的差异较小、组织架构合理的黄金ETF作为主要投资对象，构建备选基金库。

③组合构建

研究部和基金经理根据投资限制的要求，综合考虑备选基金库中黄金ETF的历史运作记录、市场流动性、上市交易所、交易币种等因素，在合法合规的前提下，利用最少数量的有实物黄金支持的黄金ETF构建本基金的模拟组合，进行跟踪误差和流动性检验，并在此基础上构建投资组合。

④组合调整

基金经理有权根据投资限制的要求，综合考虑备选基金库中黄金ETF的历史运作记录、市场流动性、上市交易所、交易币种等因素，在合法合规的前提下，利用最少数量的有实物黄金支持的黄金ETF构建本基金的模拟组合，进行跟踪误差和流动性检验，并在此基础上构建投资组合。

2.2 非上市公募基金投资

对于非上市公募基金，基金经理将主要关注基金管理团队、资产规模、流动性、投资策略、投资业绩、汇率风险等基本情况，从而确定基金投资对象。

基金经理将在充分考虑以上因素的情况下，选择有优秀的基金管理团队、资产规模较大、流动性较佳、信用风险低、汇率风险小的非上市公募基金。

2.3 衍生品的投资

金融衍生品的投资决策流程主要包括研究支持、投资决策、交易执行、绩效与风险评估等阶段。

公司结构产品投资部负责金融衍生品的研究工作，对各主要金融衍生品市场进行日常研究，定期或不定期提供相关投资建议的报告，跟踪衍生品交易对手的信用状况。

基金经理在内外部研究的支持下，来着组合融险和有效管理的策略原则，提出衍生品投资需求，结构产品投资部提供相应的投资及风险评估分析报告。

根据以投资金融衍生品的策略、风险敞口的大小、基金经理将投资方案提交投资总监或投资决策委员会审批。审批通过后，基金经理将投资指令提交交易部执行。

在定期或不定期召开的投资决策委员会会议上，基金经理对金融衍生品的投资运作情况进行回顾和评估检讨。

2.4 现金管理

持有一定比例的现金资产是基金保持流动性的必然要求，但现金资产的持有将会影响到本基金的跟踪效果，形成现金拖累。本基金将综合考虑基金申购赎回、金价波动等因素，在保证基金流动性需求的前提下，通过量化模型计算出最佳现金持有量，从而提高现金资产使用效率，缩小本基金的跟踪误差。

2.5 风险控制与评估

公司风险控制委员会定期召开会议，对基金投资组合进行风险评估，并提出风险控制意见。

六、基金的业绩比较基准

本基金的业绩比较基准为：伦汇率调整后的伦敦金价格，其中伦敦金价格使用伦敦金每日下午收盘价（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。

七、基金的风险收益特征

本基金属于基金中基金，主要投资于境外市场以实物黄金为支持的交易所交易基金等金融工具。本基金的表现与黄金价格走势直接相关，历史上黄金价格波幅较大，流动周期较长，期限跨度可能长期超过或低于股票、债券等传统金融资产。此外，本基金主要投资海外，存在汇率风险。

八、基金的投资组合报告

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1月18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。

本投资组合报告所载数据截至2011年12月31日（报告期末），本报告所列财务数据未经审计。

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	255,627,801.08	69.19
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	85,000,000.00	23.01
	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	28,740,121.84	7.78
8	其他资产	77,551.02	0.02
9	合计	369,445,473.94	100.00

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

报告期末，本基金未持有股票及存托凭证。

3.报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

报告期末，本基金未持有股票及存托凭证。

4.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

报告期末，本基金未持有股票及存托凭证。

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。

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

报告期末，本基金未持有债券。

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

报告期末，本基金未持有资产支持证券。

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

报告期末，本基金未持有金融衍生品。

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	SPDR GOLD TRUST	ETF基金	交易型开放式	World Gold Trust Services LLC	63,291,067.16	17.54
2	ISHARES GOLD TRUST	ETF基金	交易型开放式	BlackRock Fund Advisors	47,457,685.01	13.15
3	ZKB GOLD ETF-A（USD）	ETF基金	交易型开放式	Zuercher Kantonalbank	38,366,866.90	10.63
4	ETFS GOLD TRUST	ETF基金	交易型开放式	ETF securities USA LLC	35,887,006.94	9.94
5	CSETF II ON GOLD	ETF基金	交易型开放式	Credit Suisse Asset Management Funds	35,474,319.04	9.83
6	JB PHYSICAL GOLD FUND	ETF基金	交易型开放式	Swiss & Global Asset Management AG	35,150,856.03	9.74

①报告期末，本基金仅持有上述6只基金；②上述基金按照市场惯例确定佣金费率以及境外交易场所基金交易费率计算并支付。

10.投资组合报告附注

①报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。

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。

②报告期末基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

报告期内本基金未持有股票。

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	40,026.29
5	应收申购款	37,524.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	77,551.02

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报告期末十大股票中存在流通受限情况的说明

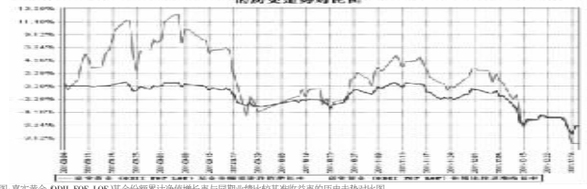
报告期末，本基金未持有股票及存托凭证。

九、基金的业绩

基金业绩截止日为2011年12月31日。

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

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
2011年8月4日至2011年12月31日	-7.00%	0.64%	-10.32%	1.79%	3.32%	-1.15%

2.自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准收益率的变动比较