

诺安全球收益不动产证券投资基金 2018年第3季度报告

2018年9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10月26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10月25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7月1日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	诺安全球收益不动产（QDII）
交易代码	320017
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年9月23日
报告期末基金份额总额	65,052,831.90份
投资目标	本基金主要投资于全球范围内的REITs，通过积极的资产配置和精选投资，在严格控制投资风险的前提下，追求基金资产超越业绩比较基准的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金实施“自下而上”与“自上而下”相结合的主动投资策略。首先，本基金将根据流动性、市值规模等指标建立REITs备选库，并且根据不同业态以及不同类型，对备选库中的REITs进行有效分类，从而进一步实施资产配置策略。</p> <p>其次，在大类资产配置方面，本基金的大类资产主要为REITs以及货币市场工具，本基金将根据海外市场环境的变化，在保持长期资产配置稳定的前提下，积极进行短期的灵活配置；在国家资产配置方面，本基金将会根据不同国家REITs市场的发展情况、宏观经济、货币走势、地缘政治、税收政策等因素决定基金资产在不同国家的配置比例；在周期/弱周期类资产配置方面，本基金还会根据标的REITs所在国的经济周期决定在周期类和弱周期类REITs间的配置比例。</p> <p>再次，本基金将主要采取定性与定量相结合的方式进行REITs的遴选。定性层面，本基金主要从标的业态、租约状况、资产质量、管理能力、分红能力等五个维度对标的REITs进行研判；定量层面，本基</p>

	金主要从估值水平以及第三方评级等方面对标的 REITs 进行分析。最后，本基金将综合考量 REITs 的区域、业态集中度等特征，对组合在国家和业态层面进行再平衡，最终构建投资组合。
业绩比较基准	FTSE EPRA/NAREIT Developed REITs Total Return Index
风险收益特征	本基金为股票型基金，主要投资于全球范围内证券交易所上市的 REITs。一般来说，其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	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 7 月 1 日 — 2018 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	572,560.98
2. 本期利润	1,546,168.58
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0231
4. 期末基金资产净值	98,154,443.00
5. 期末基金份额净值	1.509

注：①上述基金业绩指标不包括持有人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。

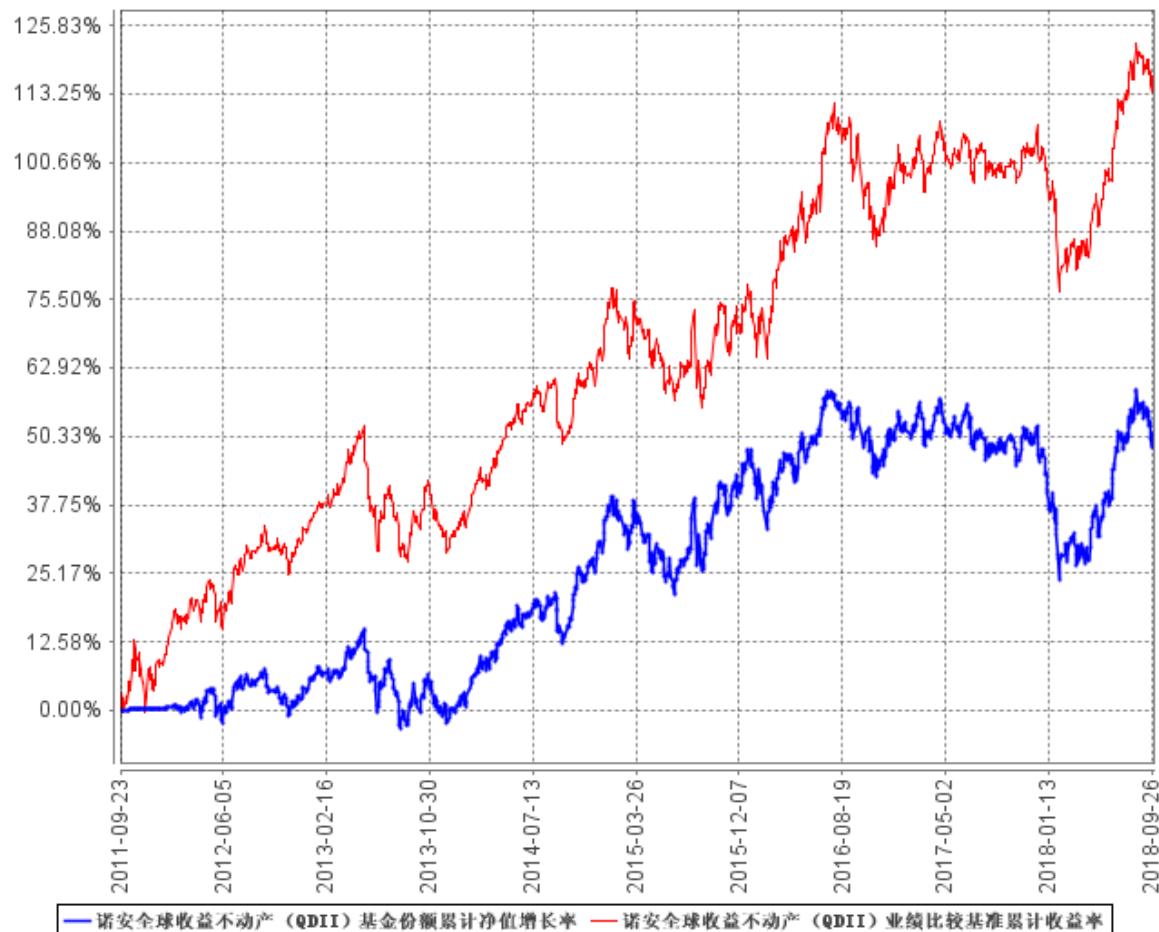
3.2 基金净值表现

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	1.82%	0.84%	3.99%	0.66%	-2.17%	0.18%

注：本基金的业绩比较基准为：FTSE EPRA/NAREIT Developed REITs Total Return Index。

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		
赵磊	本基金基金经理	2011年9月23日	-	12	金融数学硕士，具有基金从业资格。2006年9月加入诺安基金管理有限公司，曾任诺安基金管理有限公司高级产品设计师、产品小组组长、REITs小组副组长、产品研发中心总监。2011年9月起任诺安全球收益不动产证券投资基金基金经理。

注：①此处基金经理的任职日期为基金合同生效之日；

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遵规守信情况说明

报告期内，诺安全球收益不动产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《诺安全球收益不动产证券投资基金管理合同》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

报告期内，本基金未发生违法违规且对基金财产造成损失的异常交易行为。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超过该证券当日成交量的 5%的交易次数为 1 次，主要原因在于采用量化策略的投资组合调仓导致。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

本报告期内，全球经济景气程度出现回落。发达经济体中，美国经济延续强势，欧元区经济下行风险增加；新兴经济体经济复苏态势有所放缓。美国方面，9月零售业销售额环比增长 0.1%，不及 0.6%的预期水平。在通货膨胀方面，9月末季调 CPI 2.3%，低于预期值 0.1%；核心 PCE 价格指数 8 月同比增速 1.96%，达到美联储设定的 2%的通货膨胀调整指标，潜在通胀压力略有降温，但仍未来仍需警惕美国通胀上行压力。9月 PMI 指数为 53.9，较上月（54.7）略有回落。就业情况持续走强，9月失业率降至 3.7%，创下 1969 年以来历史低位，服务业、农林渔业失业率下降明显。薪资年增幅在 8 月取得近九年来最大增幅 2.9%，就业市场接近充分就业状态。8 月美国消费者信心指数达到 133.4 点，为 2000 年 10 月以来最高。9月美联储本年度第三次加息，并预期 12 月再次加息，延续谨慎加息策略。第三季度以来，标普 500 上涨 7.20%，道琼斯工业平均指数上涨 9.01%，纳斯达克综合指数上涨 7.14%，经济稳定增长。欧洲方面，欧元区经济增长温和，综合 PMI 指数表现稳定，失业率缓步下行。受外部需求疲弱、新兴市场动荡加剧、以及意大利预算赤字等问题的影响，欧元区消费者信心指数连续第 5 个月下跌，2018 年 9 月降至-2.9，达到一年以来最低水平。9月经济景气指数在去年 12 月触及 115.2 点高点以后已是连续第 9 个月下滑，市场的担忧情绪蔓延。9月调和 CPI 同比增长 2.1%，与预期持平，前值 2%，8 月失业率跌至 8.1%，经济运行平稳。欧元区、德国、英国、法国 9 月的 PMI 指数分别为 54.20、55.30、54.10、53.60，在 8 月回升之后再度回落。8 月 31 日国际评级机构惠普（Fitch）宣布维持意大利主权债信用评级 BBB 不变，并将主权债信用从“展望”调至“负面”，9 月意大利政府宣布提高政府赤字预算，政府债务风险进一步加剧。意大利债务危机及与欧盟的矛盾，冲击欧元区政治稳定性，欧元将再度面临下行风险。第三季度德国 DAX30 下跌 0.48%，法国 CAC 上涨 3.2%，英国 UKX 下跌 1.66%，市场波动明显。数据表明，欧元区市场信心走弱，下行风险显著增加。REITs 方面，第三季度以来，全球 MSCI REITs 指数和美国 MSCI REITs 指数在经历 7、8 月上涨后，在 9 月大幅下跌，与上一季度基本持平。由于美联储 9 月加息并将继续推进稳定加息，REITs 的表现可能受到一定影响。但考虑到税改的后续作用，消费扩张，房地产行业持续回暖。8 月全美住宅建筑商协会住房市场指数 67（前值 66），新房开工 128.2 万户，9 月新屋销售 62.9 万户（前值 62.7 万），表示地产行业仍处于稳定复苏阶段，对 REITs 是利好信号。

展望未来走势，全球经济处于经济周期下半场，除美国外的其他主要发达经济体经济景气程度均有不同程度回落，主要新兴市场经济体景气程度也多呈现回落。另外，美国2018年加息预期的提升也将对REITs有不利影响。但受税改刺激，消费处于高位，投资增长强劲，美国经济整体将持续向好。欧元区虽然面临消费者信心下滑，工业产出持续走弱，但就业形势乐观，经济平稳。整体数据显示，虽然全球经济增长有所放缓，但全球经济整体平稳。投资者需警惕美国保护主义的持续影响及欧洲地区较大的政治风险，同时谨慎对待美国经济过热加速通胀的可能。因此，我们仍看好未来REITs市场的表现。

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1.509元。本报告期基金份额净值增长率为1.82%，同期业绩比较基准收益率为3.99%。

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	90,686,810.09	88.40
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	90,686,810.09	88.40
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	11,579,251.36	11.29
8	其他资产	319,578.34	0.31

9	合计	102,585,639.79	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	90,677,850.57	92.38
新加坡	8,959.52	0.01
合计	90,686,810.09	92.39

注：本表所列项目为房地产信托凭证（简称 REITs）投资。

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(%)
公寓类	8,347,978.00	8.50
多元化类	12,767,725.91	13.01
医疗类	14,114,607.31	14.38
写字楼类	17,102,447.91	17.42
地方性商业中心	14,290,259.36	14.56
购物中心	904,521.24	0.92
个人仓储类	13,869,758.28	14.13
物流/工业	9,289,512.08	9.46
合计	90,686,810.09	92.39

注：①本表所列项目为房地产信托凭证（简称 REITs）；

②本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	西蒙房地产集团公司	SPG US	US exchange	US	8,000	9,727,188.80	9.91
2	PROLOGIS INC	普洛斯公司	PLD US	US exchange	US	19,920	9,289,512.08	9.46
3	EXTRA SPACE STORAGE INC	Extra Space 仓储公司	EXR US	US exchange	US	13,962	8,321,545.90	8.48
4	SL GREEN REALTY CORP	SL Green 房地产公司	SLG US	US exchange	US	12,000	8,051,140.51	8.20
5	DOUGLAS EMMETT INC	Douglas Emmett 股份有限公司	DEI US	US exchange	US	30,000	7,784,502.72	7.93
6	DIGITAL REALTY TRUST INC	数字房地产信托有限公司	DLR US	US exchange	US	9,999	7,736,950.39	7.88
7	VENTAS INC	Ventas 公司	VTR US	US exchange	US	15,943	5,964,131.15	6.08

8	BOSTON PROPERTIES INC	波士顿地产公司	BXP US	US exchange	US	7,000	5,927,325.10	6.04
9	PUBLIC STORAGE	公共存储公司	PSA US	US exchange	US	4,000	5,548,212.38	5.65
10	VORNADO REALTY TRUST	沃那多房地产信托	VNO US	US exchange	US	10,000	5,021,816.00	5.12

注：①本表所列项目为房地产信托凭证（简称REITs）；

②本基金对以上证券代码采用当地市场代码。

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

本基金本报告期末未持有基金。

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	242,667.01
4	应收利息	1,315.55
5	应收申购款	75,595.78

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	319,578.34

注：本表所列“应收股利”为投资“房地产信托凭证”（简称REITs）产生的收益。

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	64,043,593.40
报告期期间基金总申购份额	17,953,758.68
减：报告期期间基金总赎回份额	16,944,520.18
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	65,052,831.90

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金管理交易明细

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收益不动产证券投资基金募集的文件。
- ②《诺安全球收益不动产证券投资基金基金合同》。
- ③《诺安全球收益不动产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诺安全球收益不动产证券投资基金2018年第三季度报告正文。
- ⑥报告期内诺安全球收益不动产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10月26日