

南方原油证券投资基金 2016年第3季度报告

2016年9月30日

基金管理人：南方基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2016年10月25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 2016 年 10 月 21 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。

本报告以人民币为记账本位币，以人民币元为记账单位。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2016 年 7 月 1 日起至 2016 年 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	南方原油（LOF-QDII）
场内简称	南方原油
交易代码	501018
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2016 年 6 月 15 日
报告期末基金份额总额	362,274,020.18 份
投资目标	在有效分散风险的基础上，力争获得与业绩比较基准相似的回报。
投资策略	<p>本基金将根据宏观及商品分析进行资产配置，并通过全球范围内精选基金构建组合，以达到预期的风险收益水平。</p> <p>资产配置策略：本基金通过定量与定性相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势，评估市场的系统性风险和各类资产的预期收益与风险，据此合理制定和调整各类资产的比例，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。</p> <p>在符合有关法律法规规定并且有效控制风险的前提下，本基金还将进行证券借贷交易、回购交易等投资，以增加收益，保障投资人的利益。</p>

业绩比较基准	60%WTI 原油价格收益率 + 40%BRENT 原油价格收益率。
风险收益特征	本基金为基金中基金，主要投资于全球范围内的原油基金（包括 ETF）及公司股票，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。 本基金主要投资于境外市场，需承担汇率风险以及境外市场的风险。
基金管理人	南方基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

2.2 境外资产托管人

项目		境外资产托管人
名称	英文	The Northern Trust Company
	中文	美国北美信托银行有限公司
注册地址		50 South La Salle Street, Chicago, Illinois 60603 U.S.A.
办公地址		50 South La Salle Street, Chicago, Illinois 60603 U.S.A.
邮政编码		60603

§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（2016年7月1日—2016年9月30日）
1. 本期已实现收益	3,314,656.88
2. 本期利润	17,611,441.52
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0717
4. 期末基金资产净值	347,879,123.54
5. 期末基金份额净值	0.9603

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、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。

3.2 基金净值表现

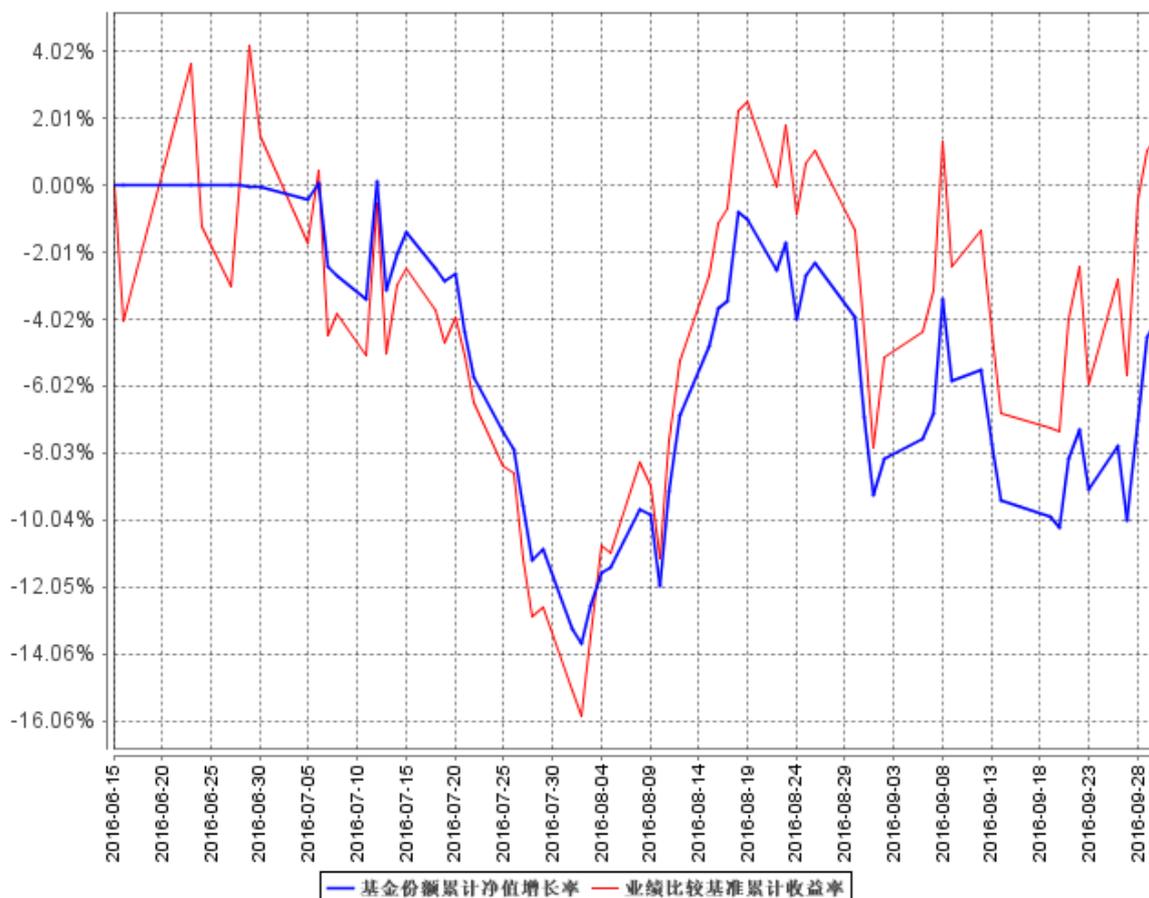
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-3.95%	1.82%	0.08%	2.54%	-4.03%	-0.72%

个月						
----	--	--	--	--	--	--

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：基金合同生效日至本报告期末不满一年；本基金建仓期为自基金合同生效之日起 6 个月，截至本报告期末建仓期未结束。

§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		
黄亮	本基金基金经理	2016 年 6 月 15 日	-	15 年	北京大学工商管理硕士，具有基金从业资格。曾任职于招商证券股份有限公司、天华投资有限责任公司，2005 年加入南方基金国际业务部，负责 QDII 产品设计及国际业务开拓工作，2007 年 9 月至 2009 年 5 月，担任南方全球基金经理助理；2015 年 9 月至今，任

					国际投资决策委员会委员；2016 年 5 月至今，担任国际业务部执行总监；2009 年 6 月至今，担任南方全球基金经理；2010 年 12 月至今，任南方金砖基金经理；2011 年 9 月至 2015 年 5 月，任南方中国中小盘基金经理；2015 年 5 月至今，任南方香港优选基金经理；2016 年 6 月至今，任南方原油基金经理。
--	--	--	--	--	---

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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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》等有关法律法规、中国证监会和《南方原油证券投资基金基金合同》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，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例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，未出现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% 的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

报告期内，国际原油价格呈现出震荡收平走势，Brent 原油期货价格由期初的 49.68 美元/桶小幅下跌 1.2% 至 49.06 美元/桶；WTI 原油期货价格期末价格为 48.24 美元/桶，与期初 48.33 美元/桶的价格基本持平。

其中 7 月份国际原油价格呈现出单边下跌的走势，Brent/WTI 原油价格分别由期初 49.68 美

元/桶，48.33 美元/桶下跌 14.5%和 13.9%至 42.46 美元/桶，41.60 美元/桶；原油价格回落的核心逻辑主要有以下六个方面因素：（1）英国脱欧之后市场分歧较大，不确定性进一步提高，避险情绪重回市场，前期机构投资者在原油期货上建立的多头仓位逐步了结，减少风险资产的持仓比例；（2）原油的单边上涨使得美国炼厂套保的数量大幅增加，压制了原油进一步走强；（3）市场对日央行和欧央行的宽松预期倒逼美元走强，进一步压制原油价格；（4）美国贝克休斯石油钻井平台数量连续第五周上涨，市场担忧页岩油的复产将使供需基本面再次走弱；（5）中国需求的放缓，六月份国内原油产量同比下降 8.9%，进口量同比温和上涨 3.8%，表观需求量同比下跌 1.1%；（6）5 月份加拿大山火以及 6 月份尼日利亚输油管道爆炸等局部地区因素已经被上涨的价格逐步消化。

8 月份国际原油价格止跌回升，支撑原油价格的主要因素还是年初以来原油供需基本面情况的改善，目前据测算全球原油的供给过剩量由年初的 150~200 万桶下跌至 50~100 万桶水平，过剩量占比总供给量约为 0.5%~1.0%；因此基本面的改善使得原油价格在 40 美元位置得到了支撑；同时美国能源署每周公布的原油商业库存数据的减少以及墨西哥湾的飓风天气等因素使原油价格进一步回升，此外 OPEC 主要国家沙特对于冻产协议态度的软化以及俄罗斯等主要非 OPEC 国家愿意回到谈判桌前都给市场带来了对未来油价的憧憬，原油因此走强。

报告期内，本基金完成了跟踪原油的海外 ETF 的组合构建和建仓过程，并对组合进行了流动性等方面的优化。

本基金 2016 年 3 季度基金净值增长-3.95%，基金基准增长 0.08%。

我们认为第四季度全球市场最大的不确定性来自于美联储是否会在 12 月份加息，从近期美联储官员的讲话来看加息的可能性较大，多家境外券商机构也预计美联储会在 12 月份加息；此外，还需要留意 11 月份意大利公投等事件对于全球资本市场的扰动。同时对未来油价的看法，我们认为短期内需要留意（1）11 月 30 日 OPEC 会议中产油国之间是否能达成冻产甚至减产的决议；并且密切关注俄罗斯就冻产与减产所发表的言论，近期原油价格上涨主要由消息面因素所推动，而基本面情况相对疲软（2）今年大概率是由拉尼娜气候引起的早冬和冷冬，因此冬季原油消费需求的增加将对原油价格起到支撑作用（3）世界最大的石油公司沙特阿美将启动 IPO 对短期油价产生诉求；在中长期因素中，我们需要考虑的是尽管近期石油钻井平台连续上升，但我们认为目前的油价水平对页岩油新增投资的来说仍然缺乏吸引力，大量页岩油公司仍然处于债务高企，破产边缘。

未来，本基金投资团队将密切关注市场变化趋势，谨慎勤勉、恪尽职守，实现对原油价格的跟踪。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	319,688,897.75	85.93
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	33,739,120.92	9.07
8	其他资产	18,585,749.67	5.00
9	合计	372,013,768.34	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。

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	UNITED STATES OIL FUND LP(美国石油基金有限合伙企业)	ETF 基金	开放式	United States Commodity Funds (美国商品基金)	58,390,683.20	16.78
2	UNITED STATES BRENT OIL FUND LP(美国布伦特原油基金有限合伙企业)	ETF 基金	开放式	United States Commodity Funds (美国商品基金)	58,096,860.00	16.70
3	POWERSHARES DB OIL FUND(Power Shares 德银石油基金)	ETF 基金	开放式	Invesco Powershares Capital Mgmt. LLC. (景顺 Powershares 资本管理有限责任公司)	56,270,481.70	16.18
4	UNITED STATES 12 MONTH OIL FUND LP(美国 12 月期石油基金有限合伙)	ETF 基金	开放式	United States Commodity Funds (美国商品基金)	55,983,336.30	16.09
5	ETFS WTI CRUDE OIL(ETFS WTI 原油)	ETF 基金	开放式	ETFs Commodity Securities Limited (ETFs 商品证券有限公司)	28,294,255.96	8.13
6	ETFS BRENT 1MTH OIL SECURITY(ETFS 布伦特)	ETF 基金	开放式	ETFs Commodity Securities	26,008,027.66	7.48

	1 个月原油证券)			Limited (ETFs 商品证 券有限公司)		
7	UBS ETF CH-CMCI OIL SF USD(瑞银 ETF CH- CMCI 石油 SF 美元)	ETF 基金	开放式	UBS Fund Management (Switzerl and) AG (瑞银基金管 理(瑞士)股份公司)	21,043,976.85	6.05
8	SIMPLEX WTI CRUDE OIL ID ETF(SIMPLEX WTI 原油价格联动 ETF)	ETF 基金	开放式	Simplex Asset Management (Simplex 资产管理公司)	8,254,140.48	2.37
9	NEXT FUNDS NOMURA CRUDE OIL(NEXT FUNDS 野村原油做多指 数联动性 ETF)	ETF 基金	开放式	Nomura Asset Management Co. (野村 资产管理公司)	7,347,135.60	2.11

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

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	13,867,154.81
3	应收股利	-
4	应收利息	5,701.81
5	应收申购款	4,712,893.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,585,749.67

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处于转股期的可转换债券。

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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	167,172,940.59
报告期期间基金总申购份额	412,001,332.21
减:报告期期间基金总赎回份额	216,900,252.62
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	362,274,020.18

§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,基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、《南方原油证券投资基金基金合同》。
- 2、《南方原油证券投资基金托管协议》。
- 3、南方原油证券投资基金 2016 年第 3 季度报告原文。

8.2 存放地点

深圳市福田区福田街道福华一路六号免税商务大厦 31-33 层

8.3 查阅方式

网站: <http://www.nffund.com>