

南方原油证券投资基金 2017 年第 1 季度报告

2017 年 3 月 31 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：2017 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 2017 年 4 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。

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 2017 年 01 月 01 日起至 2017 年 03 月 31 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	470,419,632.09 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	<p>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。</p> <p>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。</p>
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
境外资产托管人	英文名称：The Northern Trust Company

中文名称：美国北美信托银行有限公司

§ 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(2017 年 1 月 1 日 - 2017 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-1,363,138.79
2. 本期利润	-25,096,730.69
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0781
4. 期末基金资产净值	453,383,854.88
5. 期末基金份额净值	0.9638

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
过去三个月	-9.69%	1.09%	-6.79%	1.52%	-2.90%	-0.43%

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

南方原油（LOF-QDII）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，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		
黄亮	本基金基金经理	2016 年 6 月 15 日	-	16 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超过该证券当日成交量的 5% 的交易次数为 1 次，是由于指数型基金接受投资者申赎后被动增减仓位所致。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，国际原油价格在 3 月 7 日之前整体呈现出横向震荡走势，之后原油价格短暂大幅下挫，Brent 原油期货期末价格为 52.83 美元/桶，与期初价格 56.82 美元/桶相比下降了 7.0%；WTI 原油期货价格由期初的 53.72 美元/桶下降 5.8% 至 50.60 美元/桶；其中 1 月份至 3 月 7 日，Brent/WTI 原油价格分别由期初 56.82 美元/桶，53.72 美元/桶下跌 1.6% 和 0.9% 至 55.92 美元/桶，53.20 美元/桶；因此原油的跌幅主要来自于三月中旬及下旬，原油价格大幅度回落的主要原因归结为以下三点：（1）美国石油钻井平台数目由最低点的 316 台上升至 617 台，上升幅度为 95.3%；同时美国石油产量也恢复到 903 万桶/天，市场开始担忧美国原油产量回升速度过快将抵消 OPEC 与非 OPEC 组织的减产红利；（2）美国原油商业库存以及汽油库存都处于过去五年高位，意味着下游需求疲软，同时原油炼厂开始进入为期一个月的春季检修，市场担忧需求将进一步下滑；（3）WTI/Brent 原油商品曲线远月端由于炼厂套保等因素承受压力。

我们依旧认为四月份是影响原油后期走势的关键时点，随着美国炼厂结束春季检修之后，市场期待美国商业原油库存以及汽油等成品油库存出现进一步的下跌。同时考虑到目前原油商品曲线等因素，我们对后期原油价格的走势仍然相对谨慎。

展望后市，我们认为短期内由于存在较多不确定因素，需进一步观察 API 以及 EIA 商业库存数据公布后的市场反应。长远看，我们认为原油仍然具有较好的投资机会。理由如下：（1）全球经济复苏的节奏未打破，年初至今公布的美国，欧洲以及中国的宏观经济数据说明实体经济向好，因此原油需求的增长具有可持续性；（2）前期美国钻井平台数量的回升主要来自于 DUC 井（前期钻完但没有开采的油井），因此随着 DUC 井的释放，我们预计未来钻井平台的增速将有所减缓；（3）世界最大的石油公司沙特阿美预计将于 2018 年上市，融资需求将对原油价格有所诉求。因此我们也预计 OPEC 与非 OPEC 的减产协议有望延续至下半年。

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，力争实现对原油价格的跟踪。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 2017 年 1 季度基金净值增长-9.69%，基金基准增长-6.79%。

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	416,830,958.11	86.89
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	48,312,406.46	10.07
8	其他资产	14,588,821.15	3.04
9	合计	479,732,185.72	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)	75,610,808.56	16.68
2	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)	70,276,269.80	15.50
3	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)	69,122,706.84	15.25
4	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)	66,709,331.70	14.71
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)	43,364,170.29	9.56
	UBS ETF CH-CMCI	ETF	开放式	UBS Fund Management	38,115,991.10	8.41

6	OIL SF USD(瑞银ETF CH-CMCI 石油SF 美元)	基金		(Switzerland) AG (瑞银基金管理(瑞士)股份公司)		
7	ETFS BRENT 1MTH OIL SECURITY(ETFS 布伦特 1 个月原油期货)	ETF 基金	开放式	ETFs Commodity Securities Limited (ETFs 商品证券有限公司)	29,841,887.26	6.58
8	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)	12,711,442.80	2.80
9	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)	11,078,349.76	2.44

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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	-
4	应收利息	1,750.34
5	应收申购款	14,587,070.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,588,821.15

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	277,291,461.48
报告期期间基金总申购份额	306,617,391.37
减:报告期期间基金总赎回份额	113,489,220.76
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	470,419,632.09

§ 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

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。

7.2 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 2017 年第 1 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>