南方原油证券投资基金
2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：南方基金管理股份有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 1 月 20 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 2020 年 1 月 16 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 2019 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方原油（LOF-QDII）
场内简称	南方原油
基金主代码	501018
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	326,245,164.31 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	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。 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。 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。
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	南方基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方原油	南方原油 C
下属分级基金的场内简称	南方原油	-
下属分级基金的交易代码	501018	006476
报告期末下属分级基金的份额总额	285,881,345.80 份	40,363,818.51 份
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	

注：1、本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下，可简称为“南方原油”。

2、本基金从 2018 年 10 月 8 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2018 年 10 月 9 日起存续。

§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（2019 年 10 月 1 日－2019 年 12 月 31 日）	
	南方原油	南方原油 C
1.本期已实现收益	8,591,624.32	1,148,073.91
2.本期利润	44,580,591.37	9,693,353.54
3.加权平均基金份额本期利润	0.1167	0.1308
4.期末基金资产净值	337,526,107.45	47,435,097.40
5.期末基金份额净值	1.1807	1.1752

注：1、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；

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

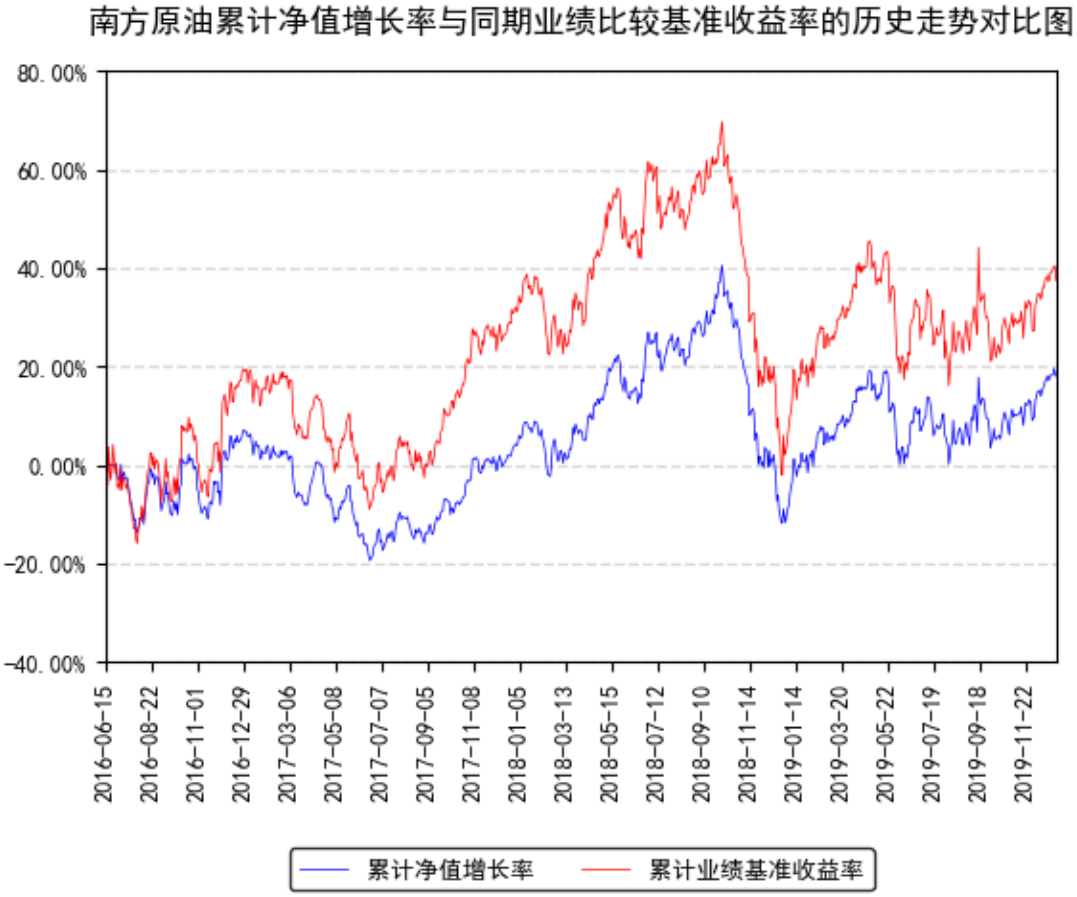
南方原油

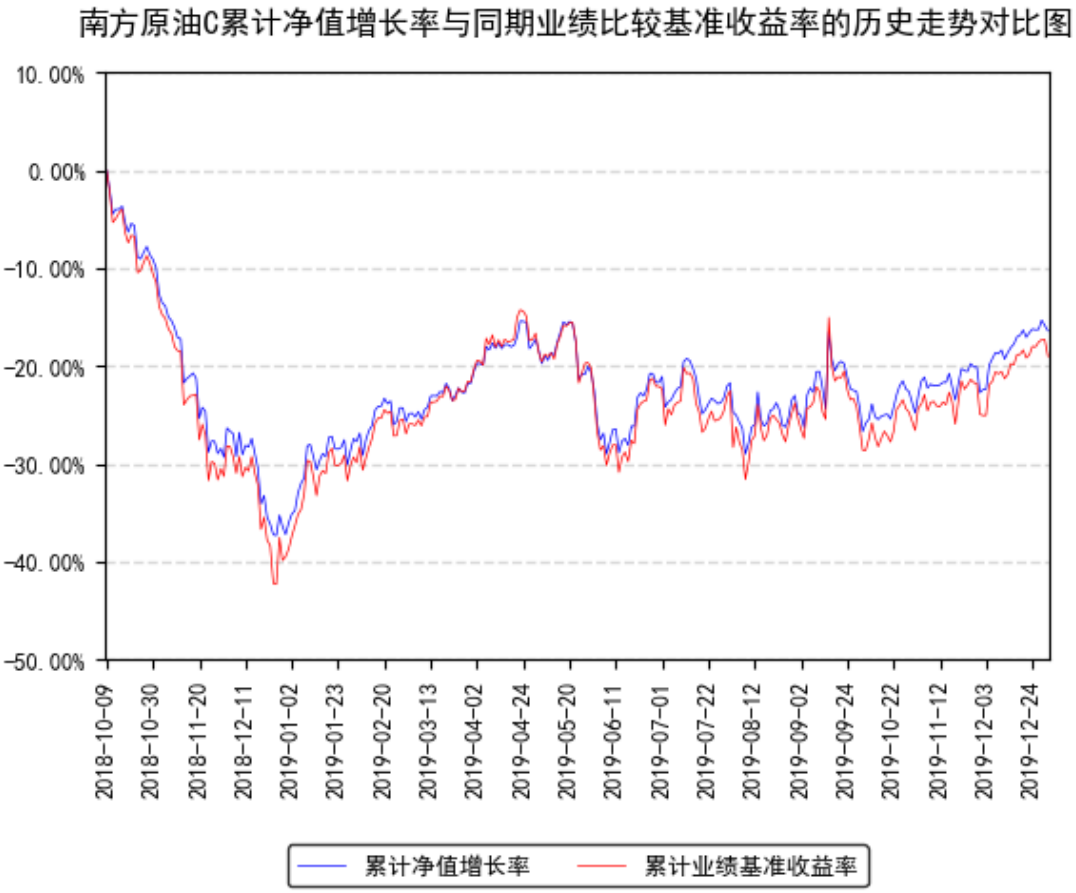
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	10.39%	1.23%	9.71%	1.53%	0.68%	-0.30%

南方原油 C

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	10.32%	1.23%	9.71%	1.53%	0.61%	-0.30%

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：1、本基金从 2018 年 10 月 8 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2018 年 10 月 9 日起存续。

§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	-	18 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，现任国际业务部总经理、国际投资决策委员会委员；2007 年 9 月至 2009 年 5 月，任南方全球基金经理助理；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 2017 年 11 月，任南方香港优选基金经理；2017 年 4 月至 2019 年 4 月，任国企精明基金经理；2009 年

					6 月至今，任南方全球基金经理；2010 年 12 月至今，任南方金砖基金经理；2016 年 6 月至今，任南方原油基金经理；2017 年 10 月至今，任美国 REIT 基金经理；2019 年 4 月至今，任南方香港成长基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

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遵规守信情况的说明

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、中国证监会和本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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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 2 次，是由于投资组合的投资策略需要以及接受投资者申赎后被动增减仓位所致。

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

2019 年第四季度全球主要央行基本均采取了较为宽松的货币政策，美联储十月末完成了全年第三次降息，全球央行希望通过货币宽松维持较为良好的就业局势，从而避免可能出现的经济衰退。从经济基本面来看，2019 年第四季度制造业表现较第三季度出现小幅边际改善。根据 Bloomberg 的统计，2019 年 10 月至 2019 年 12 月发达市场 Markit 制造业月度 PMI 分别为 48.6、49.5 和 49.1，低于容枯线但高于之前三个月均值，其中美国 Markit 制造业月度 PMI 分别为 51.3、52.6 和 52.4，高于之前三个月均值；新兴市场 Markit 制造业月度 PMI 分别为 51.0、51.0 和 51.0，略高于之前三个月均值。

12 月 WTI 原油价格呈现趋势性上行，主要驱动因素是美国商业原油库存水平开始转入下降通道，同时挖钻机数量出现下行。随着近期美国页岩油企业破产数量增加，投资者对于 2020 年美国页岩油产量预期下降。OPEC 及其减产同盟国在 2019 年 12 月维也纳举行石油政策会议上如预期延长减产协议，并且决定将石油日产量削减 50 万桶。12 月 6 日，沙特王子阿卜杜勒·阿齐兹·本·萨勒曼在新闻发布会上宣布，在 50 万桶的减产配额中，沙特将承担 16.7 万桶，并且沙特将自愿额外减产 40 万桶/天。

在其他方面，原油相关的主要指标状况较为健康，美国钻井数量延续下行趋势，RBOB-WTI 裂解价差处于合理水平，美国炼厂利用率维持在接近 95%的高位，只有汽油及馏分油库存上升相对较为负面。整体来看，原油供需基本面较之前一个月的情况边际上有一定的改善。

四季度，以美元计价的 WTI 油价上涨 12.93%，BRENT 原油价格上涨 8.59%。

展望 2020 年，短期油价的上行主要的支撑因素是 OPEC 的减产和中东局势的影响，尤其是后者在短期内成为左右油价波动的主要因素。从过往油价波动看，局部紧张局势对于油价的影响一般趋于短期化，中长期的走势则取决于原油供需的变化。需求方面主要有以下几个影响因素。首先，出于竞选的考虑，特朗普在中美关系上有可能会变得更加缓和。而且为谋求连任，特朗普政府会继续为美国经济进行托底。其次，美国欧洲等主要经济体在 2020 年有望继续维持宽松的货币政策，封闭了全球经济大幅下滑的风险。供给方面，首先随着美国页岩油技术的改进，美国原油产量已经接近 1300 万桶/天。美国原油产量的提升在一定程度上封闭了原油价格大幅上涨的空间。

我们对于中长期油价依然维持区间震荡的判断。短期不确定因素来自于中东局势的发展。美国、伊朗、伊拉克一旦爆发大范围军事冲突，将严重影响 OPEC 的石油供给。目前伊拉克每日的原油产量超过 400 万桶，伊朗每日的原油产量超过 200 万桶，如果两国的原油供给受到严重影响将短期打破目前原油供给宽松的局面。然而从目前局势发展的情况来看，爆发全面军事冲突的概率不高。

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。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 份额净值为 1.1807 元，报告期内，份额净值增长率为 10.39%，同期业绩基准增长率为 9.71%；本基金 C 份额净值为 1.1752 元，报告期内，份额净值增长率为 10.32%，同期业绩基准增长率为 9.71%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个交易日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	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
2	基金投资	359,686,035.33	88.20
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	31,233,953.48	7.66
8	其他资产	16,897,605.10	4.14
9	合计	407,817,593.91	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或存托凭证。

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或存托凭证。

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或存托凭证。

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名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名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名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

金额单位：人民币元

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	WisdomTree Brent Crude Oil 1mth	ETF	交易型开放式	WisdomTree Multi Asset Management Ltd	67,390,092.00	17.51
2	United States Brent Oil Fund LP	ETF	交易型开放式	United States Commodities Fund LLC	59,345,138.16	15.42
3	WisdomTree Brent Crude Oil	ETF	交易型开放式	WisdomTree Multi Asset Management Ltd	57,911,529.06	15.04
4	Invesco DB Oil Fund	ETF	交易型开放式	Invesco Capital Management LLC	44,661,632.40	11.60

5	United States Oil Fund LP	ETF	交易型开放式	United States Commodities Fund LLC	37,086,525.63	9.63
6	UBS ETF CH-CMCI Oil SF USD A-dis	ETF	交易型开放式	UBS Fund Management Switzerland AG	33,429,950.40	8.68
7	United States 12 Month Oil Fund LP	ETF	交易型开放式	United States Commodity Funds LLC	31,354,844.83	8.14
8	WisdomTree WTI Crude Oil	ETF	交易型开放式	WisdomTree Multi Asset Management Ltd	28,261,458.23	7.34
9	iPath S&P GSCI Crude Oil Total Return Index ETN	ETF	交易型开放式	Barclays Capital Inc	244,864.62	0.06

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存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

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	12,569,569.13
3	应收股利	-
4	应收利息	4,052.87
5	应收申购款	4,323,983.10
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,897,605.10

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

项目	南方原油	南方原油 C
报告期期初基金份额总额	367,288,748.29	66,205,638.88
报告期期间基金总申购份额	157,928,581.16	111,451,633.33
减：报告期期间基金总赎回份额	239,335,983.65	137,293,453.70
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	285,881,345.80	40,363,818.51

§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

本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

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 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

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 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 2019 年 4 季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼。

9.3 查阅方式

网站：http://www.nffund.com