南方原油证券投资基金2022年第1季度报告

2022年03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

送出日期：2022年4月22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 2022 年 4 月 20 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 2022 年 1 月 1 日起至 3 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（南方原油 LOF）
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	370,209,171.93 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。 前款有关风险收益特征的表述是基于投资范围、投资比例、证券市场普遍规律等做出的概述性描述，代表了一般市场情况下本基金的长期风险收益特征。销售机构(包括基金管理人直销机构和其他销售机构)根据相关法律法规对本基金进行风险评价，不同销售机构采用的评价方法也不同，因此销售机构的风险等级评价与基金法律文件中风险收益特征的表述可能存在不同。本基金的风险等级可能有相应变化，具体风险评级结果应以销售机构的评级结果为准。	
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（南方原油 LOF）	-
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	315,752,386.91 份	54,456,785.02 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”或“南方原油 LOF”。

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（2022 年 1 月 1 日－2022 年 3 月 31 日）	
	南方原油	南方原油 C
1.本期已实现收益	159,795,228.16	34,164,086.79
2.本期利润	151,802,547.00	35,463,696.28
3.加权平均基金份额本期利润	0.3251	0.3347
4.期末基金资产净值	376,356,161.80	64,302,726.06
5.期末基金份额净值	1.1919	1.1808

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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	33.83%	2.96%	34.97%	3.75%	-1.14%	-0.79%
过去六个月	33.97%	2.56%	32.41%	3.19%	1.56%	-0.63%
过去一年	66.14%	2.08%	64.10%	2.57%	2.04%	-0.49%
过去三年	8.22%	2.42%	60.60%	3.77%	-52.38%	-1.35%
过去五年	23.67%	2.06%	92.15%	3.11%	-68.48%	-1.05%
自基金合同生效起至今	19.19%	2.01%	113.78%	3.02%	-94.59%	-1.01%

南方原油 C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	33.60%	2.96%	34.97%	3.75%	-1.37%	-0.79%
过去六个月	33.42%	2.55%	32.41%	3.19%	1.01%	-0.64%
过去一年	65.17%	2.07%	64.10%	2.57%	1.07%	-0.50%
过去三年	7.36%	2.42%	60.60%	3.77%	-53.24%	-1.35%
自基金合同生效起至今	-16.00%	2.34%	25.95%	3.60%	-41.95%	-1.26%

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

南方原油C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：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		
张其思	本基金基金经理	2021 年 3 月 26 日	-	8 年	波士顿大学数理金融硕士，特许金融分析师（CFA）、金融风险管理师（FRM），具有基金从业资格。曾就职于美国 Charles River Development、Citizens Financial Group，历任固定收益部分析员、资本管理部量化分析师。2017 年 4 月加入南方基金，历任数量化投资部研究员、指数投资部研究员、国际业务部研究员。2020 年 6 月 2 日至 2021 年 3 月 26 日，任南方原油基金经理助理；2021 年 3 月 26 日至今，任美国 REIT、南方原油基金经理。

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中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

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利益。本报告期内，本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

当前海外主要发达经济体都已进入了疫情后复苏下半场，采取超量宽松政策、复苏速度最快的阶段已经过去，目前进入政策正常化进程，虽然经济仍在恢复，但速度相比去年有所放缓。海外发达经济体复苏节奏领先，已经带动全球原油需求显著回升；海外新兴经济体复苏进度相对落后，需求的恢复相对滞后。全球央行目前都相继开始了收回疫情以来实施的超量宽松货币政策，美联储已经开始停止新增购债，开启了加息，并正在推动缩表；英国等央行也已经采取行动，进入了加息周期；欧央行也预计将于 2022 年内开始实施缩减购债的方案。在极度宽松转向逐步正常化的背景下，企业融资能力和融资成本将逐渐不像宽松时期那么有利，实体经济的复苏速度预计会出现边际放缓。

需求端上，2021 年全球石油需求量已经恢复至疫情前的 98%，基本已经填补疫情期间的需求损失。欧美复苏节奏较快，原油需求已经基本恢复到疫情前水平；新兴市场需求恢复速度相对落后，但也已恢复至疫情前的 90%以上。全球需求的恢复接近饱和，但随着欧美疫情流感化应对，预计航空燃油需求的恢复将是全球原油需求回升的重要因素。

供给端上，近期原油供给端恢复缓慢。OPEC+继续维持每月 40 万桶/日的谨慎增产计划，且大部分成员国产量增速不及计划，很多成员国在经历近两年的减产后并不能迅速增加产量；美国页岩油企业由于资本回报要求，资本开支非常谨慎，钻井数增长缓慢，原油产量增长比 OPEC+更慢，并且在民主党对于环保更严格的政策框架下，预计美国原油供给也难以快速恢复。

总体而言，当前原油供给弹性较低，需求仍有恢复空间，供需关系维持紧平衡状态。近期美国开始了有史以来最大幅度的战略储备原油释放，但由消耗储备来增加供给的方式持续时间和幅度也较为有限，难以完全缓解当前国际原油市场的紧张供需关系。

地缘政治方面，俄乌冲突对市场产生了相当的扰动。当前局势发展的方向已经是从俄罗斯采取强硬军事手段进入到俄乌双方开展拉锯谈判的阶段，进入了边打边谈、以打促谈的局面，预计地缘风险将逐渐见顶。对于能源价格的影响上，战争风险见顶，后续谈判预计也将反复，只要战线不扩大，预计市场对于俄乌冲突的反应将进一步钝化。但从更宏观的视角上看，全球的极化趋势在所难免，在往后的一段时间内，围绕俄乌问题以及由此衍生出的更广泛的争端可能将持续发酵，预计在今后很长一段时间里都会对市场产生离散式影响。

展望后市，我们预计油价在一段时间内将围绕当前水平宽幅波动。全球经济仍在复苏过程中，原油供需维持紧平衡，支持较高水平的油价。从地缘政治角度看，预计俄罗斯与北约的博弈烈度逐渐降低，短期内避险情绪应会在波动中回落。

2022 年一季度油价整体波动上行，美元计价的 WTI 原油价格和 BRENT 原油价格由 2021 年末的 75.21 美元/桶、77.78 美元/桶上行至 2022 年一季度末的 100.28 美元/桶、107.91 美元/桶，价格变动幅度分别为+33.33%、+38.74%。

本基金投资团队对于国际原油市场形成了“长期看宏观、中期跟数据、短期抓事件”的研究框架，未来将密切关注市场变化趋势，谨慎勤勉、恪尽职守，在保护投资者利益的前提下力求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 1.1919 元，报告期内，份额净值增长率为 33.83%，同期业绩基准增长率为 34.97%；本基金 C 份额净值为 1.1808 元，报告期内，份额净值增长率为 33.60%，同期业绩基准增长率为 34.97%。

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	409,647,452.97	88.94

3	固定收益投资	15,203,445.21	3.30
	其中：债券	15,203,445.21	3.30
	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	18,736,738.97	4.07
8	其他资产	16,976,503.49	3.69
9	合计	460,564,140.64	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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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

债券信用等级	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
A+	15,203,445.21	3.45
合计	15,203,445.21	3.45

注：本债券投资组合主要采用标准普尔、穆迪等机构提供的债券信用评级信息。

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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）

1	019658	21 国债 10	150,000	15,203,445.21	3.45

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	ETF	交易型开放式	WisdomTree Multi Asset Management Ltd	80,071,136.55	18.17
2	United States Oil Fund LP	ETF	交易型开放式	United States Commodity Funds LLC	75,395,618.19	17.11
3	United States Brent Oil Fund LP	ETF	交易型开放式	United States Commodity Funds LLC	74,431,236.97	16.89
4	United States 12 Month Oil Fund LP	ETF	交易型开放式	United States Commodity Funds LLC	66,973,645.09	15.20
5	WisdomTree WTI Crude Oil	ETF	交易型开放式	WisdomTree Multi Asset Management Ltd	58,279,240.01	13.23
6	Invesco DB Oil Fund	ETF	交易型开放式	Invesco Capital Management LLC	54,496,576.16	12.37

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	1,003.55
2	应收证券清算款	16,975,499.94
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,976,503.49

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	636,260,393.84	164,437,812.03
报告期期间基金总申购份额	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	320,508,006.93	109,981,027.01
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	315,752,386.91	54,456,785.02

§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 2022 年 1 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