

南方原油证券投资基金 2016 年第 4 季度报告

2016 年 12 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 1 月 19 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 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 10 月 1 日起至 2016 年 12 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	277,291,461.48 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

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10月1日—2016年12月31日）
1. 本期已实现收益	46,602,792.91
2. 本期利润	74,122,071.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2044
4. 期末基金资产净值	295,920,003.95
5. 期末基金份额净值	1.0672

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。

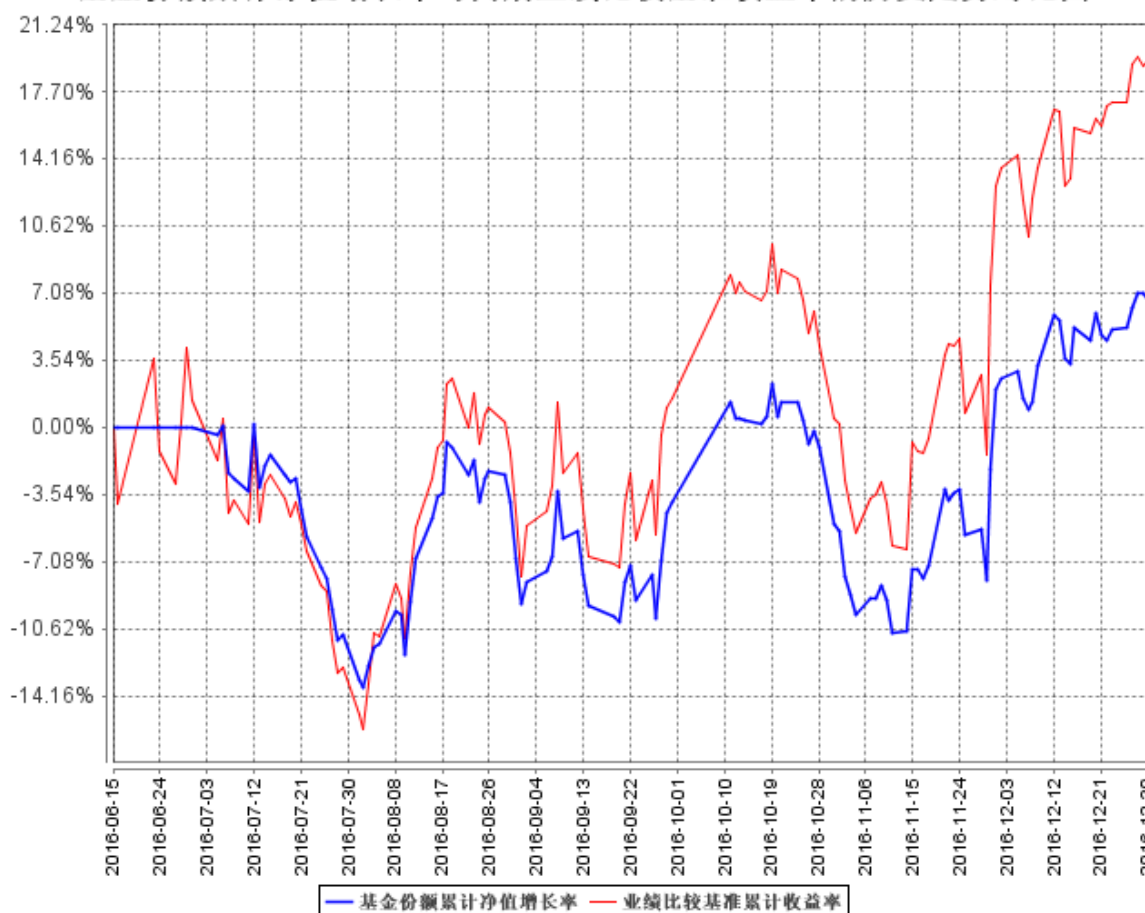
3.2 基金净值表现

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	11.13%	1.85%	17.55%	2.39%	-6.42%	-0.54%

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，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	-	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合规守信情况说明

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，国际原油价格整体呈现出 U 型走势，在 11 月 30 日 OPEC 与非 OPEC 产油国达成减产协议之后，原油价格大幅跳升后震荡上行，Brent 原油期货价格由期初的 50.89 美元/桶大幅上升 11.7% 至 56.82 美元/桶；WTI 原油期货期末价格为 53.72 美元/桶，与期初价格 48.81 美元/桶相比上升了 10.1%。

其中 10 月份至 11 月中旬，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 50.89 美元/桶，48.81 美元/桶下跌 14.5% 和 12.7% 至 44.43 美元/桶，43.32 美元/桶；原

油价格回落的核心逻辑主要有以下方面因素：（1）北美炼厂检修使得炼厂开工率降低，商业库存数据有所增加；（2）贝壳休斯石油钻井平台的数目连续增加使得市场开始担忧北美页岩油复产的预期；（3）OPEC 国家中沙特，伊朗以及伊拉克相互博弈对于减产态度强硬，市场对 OPEC 产油国之间最终是否能达成减产共识充满疑虑。

11 月 30 日最终 OPEC 产油国与非 OPEC 产油国在奥地利达成减产协议，超出市场预期因此原油价格出现了阶段性的跳升，在达成减产协议的当天 Brent/WTI 原油期货价格分别上涨了 8.8%/9.30%。进入 12 月份以后原油市场情绪面向好，原油期货合约净多头持仓迅速增长，加之北美冬季对原油需求的提振，原油价格持续震荡上行。

报告期内，本基金继续对跟踪原油的海外 ETF 组合进行跟踪精度以及流动性进行优化，使基金净值的变化幅度尽可能能紧贴原油价格的变化。

本基金 2016 年 4 季度基金净值增长 11.13%，基金基准增长 17.55%。

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 会议产油国达成协议之后减产落实的情况（2）随着美国石油钻井平台在过去 30 周中有 28 周增长，我们要留意 DUC 井释放的原油产量。同时市场的短期机遇在于冬季原油消费需求的增加将对原油价格起到支撑作用。市场中长期的机遇（1）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；（2）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。对 2017 年原油市场的展望，我们认为 WTI 全年均价为 53 美元/bbl；Brent 全年均价为 56 美元/bbl，总体大概率呈现前高后低的走势，Brent 与 WTI 价差有望进一步拉大。

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	277,407,418.85	90.08
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	20,546,646.20	6.67
8	其他资产	10,013,734.66	3.25
9	合计	307,967,799.71	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 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)	49,530,180.00	16.74
2	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)	48,780,984.00	16.48
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)	48,348,115.20	16.34
4	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)	48,077,294.72	16.25
5	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 (Switzerland)AG(瑞银基金管理(瑞士)股份公司)	40,409,991.29	13.66
6	ETFs BRENT 1MTH OIL SECURITY(ETFs 布伦特 1 个月原油证券)	ETF 基金	开放式	ETFs Commodity Securities Limited (ETFs 商品证券有限公司)	14,642,654.29	4.95
7	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)	11,492,874.75	3.88
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)	8,301,026.30	2.81
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)	7,824,298.30	2.64

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	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,618.72
5	应收申购款	10,011,115.94
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,013,734.66

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	362,274,020.18
报告期期间基金总申购份额	555,747,440.47
减：报告期期间基金总赎回份额	640,729,999.17
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	277,291,461.48

§ 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 4 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>