

# 诺安油气能源股票证券投资基金（LOF）

## 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 日

基金管理人：诺安基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 1 月 21 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年1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2018年10月1日起至12月31日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	诺安油气能源(QDII-FOF-LOF)
场内简称	诺安油气
交易代码	163208
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2011年9月27日
报告期末基金份额总额	97,277,575.26份
投资目标	在有效控制组合风险的前提下，通过在全球范围内精选优质的石油、天然气等能源行业类基金（包括ETF）以及公司股票进行投资，为投资者实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金具体的投资策略由资产配置策略，“核心”组合投资策略，“卫星”组合投资策略，债券投资策略和现金管理策略五部分构成。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金在资产配置上采用“双重配置”策略。第一层是大类资产类别配置，第二层是在权益类资产内的“核心”组合和“卫星”组合的配置。权益类资产包括基金（包括ETF）和股票。</p> <p>2、“核心”组合投资策略</p> <p>在“核心”组合中，本基金将主要投资于石油天然气等能源行业基金，主要包括：(1)以跟踪石油、天然气等能源类行业公司股票指数为投资目标的ETF及指数基金；(2)以超越石油、天然气等能源类行业公司股票指数为投资目标的主动管理型基金。</p> <p>3、“卫星”组合投资策略</p> <p>在“卫星”组合中，本基金将主要投资于：(1)以跟踪石油、天然气</p>

	等能源品商品价格或商品价格指数为投资目标的能源类商品 ETF; (2) 全球范围内优质的石油、天然气等能源类公司股票。 4、债券投资策略 本基金将在全球范围内进行债券资产配置,根据基金管理人的债券选择标准,运用相应的债券投资策略,构造债券组合。 5、现金管理策略 现金管理是本基金投资管理的一个重要环节,主要包含以下三个方面的内容:现金流预测、现金持有比例管理、现金资产收益管理。
业绩比较基准	标普能源行业指数(净收益)(S&P 500 Energy Sector Index (NTR))
风险收益特征	本基金将会投资于全球范围内优质的石油、天然气等能源行业基金(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。
基金管理人	诺安基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司
境外投资顾问	英文名称: 无
	中文名称: 无
境外资产托管人	英文名称: Brown Brothers Harriman & Co.
	中文名称: 布朗兄弟哈里曼银行

注: 本基金上市交易的证券交易所为“深圳证券交易所”。

### § 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(2018年10月1日—2018年12月31日)
1. 本期已实现收益	151,035.54
2. 本期利润	-24,724,530.54
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2568
4. 期末基金资产净值	73,533,722.39
5. 期末基金份额净值	0.756

注: ①上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计人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

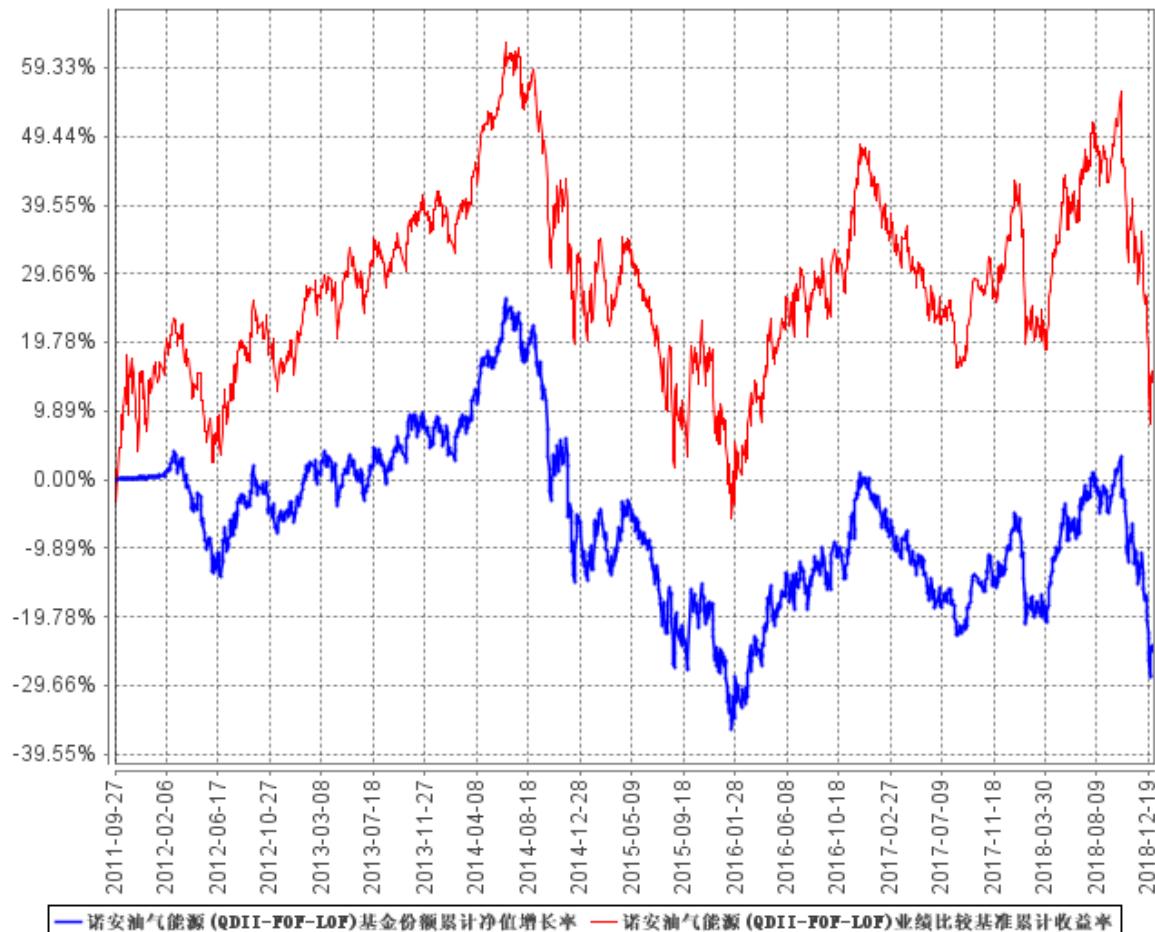
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-25.30%	1.93%	-24.14%	2.02%	-1.16%	-0.09%
-------	---------	-------	---------	-------	--------	--------

注:本基金的业绩比较基准为:标普能源行业指数(净收益)(S&P 500 Energy Sector Index (NTR))。

### 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:本基金的建仓期为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		
宋青	本基金基金经理	2012年7月20日	-	10	学士学位,具有基金从业资格。曾先后任职于香港富海企业有限公司、中国银行广西分行、中国银行伦敦分行、深圳航空集团公司、道富环球投资管理亚洲有限公司上海代表处,从事外汇交易、

					证券投资、固定收益及贵金属商品交易等投资工作。2010年10月加入诺安基金管理有限公司，任国际业务部总监。2011年11月起任诺安全球黄金证券投资基金基金经理，2012年7月起任诺安油气能源股票证券投资基金(LOF)基金经理。
--	--	--	--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

注：①此处基金经理的任职日期为公司作出决定并对外公告之日；

②证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定等。

#### 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说明

报告期内，诺安油气能源股票证券投资基金(LOF)管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规，遵守了《诺安油气能源股票证券投资基金(LOF)基金合同》的规定，遵守了本公司管理制度。本基金投资管理未发生违法违规行为。

#### 4.4 公平交易专项说明

##### 4.4.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会2011年修订的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司更新并完善了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》。制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，同时涵盖投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

投资研究方面，公司设立全公司所有投资组合适用的证券备选库，在此基础上，不同投资组合根据其投资目标、投资风格和投资范围的不同，建立不同投资组合的投资对象备选库和交易对手备选库；公司拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序；公司建立了统一的研究管理平台，所有内外部研究报告均通过该研究管理平台发布，并保障该平台对所有研究员和投资组合经理开放。

交易执行方面，对于场内交易，基金管理人在投资交易系统中设置了公平交易功能，交易中心按照时间优先、价格优先的原则执行所有指令，如果多个投资组合在同一时点就同一证券下达了相同方向的投资指令，并且市价在指令限价以内，投资交易系统自动将该证券的每笔交易报单都自动按比例分拆到各投资组合；对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交

易的交易分配，在参与申购之前，各投资组合经理独立地确定申购价格和数量，并将申购指令下达给交易中心。公司在获配额度确定后，按照价格优先的原则进行分配，如果申购价格相同，则根据该价位各投资组合的申购数量进行比例分配；对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易，投资组合经理以该投资组合的名义向交易中心下达投资指令，交易中心向银行间市场或交易对手询价、成交确认，并根据“时间优先、价格优先”的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好，未发现违反公平交易制度的情况。

#### 4.4.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发生违法违规且对基金财产造成损失的异常交易行为。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，主要原因在于投资组合采用的投资策略导致。经检查未导致不公平交易和利益输送。

### 4.5 报告期内基金的投资策略和运作分析

2018 年四季度，标普 500 能源指数及油价创年内高点后全线下跌，回吐了今年前三季度的全部收益。整个季度标普 500 能源指数下跌 24.31%。同期，布伦特原油价格下跌 34.96%，季末收于 53.80 美元/桶；WTI 原油下跌 38.01%，季末收于 45.41 美元/桶。2018 年全年标普能源指数下跌 18.82%，布油下跌 19.55%，WTI 原油下跌 24.84%。

美国制裁伊朗计划使得伊朗原油产量自 8 月份开始明显缩减，4 季度初始因美国第二轮伊朗制裁临近，原油供应面忧虑情绪攀升，同时美国加拿大达成新的贸易协议一定程度提振了市场情绪，布油价格冲高至年内高点 86.7 美元/桶。但是多方原因使得油价走势出现拐点开启下行走势。一是各大机构下修明年经济增速与原油需求增长预期。如 IMF 将 2019 年全球经济增速预期由 3.9% 下调至 3.7%，将美国 2019 年增速预期由 2.7% 下调至 2.5%，中国经济增速预期由 6.4% 下调至 6.2%。同时，石油输出国组织、美国能源信息署和国际能源署均在最新月报中下调了明年原油需求增速。二是以沙特为首的产油国持续增产以应对伊朗制裁可能带来的供给缺口。以沙特为例，为补充伊朗的原油供应短缺，其原油产量自 8 月后开始增加，进入 4 季度受沙特记者事件影响产量增加更为明显。三是美国制裁伊朗力度不及预期。11 月初美公布了对伊朗制裁计划，对中国、印度等部分国家给予了 180 天的豁免制裁期限，期限内允许这些国家继续进口伊朗原油，制裁力度远低于市场前期的预期。而制裁力度减弱则让增产补缺口的原油产量恶化了供需情况。四是美国的一个从中部外输的管道工程提前完工，一定程度缓解了管道运输限制美页岩油产量增加的问题。同时特朗普也希望油价能维持在较低水平以减缓美国的通胀压力。五是前期市场对油价上行预期过高，

原油合约多空持仓比例达到历史高位，而在经济、原油需求增速下调，伊朗制裁落空、原油供需再度恶化等影响下，原油市场出现了多杀多踩踏行情。标普500在10月份开始受美元利率上行、经济增速下体影响下也调整明显，标普能源指数则随油价及大盘下跌。

对于未来原油市场的展望，原油消费增速与全球国内生产总值增速紧密相关，原油需求仍保持刚性，随着全球经济增速放缓，明年原油需求增速也有所放缓，但总体变化不大。供给仍是影响明年油价走势的主要因素，而且需要关注几个关键时点。第一个是石油输出国组织的减产协议。石油输出国组织12月达成了总量120万桶/天的减产协议，从2019年开始执行，将在明年4月再次评估减产。减产总量中80万桶来自石油输出国组织，其余40万桶中俄罗斯占了22.8万桶。二是美对伊朗的制裁。美国11月对伊朗制裁中，给予了部分国家180天的豁免期限。这两个因素对油价影响偏正面。根据国际能源署预期，明年石油输出国组织的减产幅度将包括两部分，分别是计划中的80万桶/日减幅以及伊朗和委内瑞拉产量下滑的60万桶/日，而进入第二季度后，这两国产量下滑幅度可能加大至90万桶/日。非石油输出国组织中，俄罗斯此次承担的减产任务超过此前的15万桶/天，表明俄罗斯对协调国际油价稳定的意愿逐渐增强。实际上美国从严制裁伊朗的意愿还是比较明显。三是美国原油产量的增加。今年美国页岩油产量受限于从Midland至海湾的管道运输能力，按当前公布的计划，外输管道投建高峰期在明年3季度，但不排除像今年管道建设进程加速的现象，外输管道的完工会增加市场的油供应。综上，原油需求增速平稳放缓，上半年原油供应或受石油输出国组织减产协议、制裁伊朗等限制原油市场仍维持良好供需局面，但需关注各国态度的变化，下半年美国管道运输能力释放页岩油产量或使供需再度恶化。油价从10月高点调整到年底50美元/桶左右，考虑到中东地区产油国财政盈亏平衡对应油价为80美元/桶、俄罗斯在65美元/桶、美国的页岩油的完全成本在52美元/桶，我们认为从这个角度看油价调整已较为充分。

标普能源指数方面，整体板块随着油价自2016年低点以来开始反弹走高后景气度回升，扭亏为盈，利润率已从2016的-3.68%扭转至2017年的4.88%，股本回报率从2016年的-4.01%扭转至2017年的6.12%，虽然近期油价下调，但市场预期2018/2019/2020年股本回报率仍有11.37%/10.22%和11.80%。相比标普500指数，标普能源指数在估值水平、股息收益率都更有相对优势。在对油价保持谨慎乐观基础下，我们认为能源板块四季度的风险释放比较充分，存在油价调整充分的反弹机会。

投资操作上，我们在季度初随着市场上扬有所减持，在市场急速的下跌后，我们对于后市的下行风险预判不足，仓位减持幅度不够，需要我们进行反思和改善。

#### 4.6 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 0.756 元。本报告期基金份额净值增长率为-25.30%，同期业绩比较基准收益率为-24.14%。

#### 4.7 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作日出现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	—	—
	优先股	—	—
	存托凭证	—	—
	房地产信托凭证	—	—
2	基金投资	67,109,651.23	90.25
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	6,898,772.26	9.28
8	其他资产	348,393.65	0.47
9	合计	74,356,817.14	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

本项主要列示按国际权威评级机构（标普、穆迪）的债券信用评级情况。本基金本报告期末未持有此类债券。

## 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投资。

## 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	ISHARES-GLB ENRG	ETF 基金	契约型开放式	Black Rock Fund Advisers.	13,516,887.44	18.38
2	VANGUARD ENERG E	ETF 基金	契约型开放式	The Vanguard Group Inc.	13,004,556.28	17.69
3	SPDR-ENERGY SEL	ETF 基金	契约型开放式	SSGA Funds Management, Inc	12,220,633.14	16.62
4	ISHARES-DJ ENERG	ETF 基金	契约型开放式	Black Rock Fund Advisers.	12,158,857.47	16.54
5	SPDR OIL EXP	ETF 基金	契约型开放式	SSGA Funds Management, Inc	11,726,360.98	15.95
6	Brent Oil Fund LP	ETF 基金	契约型开放式	United States Commodity Funds	3,156,385.68	4.29
7	UNITED STS OIL FD LP UNITS	ETF 基金	契约型开放式	United States Commodity Funds	1,325,970.24	1.80

## 5.10 投资组合报告附注

**5.10.1** 本基金本报告期投资的前十名证券的发行主体，本报告期没有出现被监管部门立案调查的情形，也没有出现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	632.95
5	应收申购款	347,760.70
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	348,393.65

## 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。

## 5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	98,232,754.77
报告期期间基金总申购份额	8,691,594.36
减：报告期期间基金总赎回份额	9,646,773.87
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	97,277,575.26

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金管理明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	-	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
报告期内，本基金未出现单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%的情形，敬请投资者留意。							

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金管理人及本基金无影响投资者决策的其他重要信息。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- ①中国证券监督管理委员会批准诺安油气能源股票证券投资基金（LOF）募集的文件。
- ②《诺安油气能源股票证券投资基金（LOF）基金合同》。
- ③《诺安油气能源股票证券投资基金（LOF）托管协议》。
- ④基金管理人业务资格批件、营业执照。
- ⑤诺安油气能源股票证券投资基金（LOF）2018第四季度报告正文。
- ⑥报告期内诺安油气能源股票证券投资基金（LOF）在指定报刊上披露的各项公告。

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可致电本基金管理人全国统一客户服务电话：400-888-8998，

亦可至基金管理人网站 [www.lionfund.com.cn](http://www.lionfund.com.cn) 查阅详情。

诺安基金管理有限公司

2019年1月21日