

**重要資料：**

投資涉及風險。投資價格可升可跌。所呈列的往績資料並不表示將來亦會有類似的業績。投資者應詳細閱讀有關章程及產品資料概要（包括所載之產品特色及風險因素）。投資者不應僅憑本文件作出投資決定。如果你對有關章程及產品資料概要內容有任何疑問，應諮詢你的股票經紀，銀行經理，律師，會計師或其他財務顧問以取得獨立財務意見。

- 南方東英WTI原油年度滾動十二月期貨ER ETF（「子基金」）是一項以期貨為基礎的交易所買賣基金。子基金旨在提供於扣除費用及開支之前與美銀美林商品指數eXtra CLA指數（額外回報）（「額外回報」並不代表此交易所買賣基金的表現會有任何額外的回報）（「指數」）表現非常接近之投資回報。
- 子基金將直接投資於在紐約商品交易所（「紐約商交所」）買賣的十二月份的西德克薩斯中質原油（「WTI」）期貨合約。子基金的投資只適合具備可以承擔期貨投資所涉風險的財務狀況的投資者。
- 期貨投資須承受若干主要風險，包括槓桿、交易對手及流動性風險。期貨價格的走勢或會大幅波動。子基金未必適合所有投資者。閣下投資的價值可能全部歸零。
- 單位在香港聯合交易所的買賣價格視乎市場因素而定，可能以每單位資產淨值的大幅溢價/折價買賣。
- 基金經理可酌情從資本中作出派息。從資本中作出派息或實際上從資本中作出派息相當於從投資者原本的投資中或從原本的投資應佔的任何資本收益中收回或提取部分金額。這可能令每單位資產淨值即時減少。

本文件並未經證監會審核。



# 投資原油ETF 捕捉反彈潛力！



**南方東英**  
WTI **原油**年度滾動  
十二月期貨 ER **ETF**

股份代號

# 3135

好滾動！

[www.csopasset.com](http://www.csopasset.com)<sup>^</sup>

 **CSOP** | 南方東英  
ASSET MANAGEMENT

<sup>^</sup> 此網頁並未經證監會審閱及可能包含未經證監會認可的基金的資料。



## 油價徘徊在10年歷史低位

近兩年隨著頁岩油技術革命，原油供給增加以及美俄政治博弈等因素，原油價格自2014年的高位116美金/桶一路回落至現在的40美金左右，價格已跌去近七成。從歷史變動來看，油價現正處於10年來的低位，具反彈空間，全球投資者對於原油的投資和關注度正在不斷升溫。

**南方東英WTI原油年度滾動十二月期貨ER ETF**（“南方東英原油ETF”），直接投資於紐約商品交易所上市的WTI原油期貨，為投資者提供投資原油市場的簡單途徑。

### 紐約WTI期油價格



資料來源：彭博，截至2016年3月31日。

# 為何投資南方東英原油ETF

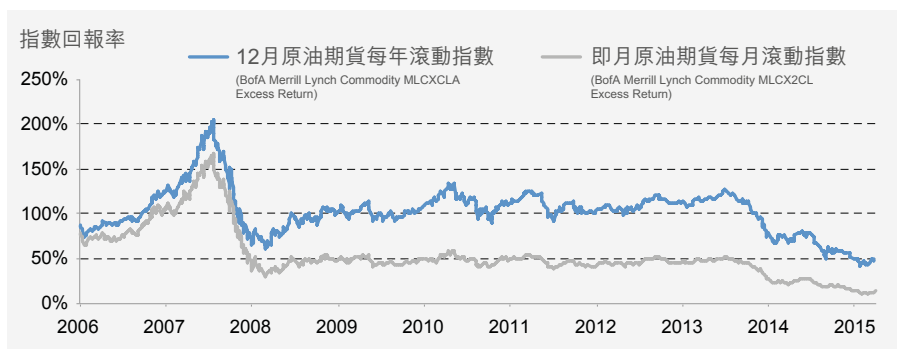
## 1. 選擇原油ETF，要選對產品相關指數

由於現貨投資涉及昂貴的倉儲和運輸成本，原油ETF大都通過投資原油期貨取得與原油相關的回報。投資原油期貨需要滾動（或稱“轉倉”）。不同的原油ETF，因為其跟蹤指數所投資的期貨月份和滾動方式不同，其投資回報亦可能出現顯著差別，所以選擇原油ETF所追蹤的指數非常關鍵。現時全球的原油ETF當中，大部份資金都是投資即月原油期貨合約，並進行每月滾動。

南方東英原油ETF，追蹤由美銀美林編製的指數BofA Merrill Lynch Commodity index eXtra CLA Index（Excess Return）（彭博編號：MLCXCLAE），投資12月份原油期貨，每年只滾動一次，有效減低滾動成本。

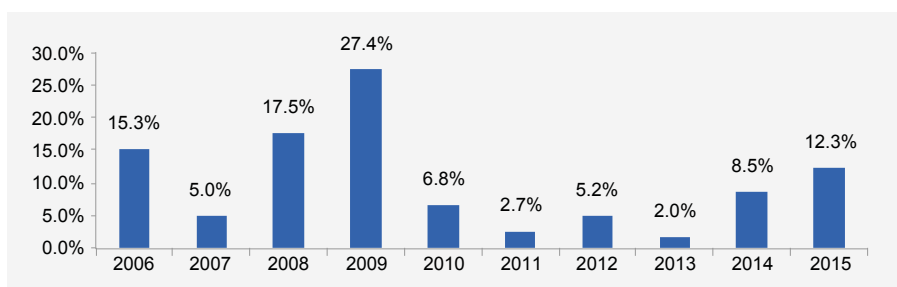
如下圖所示，因為滾動成本更低，南方東英原油ETF的相關指數過去表現無論在升市或跌市中，皆跑贏即月期貨每月滾動指數BofA Merrill Lynch Commodity MLCX2CL Excess Return（彭博編號：MLCX2CLE），讓投資者取得更佳的潛在回報。

### 12月原油期貨每年滾動指數與即月原油期貨每月滾動指數比較



	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>12月原油期貨每年滾動指數</b> (BofA Merrill Lynch Commodity MLCXCLA Excess Return)	-5.5%	46.1%	-38.7%	34.4%	6.5%	1.3%	-6.4%	7.9%	-34.1%	-33.1%
<b>即月原油期貨每月滾動指數</b> (BofA Merrill Lynch Commodity MLCX2CL Excess Return)	-20.8%	41.2%	-56.1%	7.0%	-0.2%	-1.4%	-11.6%	6.0%	-42.6%	-45.4%
<b>表現差異</b>	<b>15.3%</b>	<b>5.0%</b>	<b>17.5%</b>	<b>27.4%</b>	<b>6.8%</b>	<b>2.7%</b>	<b>5.2%</b>	<b>2.0%</b>	<b>8.5%</b>	<b>12.3%</b>

### 指數表現差異



資料來源：彭博，截至2016年3月31日。

## 2. 獲得其他收益

基金投資於WTI原油期貨。由於期貨戶口不需要存放100%本金，基金將把剩餘資金投資到以美元計價的貨幣市場基金、投資級別債券或美元存款等，為投資者取得在原油期貨表現以外的其他收益。

## 3. 分散投資組合風險

WTI 原油與其他資產類別，如股票、黃金等之間相關性較低。在投資組合中加入原油有機會幫助分散風險。

### WTI原油與主要資產或指數相關性

	WTI 原油
黃金	21%
MSCI World ex USA	28%
S&P 500 指數	15%
恒生指數	28%
恒生國企指數	22%

資料來源：彭博，由2013年1月1日至2016年1月1日。





# 有關南方東英原油ETF

## 投資目標

子基金的投資目標為提供貼近指數表現的投資回報（未扣除費用及開支）。指數跟蹤在紐約商交所買賣的12月份的西德克薩斯中質原油（亦稱德克薩斯輕質低硫原油）期貨合約（「WTI期貨合約」）的表現。

## 投資策略

為達致子基金的投資目標，基金經理將主要採用全面模擬策略，透過直接投資於12月份WTI期貨合約讓子基金的表現緊貼指數。尤其是，子基金將於每年10月（轉倉月份）前投資當年度12月WTI期貨合約，於每年10月（轉倉月份）後投資下年度12月WTI期貨合約及於10月轉倉期內投資當年度及下年度12月WTI期貨合約。

子基金會於每年10月的轉倉期，將當年度12月WTI期貨合約「轉倉」（即更換）至下年度12月WTI期貨合約。子基金的轉倉策略將模仿指數計算方法以便緊貼跟蹤指數。轉倉將按指數計算方法所述於每年10月進行，為期15天以上。

基金經理不會在特殊情況下（即因受到限制，12月份WTI期貨合約缺乏流動性及供應有限）採取具代表性抽樣策略。在該特殊情況下，基金經理將投資具代表性的抽樣WTI期貨合約，僅包括或包括其他月份的WTI期貨合約，整體上形成可反映相關指數組合之投資組合且其表現緊貼跟蹤指數。

基金經理於訂立WTI期貨合約時，預期不時會以不超過子基金資產淨值的20%用作購入WTI期貨合約的保證金。

按照《守則》規定，不少於子基金資產淨值的80%現金（美元）將由基金經理投資於現金（美元）及其他以美元計值的投資產品，例如在香港銀行存款及美元計值的投資級短期債務工具及證監會或美國證監會認可的貨幣市場基金。上述現金及投資產品的美元收益將用以應付子基金的費用及支出，在扣除該等費用及支出後，餘款將由基金經理以美元分派給單位持有人。

除WTI期貨合約外，基金經理並無意將子基金投資於任何金融衍生工具（包括結構式產品或工具）作對沖或非對沖（即投資）用途。基金經理在進行上述任何投資之前，將徵求證監會事先批准並至少提前一個月通知單位持有人。除WTI期貨合約的保證金外，子基金本身不會使用槓桿，而子基金對金融衍生工具的整體投資（按WTI期貨合約的結算價格計算）亦不會超過其資產淨值的100%。

## 指數介紹

指數乃美銀美林商品指數eXtra CLA指數（額外回報），即美銀商品指數eXtra的一項分類指數及經修訂版本（「MLCX」），包括僅針對一種商品（即在紐約商交所交易的WTI原油）的期貨合約。指數名稱中出現「CLA」字樣，蓋因（i）其追蹤WTI期貨合約的表現，而WTI期貨合約常以行情顯示符號「CL」表示（WTI原油為「輕質（light）」級

「原（crude）」油），及（ii）指數乃「逐年（annual）」延展，由此形成首字母縮合詞「CLA」。指數是額外回報指數，只反映相關商品期貨價格走勢的正數或負數回報（而不是任何名義利息收入）。額外回報不包括因抵押品賺取的利息。

指數的回報根據成分12月WTI期貨合約（即1月至9月期間之本年度12月WTI期貨合約、轉倉期末至曆年年末期間之下一年度12月WTI期貨合約及12月轉倉期的本年度及下一年度12月WTI期貨合約之合計）的價格水平變動以及相關WTI期貨合約因即將交付而以「轉倉」獲得的收益或虧損計算。指數以美元列值及每日計算及發佈。指數於2009年11月2日推出且於1998年12月31日的基礎價值為100。

## 指數成份

成份名稱	權重（%）
WTI 12月原油期貨合約	100

資料來源：彭博，截至2016年1月1日。

## 指數介紹

指數名稱	BofA Merrill Lynch Commodity index eXtra CLA Index (Excess Return)
成立日期	2009年11月2日
指數貨幣	美元
指數提供者	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated
指數類型	額外回報指數
指數標的資產	WTI 原油期貨合約
指數調整頻率	每年

## 基金資訊

基金經理	南方東英資產管理有限公司
上市日期	2016年5月12日
上市交易所	香港聯合交易所
上市編號	3135
基本貨幣	美元
交易貨幣	港幣
全年經常性開支比率	1.08%*
每手交易數量	100個單位
股息政策	每年於十二月派息，由基金經理酌情決定
受託人	滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司
託管人	香港上海滙豐銀行有限公司

\* 由於本基金乃新成立，故這僅為最佳的估計數字，並代表以估計平均資產淨值的百分比列示的估計經常性開支總額。這數字在本基金的實際運作時可能有所不同及每年均可能有所變動。

# 原油及期貨相關小知識



## WTI

WTI即West Texas Intermediate (Crude Oil) 的縮寫，中文為西德克薩斯輕質低硫原油。WTI是世界最為通用的原油品種之一，它的價格是國際原油期貨交易的重要定價基準之一。



## WTI 原油期貨合約

期貨合約是約定在未來某一個確定時間以一定的價格買進或賣出某種貨物的合約。WTI原油期貨合約是由紐約商品交易所 (NYMEX) 統一制定並上市，以WTI原油為標的的標準化期貨合約。WTI原油期貨是目前世界上交易量最大、流動性最好的原油期貨之一#。



## 期貨滾動（轉倉）

由於原油ETF以原油期貨為投資途徑，而期貨合約均有有效期的限制。在期貨逼近到期日時，基金經理就會中止這些即將到期的合約，再買進另一批到期日更遠的合約，使得投資得以繼續。這個動作就稱為滾動或轉倉。



## 期貨正價差與逆價差

期貨的價格代表投資者對某種貨物在未來某一時點的價格預期。期貨正價差代表期貨價高於未來的現貨價，逆價差代表期貨價低於未來的現貨價。



## 滾動收益（轉倉收益）

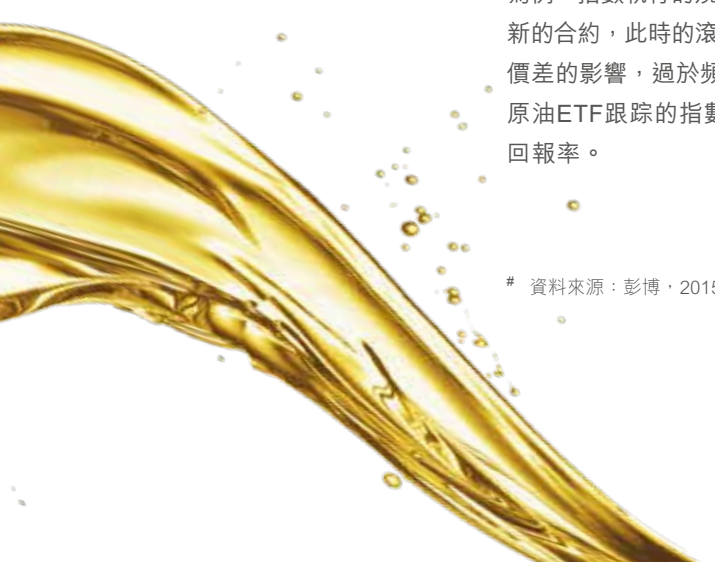
期貨在滾動（轉倉）過程中帶來的收益或損失稱為滾動收益或轉倉收益，滾動收益可以為正值也可以為負值。當期貨處於正價差時，由於遠月合約的價格高於即將到期的合約價格，基金經理以一個較低的價格賣出手上所持有合約的同時，必須花更高的價格才能買入新的合約。因此，此時的滾動收益為負值；反之，當期貨處於逆價差時，基金經理買入新的合約支付的成本比現在低，此時的滾動收益為正值。



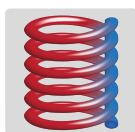
## 月度滾動和年度滾動

期貨滾動的頻率多種多樣，主要取決於買入合約的到期日。如果基金執行的投資策略是買入近月合約，則滾動頻率為月度滾動；如果買入的合約是遠月合約，以MLCXCLA為例，指數執行的規則是在一月份買入同年十二月的遠期合約，到了十二月才需換一批新的合約，此時的滾動頻率就為年度滾動。由於期貨交易每次都會受到交易成本及正負價差的影響，過於頻繁的滾動會造成交易成本高企，進而降低投資回報率。南方東英原油ETF跟踪的指數採用年度滾動的方式，將交易成本降到最低，進而最大化投資回報率。

# 資料來源：彭博，2015年數據。



## 為何選擇ETF？



### 高靈活性

以ETF方式，簡單，直接，讓投資者在香港聯合交易所進行買賣



### 高透明度

可以在香港交易時段追蹤即日價格



### 費用低廉

與互惠基金比較，由於ETF被動管理及於交易所上市的性質，一般都能享受較低的費用

## 為何選擇南方東英？

- 南方東英資產管理有限公司（“南方東英”）成立於2008年，是首家由中國內地基金公司在海外設立的資產管理公司。
- 南方東英已經成為中國基金公司在海外的領導者，管理及投顧資產總額為39億美元（資料來源：南方東英，截至2016年4月30日）。
- 南方東英是全球最大的人民幣合格境外機構投資者（“RQFII”）基金管理公司，擁有461億人民幣額度，並管理着全球最大的RQFII股票ETF-南方富時中國A50 ETF和最大的RQFII債券ETF-南方東英中國五年期國債ETF。（資料來源：國家外匯管理局，彭博，截至2016年4月30日）。



### 南方東英

最佳ETF管理公司



### 南方東英

最佳RQFII基金管理公司  
香港最佳人民幣股票產品  
香港最佳人民幣產品經理人

#### 指數提供者免責聲明

Merrill Lynch、Pierce、Fenner & Smith Incorporated及其聯繫公司（「美銀美林」）之指數及相關資料，美銀美林之名稱及相關商標皆屬美銀美林許可使用的知識產權。任何人仕在未獲美銀美林書面許可的情況下不可複製、使用或分發有關資料。美銀美林並未就被許可人的產品是否合法及適當，亦沒有監管、發行、認可、銷售、保證或推廣有關產品。美銀美林就指數及相關資料、商標及產品（包括但不限於產品之質素、準確性、適當性及完整性）並無作出任何保證，亦不會承擔任何責任。

發行者：CSOP Asset Management Limited 南方東英資產管理有限公司



[www.csopasset.com](http://www.csopasset.com)

客戶服務熱線：(852) 3406 5688

香港中環康樂廣場8號交易廣場二期28樓2801-2803室



[www.csopasset.com/wtioilfutures\\_etf/tc^](http://www.csopasset.com/wtioilfutures_etf/tc^)

^ 此二維碼及網址所連接的網頁並未經證監會審閱及可能包含未經證監會認可的基金的資料。