

国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年四月二十二日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2020 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰大宗商品(QDII-LOF)
场内简称	国泰商品
基金主代码	160216
交易代码	160216
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 5 月 3 日
报告期末基金份额总额	1,655,049,651.89 份
投资目标	本基金通过在大宗商品各品种间的分散配置以及在商品类、固定收益类资产间的动态配置，力求在有效控制基金资产整体波动性的前提下分享大宗商品市场增长的收益。
投资策略	本基金的投资策略为首先确定基准配置比例，包括商品类、固定收益类资产间的大类资产配置比例和各商品品种间的品种配置比例，然后以基准配置比例为参照构建投资

	组合，最后根据市场波动性调整固定收益类资产比例，以求将投资组合的整体风险控制在特定的水平以内。
业绩比较基准	国泰大宗商品配置指数（全收益指数）（注：以人民币计价计算）
风险收益特征	本基金为基金中基金，基金管理人力求将基金年化波动率控制在特定的水平（年化 15%）以内。因此本基金属于证券投资基金中的较高预期风险和预期收益的基金。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
境外资产托管人英文名称	State Street Bank and Trust Company
境外资产托管人中文名称	美国道富银行

§ 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 (2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-58,164,717.73
2. 本期利润	-303,759,901.79
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3370
4. 期末基金资产净值	332,616,382.50
5. 期末基金份额净值	0.201

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）所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	-59.88%	4.26%	-16.21%	1.37%	-43.67%	2.89%

注：同期业绩比较基准以人民币计价。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)
 累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 (2012 年 5 月 3 日至 2020 年 3 月 31 日)



注：(1) 本基金在6个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

(2) 同期业绩比较基准以人民币计价。

(3) 本基金的合同生效日为2012年5月3日。

§ 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		
吴向军	本基金的基金经理、国泰中国企业境外高收益债(QDII)、国泰纳斯达克 100 指数(QDII)、国泰全球绝对收益(QDII-FOF)、国泰中国企业信用精选债券(QDII)、国泰纳斯达克 100 (QDII-ETF)、国泰恒生港股通指数(LOF)的基金经理、国际业务部总监、海外投资总监	2015-07-14	-	16 年	硕士研究生。2004 年 6 月至 2011 年 4 月在美国 Guggenheim Partners 工作，历任任职研究员，高级研究员，投资经理。2011 年 5 月起加盟国泰基金管理有限公司，2013 年 4 月起任国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金的基金经理，2013 年 8 月至 2017 年 12 月任国泰美国房地产开发股票型证券投资基金的基金经理，2015 年 7 月起兼任国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金和国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)的基金经理，2015 年 12 月起兼任国泰全球绝对收益型基金优选证券投资基金的基金经理，2017 年 9 月起兼任国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)的基金经理，2018 年 5 月起兼任纳斯达克 100 交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2018 年 11 月起兼任国泰恒生港股通指数证券投资基金(LOF)的基金经理。2015 年 8 月至 2016 年 6 月任国际业务部副总监，2016 年 6 月至 2018 年 7 月任国际业务部副总监（主持工作），2017 年 7 月起任海外投资总监，2018 年 7 月起任国际业务部总监。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基

金合同生效日。

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 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理小组保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

今年一季度，在新冠疫情、石油价格战、美股股灾、美元流动性危机的多重打击下，全球大宗商品普跌，内部严重分化。作为风险资产代表的原油暴跌近 70%，创历史最大季度跌幅；作为避险资产代表的黄金反弹 4%，是为数不多取得正收益的资产。

能源商品方面，一季度油价上演了空前暴跌，西德克萨斯轻质原油期货（WTI）价格从

61 美元狂泻至 20 美元，跌幅 67%，创 18 年新低。油价暴跌的导火索是沙特和俄罗斯的石油价格战。3 月后新冠疫情逐步蔓延到全球，欧洲和美国多地出台了软封城举措，导致原油需求锐减。为了抢占有限的市场份额并挤退美国页岩油企，3 月初沙特率先向亚洲买家提供了更低石油进口价格，并放开石油供应，俄罗斯很快跟随，沙特俄罗斯之间的石油价格战正式爆发，维系油价 3 年之久的 OPEC+减产联盟彻底破裂，油价短短 1 个月暴跌了 55%，贡献了一季度的主要跌幅。3 月底美国出现了首例页岩油企破产，是这一轮石油价格战的标志性事件。为了维护美国石油工业，3 月底特朗普紧急撮合沙特和俄罗斯重启减产，目前双方暂定 4 月初谈判，可能做出 1000-1500 万桶的减产让步，持续失血的油价终于在 4 月初有所反弹。

贵金属方面，有避险属性的黄金成为大宗商品市场一季度为数不多的亮点。COMEX 金价在 3 月上旬一度刷新过去 7 年的高点，之后因为全球流动性危机而有所回落，但一季度仍有 4%的涨幅，是少数有正收益的资产。黄金以外，白银一季度下跌逾 20%，录得 7 年来最大季度跌幅。钯金一季度逆势暴涨 26%，因主要生产国南非宣布全国封锁，加剧了产业链的供给紧张。

工业金属方面，铜、铝、钢铁等一季度普遍下挫 15-22%，因中国 3 月才陆续复工，中国以外需求仍在停摆。农产品方面，小麦豆粕等谷物跌幅在 0-3%，大豆玉米等粮食跌幅在 8-10%，而生猪活牛等畜产跌幅普遍在 20%以上，主要受市场恐慌情绪的影响，以及中国在疫情期间暂缓了美国肉类进口。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2020 年第一季度的净值增长率为-59.88%，同期业绩比较基准收益率为-16.21%（注：同期业绩比较基准以人民币计价）。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度，我们认为海外疫情发展仍是重点。目前中国国内生产已陆续恢复，铜、铝等中国需求相关的产品有望获得提振。但海外疫情进展仍存较大变数，尤其是美国欧洲解除软封锁、经济重新运转仍需时日，在此之前大宗商品市场需求仍会疲软，供给端的调整可能导致价格剧烈波动。

原油方面，需要密切关注 4 月初沙特和俄罗斯能否重返谈判桌，达成减产协议。目前原油正在经历历史性的累库，沙特和俄罗斯的减产已迫在眉睫。但鉴于他们要求美国一同加入减产，而特朗普尚未正面回应，谈判仍有破裂风险，这可能导致 4 月以来强劲反弹的油价再度承压回落。

目前国泰大宗商品基金相对重仓原油相关投资品种，未来我们会密切跟踪全球大宗商品，尤其是油市基本面、消息面和情绪面的变化。

4.6 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	-	-
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	226,555,658.87	66.81
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	112,543,133.34	33.19
8	其他各项资产	26,744.58	0.01
9	合计	339,125,536.79	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

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 OIL FUND LP	ETF 基金	开放式	United States Commodities Fund	60,252,570.51	18.11
2	PROSHARES ULTRA BLOOMBERG CRUDE OIL	ETF 基金	开放式	ProFunds Group	56,658,894.15	17.03
3	INVESCO DB OIL FUND	ETF 基金	开放式	Invesco Ltd	34,604,134.06	10.40
4	UNITED STATES BRENT OIL FUND	ETF 基金	开放式	United States Commodities Fund	33,917,303.69	10.20
5	INVESCO DB US DOLLAR INDEX BULLISH FUND	ETF 基金	开放式	Invesco Ltd	30,357,889.31	9.13
6	IPATH SERIES B S&P GSCI CRUDE OIL ETN	ETF 基金	开放式	Barclays PLC	7,338,774.92	2.21
7	UNITED STATES 12 MONTH OIL FUND LP	ETF 基金	开放式	United States Commodities Fund	3,338,272.40	1.00
8	INVESCO DB PRECIOUS METALS FUND	ETF 基金	开放式	Invesco Ltd	28,864.70	0.01
9	ISHARES GOLD TRUST	ETF 基金	开放式	BlackRock Inc	10,677.25	0.00
10	INVESCO DB AGRICULTURE FUND	ETF 基金	开放式	Invesco Ltd	9,968.74	0.00

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

5.10.2 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

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	26,744.58
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	26,744.58

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	546,226,964.43
报告期基金总申购份额	1,185,852,656.18
减：报告期基金总赎回份额	77,029,968.72
报告期基金拆分变动份额	—
报告期期末基金份额总额	1,655,049,651.89

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF) 基金合同
- 2、国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF) 托管协议
- 3、关于核准国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF) 募集的批复
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

8.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大厦 16 层-19 层。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司办公地点——北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼。

8.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：(021) 31089000，400-888-8688

客户投诉电话：(021) 31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司
二〇二〇年四月二十二日