

# 国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

## 2020 年第 2 季度报告

2020 年 6 月 30 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：二〇二〇年七月二十一日

## § 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 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 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 | 1,635,273,365.87 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<br>(2020 年 4 月 1 日-2020 年 6 月 30 日) |
|-----------------|-----------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -51,557,514.87                          |
| 2. 本期利润         | -2,326,145.49                           |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0014                                 |
| 4. 期末基金资产净值     | 326,674,289.22                          |
| 5. 期末基金份额净值     | 0.200                                   |

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      | -0.50%  | 4.30%     | 7.31%      | 0.89%         | -7.81%  | 3.41% |
| 过去六个月      | -60.08% | 4.33%     | -10.08%    | 1.17%         | -50.00% | 3.16% |
| 过去一年       | -57.98% | 3.35%     | -4.87%     | 0.90%         | -53.11% | 2.45% |
| 过去三年       | -46.38% | 2.37%     | 1.18%      | 0.73%         | -47.56% | 1.64% |
| 过去五年       | -70.24% | 2.36%     | 2.86%      | 0.74%         | -73.10% | 1.62% |
| 自基金合同生效起至今 | -80.00% | 1.92%     | -29.50%    | 0.74%         | -50.50% | 1.18% |

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 6 月 30 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、 | 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 |

|  |                |  |  |  |                          |
|--|----------------|--|--|--|--------------------------|
|  | 国际业务部总监、海外投资总监 |  |  |  | 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

今年二季度，由于全球疫情的改善、经济复苏预期的升温、美联储史无前例的宽松，全球大宗商品市场整体迎来强劲反弹。作为风险资产代表的原油在一季度暴跌 70%后，二季度暴力上涨 90%多，成为今年以来波动幅度最大的资产。作为避险资产代表的黄金在一季度反弹 4%后，二季度续涨 13%，成为上半年表现最高的大类资产之一。

能源商品方面，上半年油价上演了史诗级的反转。一季度由于新冠疫情重创全球石油需求，叠加沙特俄罗斯价格战，油价空前暴跌，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。4 月底由于 WTI 交割地库欣石油仓储空间告急，加上部分期货投资者移仓不力，WTI 价格一度创纪录地暴跌至负值，随后开始止跌反弹。步入 5 月后，随着欧美疫情好转、经济有序解封，对石油的需求开始逐步恢复。叠加美联储无限量 QE 极大提振了全球风险偏好和流动性，巨量资金涌入期货市场抄底，WTI 一路反弹到了 6 月末的接近 40 美元，二季度累计涨幅 94%，但相比 2019 年底价格仍然下跌了 35%。

贵金属方面，黄金受益于一季度的避险和二季度的流动性宽松，COMEX 金价在 3 月刷新过去 7 年高点后，又在 6 月末站上了过去 9 年高点，上半年累计涨幅超过 18%，是大类资产中表现亮眼的品种。黄金以外，白银一季度下跌逾 20%创过去 7 年最大季度跌幅，二季度又反弹 30%创过去 10 年最大季度涨幅。钯金一季度因生产国南非的封锁而逆势暴涨 26%，但二季度局势缓和后回落了 17%。

工业金属方面，LME 铜一季度下挫 20%，二季度反弹 22%，因中国 3 月开始陆续复工，并加大了逆周期基建刺激，提振了铜的需求。农产品方面，CBOT 大豆一季度跌 7%后，二季度企稳震荡。CME 瘦肉猪一季度跌 13%后，二季度继续大跌 19%，因美国多家肉联厂爆发疫情导致屠宰产能关停，生猪出现了短期的供给过剩。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2020 年第二季度的净值增长率为-0.50%，同期业绩比较基准收益率为 7.31%（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

展望三季度，我们认为海外疫情发展仍是重点。目前中国国内生产活动已基本恢复，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，尤其是美国疫情出现了令人担忧的二次反弹迹象，会为大宗商品市场需求带来变数。

原油方面，需要密切关注美国疫情的控制情况。如夏季传统出行高峰前美国疫情不能得

到有效控制，将对原油需求造成较大冲击。同时也仍需要密切观察沙特和俄罗斯的进一步减产意愿和执行效率。

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              | 245,237,654.23 | 74.72        |
| 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 | 82,950,937.84  | 25.27  |
| 8 | 其他各项资产       | 16,230.29      | 0.00   |
| 9 | 合计           | 328,204,822.36 | 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<br>(人民币元) | 占基金资产净值比例<br>(%) |
|----|-----------------------------------------|--------|------|--------------------------------|----------------|------------------|
| 1  | UNITED STATES BRENT OIL FUND            | ETF 基金 | 开放式  | United States Commodities Fund | 64,382,239.24  | 19.71            |
| 2  | PROSHARES ULTRA BLOOMBERG CRUDE OIL     | ETF 基金 | 开放式  | ProFunds Group                 | 62,388,525.32  | 19.10            |
| 3  | UNITED STATES OIL FUND LP               | ETF 基金 | 开放式  | United States Commodities Fund | 48,644,011.35  | 14.89            |
| 4  | INVESCO DB OIL FUND                     | ETF 基金 | 开放式  | Invesco Ltd                    | 44,297,079.35  | 13.56            |
| 5  | INVESCO DB US DOLLAR INDEX BULLISH FUND | ETF 基金 | 开放式  | Invesco Ltd                    | 14,030,832.73  | 4.30             |
| 6  | UNITED STATES 12 MONTH OIL FUND LP      | ETF 基金 | 开放式  | United States Commodities Fund | 11,395,219.84  | 3.49             |
| 7  | INVESCO DB PRECIOUS METALS FUND         | ETF 基金 | 开放式  | Invesco Ltd                    | 33,861.04      | 0.01             |
| 8  | ISHARES SILVER TRUST                    | ETF 基金 | 开放式  | BlackRock Inc                  | 12,042.23      | 0.00             |
| 9  | ISHARES GOLD TRUST                      | ETF 基金 | 开放式  | BlackRock Inc                  | 12,028.07      | 0.00             |
| 10 | INVESCO DB BASE METALS FUND             | ETF 基金 | 开放式  | Invesco Ltd                    | 9,635.20       | 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    | 16,230.29 |
| 5 | 应收申购款   | -         |
| 6 | 其他应收款   | -         |
| 7 | 待摊费用    | -         |
| 8 | 其他      | -         |
| 9 | 合计      | 16,230.29 |

#### 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  | 1,655,049,651.89 |
| 报告期基金总申购份额   | -                |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 19,776,286.02    |
| 报告期基金拆分变动份额  | -                |
| 报告期期末基金份额总额  | 1,635,273,365.87 |

### § 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  
二〇二〇年七月二十一日