

# 国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

## 2019 年第 1 季度报告

2019 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：二〇一九年四月二十二日

## § 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 2019 年 4 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 2019 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 | 351,635,378.41 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>(2019 年 1 月 1 日-2019 年 3 月 31 日) |
|-----------------|-----------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -3, 429, 340. 15                        |
| 2. 本期利润         | 35, 159, 083. 21                        |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0. 0952                                 |
| 4. 期末基金资产净值     | 170, 423, 794. 57                       |
| 5. 期末基金份额净值     | 0. 485                                  |

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 | 24.04% | 1.61%     | 3.18%      | 0.57%         | 20.86% | 1.04% |

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 2019 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  | -    | 15 年   | 硕士研究生。2004 年 6 月至 2007 年 6 月在美国 Avera Global Partners 工作,担任股票分析师;2007 年 6 月至 2011 年 4 月美国 Security Global Investors 工作,担任高级分析师。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

受供给担忧和对需求乐观的情绪推动，今年一季度大宗商品整体表现较好，衡量 23 种主要原材料价格的彭博大宗商品指数上涨了 6%，创近三年最佳季度表现。其中，原油领涨了整个商品市场，镍领涨了工业金属。

原油方面，2018 年对全球原油供给过剩的担忧一度导致油价大跌，但 2019 年一季度油

价明显反弹，完成了超跌后的修复，有几方面因素支撑：一是欧佩克和俄罗斯减产联盟严格执行减产协议，让全球油市供给处于紧平衡状态；二是沙特顶住美国压力，坚持减产不动摇，提振了市场信心；三是委内瑞拉出口中断、伊朗制裁导致的供给收缩也支撑了油价的升势。

金属方面，库存下降和包括铜在内的金属产量缺口推动了一季度金属价格的整体上涨。LME 工业金属指数创 2018 年以来首次季度上涨，其中镍、钯等金属表现最为强劲。

农产品方面，充足的储量和充沛的降雨量打压了小麦价格，巴西的供大于求也压制了咖啡价格。受非洲猪瘟持续发酵的影响，中国进口需求的激增带动美国芝加哥商品交易所瘦肉猪期货价格大涨，成为一季度表现最佳的农产品之一。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2019 年第一季度的净值增长率为 24.04%，同期业绩比较基准收益率为 3.18%（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

由于原油在内的许多大宗商品都是美元计价，因此大宗商品和美元表现之间存在着“跷跷板效应”。展望 2019 年，我们认为在美联储确认宽松转向的大背景下，美元指数或可能面临一定压力，对大宗商品价格的抑制可能削弱。

原油方面，2019 年将是多空博弈的再平衡，供需平衡仍将是决定油价的关键所在，我们会密切关注欧佩克减产执行效率、美国页岩油产能释放、中美贸易前景、伊朗制裁等关键因素。铜方面，目前全球铜库存已经高位企稳，未来走势将更多取决于消费端的复苏，尤其是中国经济的企稳信号。锌方面，目前伦敦金属交易所的锌库存已经接近历史低位，供应紧张可能对锌价有所支撑。

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              | 140,342,280.25 | 78.49         |
| 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      | 37,125,375.48  | 20.76         |
| 8  | 其他各项资产            | 1,340,428.54   | 0.75          |
| 9  | 合计                | 178,808,084.27 | 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<br>资产净<br>值比例<br>(%) |
|----|-----------------------------------------|--------|------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| 1  | UNITED STATES OIL FUND LP               | ETF 基金 | 开放式  | United States Commodities Fund | 32,470,788.71  | 19.05                    |
| 2  | INVESCO DB US DOLLAR INDEX BULLISH FUND | ETF 基金 | 开放式  | Invesco Ltd                    | 20,910,069.50  | 12.27                    |
| 3  | INVESCO DB OIL FUND                     | ETF 基金 | 开放   | Invesco Ltd                    | 17,575,431.49  | 10.31                    |

|    |                                          |           |             |                                   |               |       |
|----|------------------------------------------|-----------|-------------|-----------------------------------|---------------|-------|
|    |                                          |           | 式           |                                   |               |       |
| 4  | VELOCITYSHARES 3X<br>LONG CRUDE          | ETF<br>基金 | 开<br>放<br>式 | Citigroup Inc                     | 17,153,402.71 | 10.07 |
| 5  | PROSHARES ULTRA<br>BLOOMBERG CR          | ETF<br>基金 | 开<br>放<br>式 | ProFunds Group                    | 17,121,513.26 | 10.05 |
| 6  | UNITED STATES BRENT<br>OIL FUND          | ETF<br>基金 | 开<br>放<br>式 | United States<br>Commodities Fund | 17,035,791.90 | 10.00 |
| 7  | IPATH SERIES B S&P<br>GSCI CRUDE OIL ETN | ETN<br>基金 | 开<br>放<br>式 | Barclays PLC                      | 12,583,085.37 | 7.38  |
| 8  | UNITED STATES 12<br>MONTH OIL            | ETF<br>基金 | 开<br>放<br>式 | United States<br>Commodities Fund | 5,396,002.54  | 3.17  |
| 9  | INVESCO DB PRECIOUS<br>METALS FUND       | ETF<br>基金 | 开<br>放<br>式 | Invesco Ltd                       | 24,408.94     | 0.01  |
| 10 | INVESCO DB BASE<br>METALS FUND           | ETF<br>基金 | 开<br>放<br>式 | Invesco Ltd                       | 11,473.88     | 0.01  |

## 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    | 10,834.32    |
| 5  | 应收申购款   | 1,329,594.22 |
| 6  | 其他应收款   | —            |

|   |      |              |
|---|------|--------------|
| 7 | 待摊费用 | -            |
| 8 | 其他   | -            |
| 9 | 合计   | 1,340,428.54 |

#### 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  | 380,714,647.19 |
| 报告期基金总申购份额   | 75,501,191.41  |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 104,580,460.19 |
| 报告期基金拆分变动份额  | -              |
| 报告期期末基金份额总额  | 351,635,378.41 |

### § 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  
二〇一九年四月二十二日