

国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

2026年第1季度报告

2026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：二〇二六年四月二十二日

§ 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 2026 年 04 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 2026 年 01 月 01 日起至 2026 年 03 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 LOF
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	1,375,395,798.35 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

	<p>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特定的水平以内。</p> <p>本基金主要投资策略包括：1、资产配置策略；2、商品类基金投资策略；3、固定收益类资产投资策略；4、衍生品投资策略。</p>	
业绩比较基准	<p>国泰大宗商品配置指数（全收益指数）（注：以人民币计价计算）</p>	
风险收益特征	<p>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。</p>	
基金管理人	<p>国泰基金管理有限公司</p>	
基金托管人	<p>中国建设银行股份有限公司</p>	
境外资产托管人	<p>英文名称：State Street Bank and Trust Company</p>	
	<p>中文名称：美国道富银行</p>	
下属分级基金的基金简称	<p>国泰大宗商品（QDII-LOF）A</p>	<p>国泰大宗商品（QDII-LOF）D</p>
下属分级基金的交易代码	<p>160216</p>	<p>025162</p>
报告期末下属分级基金的份额总额	<p>1,130,119,275.57 份</p>	<p>245,276,522.78 份</p>

§ 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	<p>报告期 (2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日)</p>	
	<p>国泰大宗商品 (QDII-LOF) A</p>	<p>国泰大宗商品 (QDII-LOF) D</p>

1.本期已实现收益	104,417,538.50	18,485,162.47
2.本期利润	125,367,701.09	18,059,784.22
3.加权平均基金份额本期利润	0.0999	0.0781
4.期末基金资产净值	864,064,828.67	187,761,190.32
5.期末基金份额净值	0.765	0.766

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

1、国泰大宗商品（QDII-LOF）A：

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	14.69%	2.06%	12.39%	1.42%	2.30%	0.64%
过去六个月	22.79%	1.77%	20.22%	1.16%	2.57%	0.61%
过去一年	41.40%	1.39%	26.61%	0.99%	14.79%	0.40%
过去三年	65.94%	1.12%	53.18%	0.80%	12.76%	0.32%
过去五年	190.87%	1.49%	104.54%	0.85%	86.33%	0.64%
自基金合同生效起至今	-23.50%	1.77%	62.93%	0.79%	-86.43%	0.98%

2、国泰大宗商品（QDII-LOF）D：

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	14.50%	2.05%	12.39%	1.42%	2.11%	0.63%

月						
过去六个月	22.56%	1.76%	20.22%	1.16%	2.34%	0.60%
自新增 D 类份额起至今	38.77%	1.58%	26.64%	1.04%	12.13%	0.54%

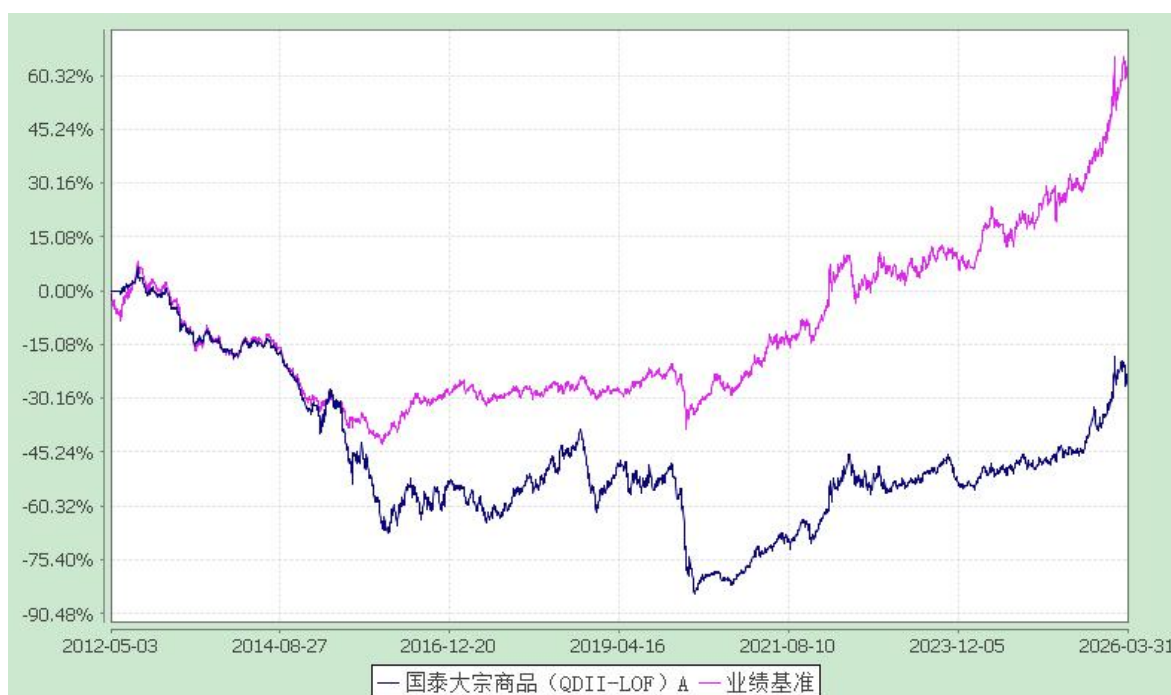
注：同期业绩比较基准以人民币计价。

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 2026 年 3 月 31 日)

1. 国泰大宗商品 (QDII-LOF) A:



注：本基金的合同生效日为 2012 年 5 月 3 日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰大宗商品 (QDII-LOF) D:



注：本基金的合同生效日为 2012 年 5 月 3 日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。自 2025 年 8 月 11 日起，本基金增加 D 类份额并分别设置对应的基金代码并于 2025 年 8 月 12 日开始计算 D 类基金份额净值和基金份额累计净值。

§ 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		
朱丹	国泰大宗商品 (QDII-LOF)、国泰纳斯达克 100 指数 (QDII)、国泰中证港股通高股息投	2022-01-27	-	10 年	硕士研究生。2016 年 1 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2020 年 11 月至 2023 年 5 月任国泰恒生港股通指数证券投资基金 (LOF) 的基金经理，2022 年 1 月起兼任国泰大宗商品配置证券投资基金 (LOF) 和国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金的基金经理，2022 年 12 月至 2024 年 2 月任国泰蓝筹精选混合型证券投资基金的基金经理，

	资 ETF、国 泰中国 企业境 外高收 益债券 (QDII)、国泰 中证香 港内地 国有企 业 ETF (QDII)、国泰 中证港 股通高 股息投 资 ETF 发起联 接、国 泰中证 港股通 汽车产 业主题 ETF 的 基金经 理、国 际业务 部副总 监				2024 年 7 月起兼任国泰中 证港股通高股息投资交易 型开放式指数证券投资基 金的基金经理，2024 年 8 月起兼任国泰中国企业境 外高收益债券型证券投资 基金和国泰中证香港内地 国有企业交易型开放式指 数证券投资基金(QDII)的 基金经理，2024 年 10 月 起兼任国泰中证港股通高 股息投资交易型开放式指 数证券投资基金发起式联接 基金的基金经理，2025 年 9 月起兼任国泰中证港股通 汽车产业主题交易型开放 式指数证券投资基金的基 金经理。2023 年 6 月起任 国际业务部副总监。
--	--	--	--	--	---

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法律法规及行业协会的相关规定。

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《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资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

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 and 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所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，基金管理团队保持独立运作，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，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共 5 次，为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。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

2026 年一季度，地缘政治成为了主导全球宏观环境的风向标。中东局势的骤然升级令全球风险偏好快速收敛，能源价格重新成为全球大类资产的定价锚。美联储虽维持按兵不动，但高企的能源成本引发了市场对其货币政策路径变化的担忧。本基金相对重仓的海外大宗商品中，原油大幅上涨，黄金冲高回落。

能源商品中，WTI 油价一季度大涨 77% 至 102 美元。由于美以伊战争的爆发，全球石油运输的关键要道霍尔木兹海峡实质性阻断，历史级别的石油供应缺口使得油价快速突破 100 美元/桶大关。尽管 IEA 为缓解短期市场冲击，协调成员国释放 4 亿桶战略原油储备，但鉴于战争的高度不确定性，油价维持高位震荡。

贵金属中，COMEX 黄金一季度上涨 8% 至 4700 美元。一季度初期，伴随着弱美元交易，金价一度突破 5500 美元。但随着中东局势的快速升级，黄金受损于流动性收缩和降息预期回落，一度回落至 4100 美元下方。随后，伴随着市场恐慌情绪企稳，黄金作为抵御滞胀和

衰退周期的资产属性回归，金价中枢回升。

有色金属中，LME 铜一季度下跌 1%至 12336 美元。受宏观风险偏好下降影响，铜涨势明显放缓。虽然 AI 与电力基建的中长期需求逻辑仍在，供给侧也维持结构性偏紧，但在地缘冲突可能引发全球经济增速放缓的预期下，铜的金融属性显著压制其商品属性。

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为 14.69%，同期业绩比较基准收益率为 12.39%。

本基金 D 类本报告期内的净值增长率为 14.50%，同期业绩比较基准收益率为 12.39%。

(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 2026 年二季度，地缘冲突的演变路径、货币政策的应对将是关注重点。

地缘冲突的演变路径方面，我们将重点跟踪关键枢纽的供应恢复情况，同时密切评估高油价中枢的持续性及其对全球经济的影响。若地缘局势进一步恶化并诱发能源价格出现失控式上涨，可能导致主要经济体陷入滞胀或衰退，届时商品市场的逻辑将由此前的“供应短缺”转向“需求坍塌”。与之相对的，若出现地缘压力超预期快速缓解的情况，油价地缘溢价或快速收敛，实物资产重估的叙事或将重新回归。

货币政策的应对方面，高能源价格对通胀的传导效应可能引发市场对各国央行货币政策路径的调整预期。对美联储而言，二季度适逢人事调整，货币政策的不确定性可能引发资产波动的增加。我们将密切关注通胀指标的变化，同时保持对就业市场、相关官员言论的追踪。

国泰大宗商品基金截止季末维持均衡运作，相对重仓原油、贵金属。我们将结合地缘变化、经济数据、市场情绪和周期位置，保持相对均衡的配置。

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	936,281,774.72	85.52
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	149,990,123.60	13.70
8	其他各项资产	8,558,011.58	0.78
9	合计	1,094,829,909.90	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 Brent Oil Fund LP	ETF 基金	开放式	United States Commodity Funds LLC	137,764,894.88	13.10
2	ProShares Ultra Gold	ETF 基金	开放式	Proshare Capital Management LLC	115,541,883.37	10.98
3	ProShares Ultra Bloomberg Crude Oil	ETF 基金	开放式	Proshare Capital Management LLC	97,049,961.37	9.23

4	United States Copper Index Fund	ETF 基金	开放式	Leverage Shares PLC	88,075,934.53	8.37
5	abrdrn Physical Gold Shares ETF	ETF 基金	开放式	ETF Securities US LLC	87,565,250.29	8.33
6	Invesco DB Agriculture Fund	ETF 基金	开放式	Invesco Capital Management LLC	82,792,976.36	7.87
7	United States Oil Fund LP	ETF 基金	开放式	United States Commodity Funds LLC	73,794,172.81	7.02
8	State Street Energy Select Sector SPDR ETF	ETF 基金	开放式	SSgA Funds Management Inc	63,650,187.79	6.05
9	iShares Gold Trust	ETF 基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	54,699,982.64	5.20
10	State Street SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	ETF 基金	开放式	SSgA Funds Management Inc	51,232,051.32	4.87

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	-
5	应收申购款	8,558,011.58
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,558,011.58

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

项目	国泰大宗商品 (QDII-LOF) A	国泰大宗商品 (QDII-LOF) D
本报告期期初基金份额总额	1,540,355,829.49	197,343,161.01
报告期期间基金总申购份额	329,490,270.39	134,200,255.69
减：报告期期间基金总赎回份额	739,726,824.31	86,266,893.92
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,130,119,275.57	245,276,522.78

§ 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，本基金的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 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

本基金本报告期内无需要披露的单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

§9 备查文件目录

9.1 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

9.2 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15-20层。

基金托管人住所或办公场所。

9.3 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
二〇二六年四月二十二日