

国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

2023年第1季度报告

2023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：二〇二三年四月二十二日

§ 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 2023 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 2023 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 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, 110, 175, 133. 74 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

	<p>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。</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	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
	(2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	9,778,165.13
2. 本期利润	26,292,770.60
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0221
4. 期末基金资产净值	511,421,828.06
5. 期末基金份额净值	0.461

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

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	4.77%	1.09%	-0.70%	0.80%	5.47%	0.29%
过去六个月	4.30%	1.62%	4.35%	0.89%	-0.05%	0.73%
过去一年	3.83%	1.84%	3.29%	0.89%	0.54%	0.95%
过去三年	129.35%	2.18%	61.89%	0.90%	67.46%	1.28%
过去五年	-2.74%	2.24%	50.25%	0.85%	-52.99%	1.39%
自基金合同生效起至今	-53.90%	1.91%	6.36%	0.78%	-60.26%	1.13%

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2023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		
朱丹	国泰恒生港股通指数(LOF)、国泰大宗商品(QDII-LOF)、国泰纳斯达克100指数(QDII)、国泰	2022-01-27	-	7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月起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月起兼任国泰蓝筹精选混合型证券投资基金的基金经理。

	蓝筹精选混合的基金经理。				
--	--------------	--	--	--	--

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，本基金与本基金管理人所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

2023 年一季度，受中国需求反弹、欧美需求衰退担忧的影响，大宗商品市场继续延续

去年四季度以来的分化格局，贵金属、工业金属上涨，黄金继四季度反弹近 10%后再涨近 9%，铜继四季度反弹近 12%后再涨超 7%。另一方面，原油为代表的能源大宗表现继续承压，原油继四季度震荡走平后下跌 6%。本基金于一季度保持贵金属和工业金属的相对重仓。

能源商品方面，1-2 月西德克萨斯轻质原油期货（WTI 原油）总体在 70 至 80 美元区间震荡，油价跟随供需消息动态博弈。3 月以来的欧美银行业风波加重市场衰退担忧，导致油价一度跌破 65 美元，随后欧美央行及时出手救助，市场情绪有所修复，油价重回 75 美元上方。供给方面，俄罗斯自 3 月起减产 50 万桶/天，OPEC+也表示不会因俄罗斯减产而增加供应。为稳定油价，美国再度计划于 4-6 月抛储 2600 万桶，约合 30 万桶/天的供应增量。需求方面，中国经济受益于出行和商旅的高斜率修复，国内汽油和航煤需求复苏确定性强。但海外经济下行压力持续，美国原油库存持续增加，导致原油需求端预期仍趋于疲软。尽管一季度大宗计价单位的美元小幅回落，但难阻国际油价大幅收跌。

贵金属方面，纽约商品交易所黄金期货（COMEX 黄金）一季度呈现 N 型走势。1 月美联储加息预期延续四季度以来的转弱格局，黄金冲高至 1970 美元关口。但在 2 月包括通胀、就业在内的一系列强韧的经济数据公布后，市场担心美联储继续打压需求，美联储也维持加息抗通胀的口径不变，导致市场对紧缩路径的预测再度出现反复。美元和美债收益率因此再度双双回升，黄金回落至 1850 美元下方。3 月欧美银行风波爆发，避险情绪飙升，基于防风险和抗通胀两害取其轻的考量，短期内市场大幅押注美联储年内转向，金价也因此大幅冲高至 2000 美元附近。从交易层面来看，目前 CFTC 投机持仓已转为净多头，但多头仓位并不拥挤，黄金 ETF 持有量规模较峰值仍低 10%，未来或仍具备一定提升空间。

工业金属方面，伦敦金属交易所铜期货（LME 铜）1 月冲高至 9500 美元上方，主要受到乐观的国内经济修复预期驱动。此后铜价于 9000 美元中枢附近震荡，3 月一度跟随欧美银行风波回落至 8500 美元，但后再度回升至 9000 美元上方。基本面来看，虽然生产矿端的干扰有所降低，产量有所修复，但需求预期同样处于上修阶段。考虑到铜显性库存处于历史低位，国内库存趋势持续去化，铜价中枢有望维持。

本基金在 2023 年第 1 季度的净值增长率为 4.77%，同期业绩比较基准收益率为-0.70%（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 2023 年二季度，我们认为美联储货币政策、中国经济以及原油供给博弈仍是关注重点。

美联储货币政策方面，考虑到海外银行体系风险在央行托底下具有一定可控性，叠加上通胀黏性仍未得到改善，美联储仍可能维持限制性的高利率水平，这可能导致经济衰退担忧重燃，从而利空包括原油、工业金属在内的需求端。根据近期公布的 3 月 FOMC 点阵图，年内利率中枢仍将维持在 5.125%，这与目前市场乐观的转向预期有着较大的差距。转向预期的反复可能导致美债利率波动加大，从而对黄金等利率敏感型资产产生扰动。然而金价下行空间或相对有限，滞胀或衰退的经济环境仍将起到支撑作用。

中国经济方面，国内增长修复的力度对中国需求敏感的大宗商品至关重要。从 3 月高频数据来看，地产销售同比增速收窄，基建资金面仍强，但开工施工端偏弱，出口在外需影响下也较为疲软。预计二季度经济修复的斜率依旧是市场关注的焦点，或决定相关品种的价格中枢走势。

原油供给消息面上，4 月初包括沙特在内的多个 OPEC+ 成员国宣布从 5 月开始减产至 23 年年底，合计减产规模超 160 万桶/日，约占全球石油日产量的 1.5%。本次超预期的供给端的变化体现出 OPEC+ 坚决的挺价意愿。反观目前最大的供给增量方，美国页岩油产量增量有限，战略石油储备已降至 40 年低位的 3.7 亿桶，且美国能源部长表示可能于 2023 年稍晚时候开始补充战略石油储备，预计抛储对冲 OPEC+ 减量的力度或难以为继，市场供需预期或将再度转紧。油价逻辑或由前期的需求担忧主导逐渐加入供给约束的考量，油价中枢有望向上抬升。

国泰大宗商品基金目前相对重仓黄金、铜相关投资品种，并已逐渐增加原油敞口。未来我们会密切跟踪全球大宗商品市场，根据多品类大宗商品的基本面、消息面和情绪面变化来做出投资决策。

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	462,097,818.32	87.31
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	66,453,986.68	12.56
8	其他各项资产	737,370.82	0.14
9	合计	529,289,175.82	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	ISHARES SILVER TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Inc	95,487,658.91	18.67
2	ISHARES GOLD TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Inc	91,367,813.64	17.87
3	SPDR GOLD SHARES	ETF基金	开放式	State Street	86,621,461.73	16.94
4	United States Copper Index Fund	ETF基金	开放式	USCF Investments	52,819,377.02	10.33
5	GLOBAL X COPPER MINERS ETF	ETF基金	开放式	Global X	27,185,558.42	5.32
6	INVESCO DB BASE METALS FUND	ETF基金	开放式	Invesco Ltd	26,498,512.11	5.18

7	United States Natural Gas Fund LP	ETF 基金	开放式	USCF Investments	17,373,320.55	3.40
8	DIREXION DAILY GOLD MINERS INDEX BULL 2X SHARES	ETF 基金	开放式	Direxion Shares	17,086,131.59	3.34
9	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	ETF 基金	开放式	State Street	16,220,063.76	3.17
10	VANECK OIL SERVICES ETF	ETF 基金	开放式	Van Eck	16,187,010.88	3.17

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	737,370.82
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	737,370.82

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	1,278,966,548.51
报告期期间基金总申购份额	142,766,086.20
减：报告期期间基金总赎回份额	311,557,500.97
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,110,175,133.74

§ 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。

§ 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。

基金托管人住所。

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
二〇二三年四月二十二日