

国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

2022年第3季度报告

2022年9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：二〇二二年十月二十六日

§ 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2022年10月24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2022年7月1日起至9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	1,432,555,565.44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
	(2022年7月1日-2022年9月30日)
1. 本期已实现收益	21,168,086.19
2. 本期利润	-81,791,090.49
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0523
4. 期末基金资产净值	633,719,459.48
5. 期末基金份额净值	0.442

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	-9.98%	2.18%	-0.38%	0.95%	-9.60%	1.23%
过去六个月	-0.45%	2.03%	-1.02%	0.89%	0.57%	1.14%
过去一年	34.35%	2.20%	16.30%	0.99%	18.05%	1.21%
过去三年	-2.64%	2.47%	34.92%	0.93%	-37.56%	1.54%
过去五年	9.95%	2.22%	43.91%	0.82%	-33.96%	1.40%
自基金合同生效起至今	-55.80%	1.93%	1.93%	0.78%	-57.73%	1.15%

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2022年9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		
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)的基	2022-01-27	-	6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。

	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

2022 年三季度受美元大幅走强和需求预期走弱的双重夹击，大宗商品整体表现疲弱，市场波动加大。作为风险资产代表的原油在上半年大涨 41%后，三季度下跌 25%。作为避险

资产代表的黄金在上半年小跌 1%后，三季度继续下跌 8%。

能源商品方面，三季度西德克萨斯轻质原油期货（WTI 原油）几乎单边下挫，从接近 110 美元/桶大幅回调至 76 美元/桶，并在 9 月底小幅反弹到 80 美元/桶。总体而言，需求端的担忧取代供给端的紧张，成为主导油价下行的主要变量。需求方面，受到全球经济放缓和美欧央行持续紧缩的影响，市场对原油需求的悲观预期不断发酵。特别是刚过去的美国夏季出行高峰，汽油需求旺季不旺，也从侧面印证了高油价反噬需求的担忧。供给方面，产能不足仍是核心矛盾，过去几年欧美国家在 ESG（环境、社会和治理）理念支撑下，传统化石能源投资严重不足，美国页岩油增产空间有限。同时沙特等中东产油国通过减产力挺油价，俄罗斯石油禁运期限临近，供给紧绷仍然存在。在供需动态博弈下，油价被情绪面因素裹挟，并受到海外强美元下流动性紧张的冲击，导致三季度波动加大。

贵金属方面，三季度纽约商品交易所黄金期货（COMEX 黄金）在 1800 美元关口震荡后，从 8 月中旬开始下行，直至 9 月末报收 1668 美元。8 月初杰克逊霍尔央行年会是黄金和美元的重要变盘点。在这次年会上，美联储主席鲍威尔释放了坚决加息遏制通胀的鹰派信号，导致美元和美债利率大幅走强，利率敏感型的大宗商品如黄金则承压下挫。

此外，由于三季度欧美衰退预期升温，叠加中国经济下行压力加大，对需求弹性变化大的商品形成利空，以铜铝为代表的工业金属延续了开年的跌势。而受俄乌战争刺激价格大涨的部分农产品如小麦则价格小幅反弹。总体而言，三季度大宗商品市场呈现跌多涨少、总体弱勢的格局，但以石油、天然气为代表的能源大宗开年仍保持相对强势。

本基金在 2022 年第 3 季度的净值增长率为-9.98%，同期业绩比较基准收益率为-0.38%（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 2022 年四季度，我们认为俄乌战争、美联储加息、中国经济仍是关注重点。

俄乌战争方面，目前战况仍然胶着，特别是 10 月克里米亚大桥被炸、乌克兰爆发恐怖袭击后，战争似有升级苗头。考虑到 12 月欧盟将分阶段禁运俄罗斯原油，如战争升级，恐引发原油供给端超预期的收缩。同时欧洲冬季气荒下，可能有原油替代天然气发电的情况，或带来原油需求端的增量。

海外货币政策方面，美联储紧缩决心已定，重点仍要跟踪美国 CPI 拐点和下行速度。如果出现最糟糕的“滞胀”组合（经济衰退的同时，通胀又居高不下），须警惕原油需求端出现超预期下行。

中国经济方面，二十大会议后中国经济政策的潜在调整将是重要看点，可能带来铜铝等中国需求敏感的大宗商品的投资机会。若中国疫情政策边际放松，也可能带动出行需求恢复，进而对原油带来额外需求提振。

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	545,583,090.88	81.49
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	120,845,538.91	18.05
8	其他各项资产	3,062,916.96	0.46
9	合计	669,491,546.75	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	ETF基金	开放式	United States	118,190,211.28	18.65
2	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF基金	开放式	United States	112,815,826.54	17.80
3	INVESCO DB US DOLLAR INDEX BULLISH FUND	ETF基金	开放式	Invesco Ltd	109,769,439.82	17.32
4	PROSHARES ULTRA BLOOMBERG CRUDE OIL	ETF基金	开放式	ProFunds Group	93,162,204.49	14.70
5	INVESCO DB OIL FUND	ETF基金	开放式	Invesco Ltd	59,562,222.36	9.40
6	UNITED STATES 12 MONTH OIL FUND LP	ETF基金	开放式	United States	51,954,518.85	8.20
7	INVESCO DB PRECIOUS METALS FUND	ETF基金	开放式	Invesco Ltd	30,473.76	0.00
8	INVESCO DB COMMODITY INDEX TRACKING FUND	ETF基金	开放式	Invesco Ltd	16,975.62	0.00
9	INVESCO DB ENERGY FUND	ETF基金	开放式	Invesco Ltd	16,066.85	0.00
10	ISHARES S&P GSCI COMMODITY INDEXED TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Inc	14,611.39	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	-
5	应收申购款	3,062,916.96
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,062,916.96

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	1,925,643,648.74
报告期期间基金总申购份额	469,137,792.94
减：报告期期间基金总赎回份额	962,225,876.24
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,432,555,565.44

§ 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 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
二〇二二年十月二十六日