

国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 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：二〇二四年一月二十二日

§ 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 2024 年 01 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 2023 年 10 月 01 日起至 2023 年 12 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	844,574,947.20 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。 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。
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 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-55,715,169.50
2. 本期利润	-65,573,473.36
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0741
4. 期末基金资产净值	380,032,540.94
5. 期末基金份额净值	0.450

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	-13.96%	1.09%	-1.65%	0.69%	-12.31%	0.40%
过去六个月	-8.16%	0.95%	1.40%	0.60%	-9.56%	0.35%
过去一年	2.27%	0.99%	1.32%	0.70%	0.95%	0.29%
过去三年	111.27%	1.76%	42.84%	0.87%	68.43%	0.89%
过去五年	15.09%	2.16%	55.45%	0.84%	-40.36%	1.32%
自基金合同生效起至今	-55.00%	1.86%	8.52%	0.78%	-63.52%	1.08%

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 12 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	国泰大宗商品(QDII-LOF)、国泰纳斯达克100指数(QDII)、国泰蓝筹精选混合的基金经理、国际业	2022-01-27	-	8 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 月起兼任国泰蓝筹精选混合型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。

	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遵规守信情况的说明

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 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

2023 年四季度，大宗市场表现分化，其中油气跌幅较大，贵金属上涨明显。由于本基金三季度有较高的油气敞口，进入四季度后未能及时止盈，造成了净值的明显回撤。

能源商品中，WTI 油价四季度大跌 21%，回落至 71 美元。尽管巴以冲突一度提振油价，但供给松动和需求预期的转弱造成油价高位回落。供给侧看，尽管以沙特为代表的核心成员国计划进一步加大减产力度，强化了价格底线预期，但 OPEC 8 月以来出口量在外围成员小幅增长后有所回暖，市场对成员国内部自律性怀疑度上升，同时美国页岩油产量增加加剧了供给侧压力。需求侧看，美国经济数据转弱和中国复苏落空共同打压了需求侧前景。NYMAX 天然气四季度大幅下挫 15%，北半球气候相对温暖，从而导致需求疲软，而美国天然气供给则维持充裕，整体天然气库存高企。

贵金属中，COMEX 黄金四季度大涨 11%。美元、美国实际利率快速转弱，叠加地缘冲突带来的避险情绪，金价受到显著提振。

工业金属中，LME 铜三季度上涨超 3%，LME 铝上涨近 2%。尽管中国经济仍处于磨底状态，但美元转弱、较低的显性库存提供了向上的弹性。

本基金在 2023 年第 4 季度的净值增长率为-13.96%，同期业绩比较基准收益率为-1.65%（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 2024 年一季度，美国货币政策、地缘冲突、气温变化将是关注重点。

货币政策方面，此前市场已对 2024 年美联储大幅降息有了充分定价，但实际情况是，美国经济仍有韧性，同时美联储内部对于宽松仍有分歧，我们需要关注 FOMC 会议和经济数据潜在变化对美元的支撑，或对大宗商品整体或有一定压制。

地缘冲突方面，巴以冲突的外溢性影响仍在持续，关注地缘冲突对贸易的实际冲击以及地缘溢价回升所带来的相关品种的交易机会。

气温方面，美国西南沿海或迎来低温天气，且 1-2 月为北半球异常寒潮天气高发期，关注气温变化对相关大宗商品需求带来的支撑。

国泰大宗商品基金短期仓位较低，已预留充足现金以应对一季度复杂多变的宏观局势。我们将结合经济数据、市场情绪和周期位置择机入场，在主要大宗商品类别间做主动灵活配置。

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	238,000,905.86	61.72
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	44,139,216.09	11.45
8	其他各项资产	103,492,618.12	26.84
9	合计	385,632,740.07	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
----	------	------	------	-----	----------------	-----------

			式			(%)
1	ISHARES GOLD TRUST	ETF 基金	开放式	BlackRock Inc	57,803,140.01	15.21
2	SPDR GOLD SHARES	ETF 基金	开放式	State Street Bank and Trust Company	57,802,249.71	15.21
3	United States Copper Index Fund	ETF 基金	开放式	USCF Investments	46,098,651.04	12.13
4	ISHARES SILVER TRUST	ETF 基金	开放式	BlackRock Inc	45,497,800.10	11.97
5	DRX DLY 20+ YR TREAS BULL 3X	ETF 基金	开放式	Direxion Shares ETF Trust	19,215,406.18	5.06
6	PROSHARES VIX SHORT-TERM FUTURES ETF	ETF 基金	开放式	ProShares Trust	11,504,870.86	3.03
7	INVESCO DB PRECIOUS METALS FUND	ETF 基金	开放式	Invesco Ltd	35,378.09	0.01
8	INVESCO DB COMMODITY INDEX TRACKING FUND	ETF 基金	开放式	Invesco Ltd	15,610.27	0.00
9	ISHARES S&P GSCI COMMODITY INDEXED TRUST	ETF 基金	开放式	BlackRock Inc	14,207.90	0.00
10	INVESCO DB ENERGY FUND	ETF 基金	开放式	Invesco Ltd	13,591.70	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	101,812,432.93
3	应收股利	71,108.61
4	应收利息	—
5	应收申购款	1,609,076.58
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	103,492,618.12

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	877,281,032.79
报告期期间基金总申购份额	213,756,993.88
减：报告期期间基金总赎回份额	246,463,079.47
报告期期间基金拆分变动份额	—
报告期期末基金份额总额	844,574,947.20

§ 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 15-20 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
二〇二四年一月二十二日