

国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

2024年第3季度报告

2024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：二〇二四年十月二十五日

§ 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10月23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2024年07月01日起至2024年09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 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	727,205,025.30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
	(2024年7月1日-2024年9月30日)
1. 本期已实现收益	-238,788.83
2. 本期利润	17,643,587.26
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0226
4. 期末基金资产净值	374,159,736.29
5. 期末基金份额净值	0.515

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	4.67%	0.97%	0.10%	0.73%	4.57%	0.24%
过去六个月	6.63%	1.08%	5.32%	0.76%	1.31%	0.32%
过去一年	-1.53%	1.01%	7.17%	0.68%	-8.70%	0.33%
过去三年	56.53%	1.58%	34.93%	0.83%	21.60%	0.75%
过去五年	13.44%	2.04%	56.54%	0.85%	-43.10%	1.19%
自基金合同生效起至今	-48.50%	1.82%	18.25%	0.77%	-66.75%	1.05%

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2024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资ETF、国	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，2024年7月起兼任国泰中证港股通高股息投资交易

	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、国际业务部副总监				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。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

2024年三季度，美国失业率快速上升引发衰退担忧，美联储于9月正式开启转向，地缘局势持续紧张。基金相对重仓的海外大宗品种表现稳定，黄金继续冲高，铜小幅回升，原油回落。

能源商品中，WTI油价三季度下跌16%至68美元。OPEC继续延长减产计划，全球石油保持去库，库存处于过去五年低位，中东地区冲突持续，但地缘风险溢价的抬升难以抵消远端需求担忧带来的价格压力。NYMAX天然气三季度上涨12%，用电需求使得天然气库存消耗表现好于过去五年平均水平，支撑天然气价格回升。

贵金属中，COMEX黄金三季度上涨14%至2662美元。美债实际利率和美元指数季度内双双快速回落，海外黄金ETF资金流入有所提速，叠加上动荡的地缘局势，金价再创历史新高。

工业金属中，LME铜三季度上涨3%至9953美元。铜矿供应仍然偏紧，加工费持续低位运行，库存端则有所分化，海外铜累库高于历史同期水平，而国内库存高位回落，整体需求稳定。

本基金在2024年第3季度的净值增长率为4.67%，同期业绩比较基准收益率为0.10%（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年四季度，地缘政治事件和中美经济表现将是关注重点。

地缘政治事件方面，巴以、俄乌冲突仍在持续甚至矛盾有所升级，叠加上美国大选的临

近，地缘政治风险或将维持高波动状态，关注大选结果和地缘冲突对贸易的潜在冲击以及地缘溢价回升所带来的相关品种的交易机会。

中美经济方面，美国经济预计仍将保持韧性，通胀快速回落趋势或有所减弱，预计美联储将继续致力于取得控通胀和保经济之间的平衡，保持相对温和的降息节奏。中国政策信号全面释放，经济预期快速转暖，下一阶段重在政策落地结果。我们将关注政策信号和经济数据潜在变化对大宗商品需求预期和美元的影响。

国泰大宗商品基金截止季末高仓位运作，相对重仓黄金、铜、原油。我们将结合经济数据、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	332,983,342.61	80.86
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	68,969,591.69	16.75
8	其他各项资产	9,833,144.04	2.39
9	合计	411,786,078.34	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	SPDR GOLD MINISHARES TRUST	ETF 基金	开放式	State Street Global Advisors Funds Distributors LLC	67,619,898.50	18.07
2	SPDR GOLD SHARES	ETF 基金	开放式	State Street Global Advisors Inc	67,536,025.67	18.05
3	ISHARES GOLD TRUST	ETF 基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	58,088,279.56	15.52
4	UNITED STATES COPPER INDEX FUND	ETF 基金	开放式	Leverage Shares PLC	46,640,153.54	12.47
5	ISHARES SILVER TRUST	ETF 基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	37,598,691.15	10.05
6	PROSHARES ULTRA BLOOMBERG CRUDE OIL	ETF 基金	开放式	Proshare Capital Management LLC	18,890,485.85	5.05
7	DIREXION DAILY 20 YEAR PLUS TREASURY BULL 3X SHARES	ETF 基金	开放式	Rafferty Asset Management LLC	11,770,055.09	3.15
8	GLOBAL X COPPER MINERS ETF	ETF 基金	开放式	Global X Management Co LLC	11,331,713.49	3.03
9	GLOBAL X SILVER MINERS ETF	ETF 基金	开放式	Global X Management Co LLC	10,858,487.65	2.90
10	INVESCO DB BASE METALS FUND	ETF 基金	开放	Invesco Capital Management LLC	2,649,552.11	0.71

			式			
--	--	--	---	--	--	--

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	129,818.39
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,695,925.65
6	其他应收款	7,007,400.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,833,144.04

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	827,315,618.78
报告期期间基金总申购份额	86,320,430.75
减：报告期期间基金总赎回份额	186,431,024.23
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	727,205,025.30

§ 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
二〇二四年十月二十五日