国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

2016 年第 1 季度报告

2016 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：二〇一六年四月二十二日

§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规定，于 2016 年 4 月 19 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 2016 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
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	3,171,901,680.52 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。
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 (2016 年 1 月 1 日-2016 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	16,113,772.36
2.本期利润	5,289,837.91
3.加权平均基金份额本期利润	0.0021
4.期末基金资产净值	1,155,100,006.00
5.期末基金份额净值	0.364

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	-11.86%	3.23%	3.47%	0.85%	-15.33%	2.38%

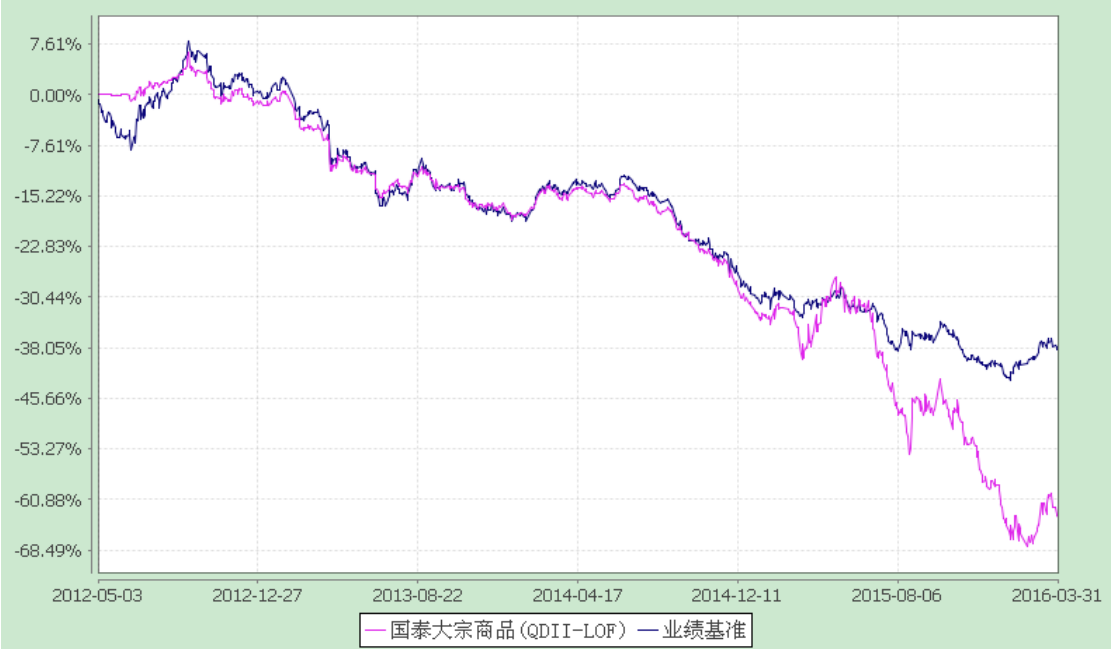
注：同期业绩比较基准以人民币计价。

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 2016 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		
吴向军	本基金的基金经理、国泰中国企业境外高收益债（QDII）、国泰美国房地产开发股票（QDII）、国泰纳斯达克 100 指数(QDII)、国泰全球绝对收益（QDII-FOF）的基金经理、国际业务部副总监	2015-07-14	-	12 年	硕士研究生。2004 年 6 月至 2007 年 6 月在美国 Avera Global Partners 工作，担任股票分析师；2007 年 6 月至 2011 年 4 月美国 Security Global Investors 工作，担任高级分析师。2011 年 5 月起加盟国泰基金管理有限公司，2013 年 4 月起任国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金的基金经理，2013 年 8 月起兼任国泰美国房地产开发股票型证券投资基金的基金经理，2015 年 7 月起任国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金和国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)的基金经理，2015 年 12 月起任国泰全球绝对收益型基金优选证券投资基金的基金经理，2015 年 8 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，基金管理小组保持独立运作，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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

在 2016 年一季度，我们在投资策略上延续了针对国际原油相关投资品种的配置，以期在油价反弹时获得收益。从价格来看，2016 年一季度原油价格走出了 V 型态势，从今年开年一路下挫 30%，并在 2 月 11 日创下 26 美元每桶的近 12 年新低。随后，在美联储加息放缓、在美国页岩油产量持续下降、主要产油国冻产预期等多重因素催化下，原油迎来了超跌后的反弹。截止 3 月 31 日，原油自 2 月低点已反弹近 50%，基本抹去开年跌幅。从更长的时间维度来看，油价自 2014 年中以来持续下跌的主要因素是供给过剩，而背后的推手则是沙特主导的 OPEC 希望通过价格战挤垮美国页岩油企业。目前的油价虽脱离了年中低点，但仍处在很多美国页岩油企业的生产成本线以下，也使得一些较为脆弱的 OPEC 产油国遭受

了不小的冲击。因此，待市场出清、供需重平衡后原油的均衡价格很大概率将高于目前的水平，油价后期的上涨空间或仍较大。本基金在报告期内依然维持与国际原油品种尽量挂钩的策略。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2016 年第一季度的净值增长率为-11.86%，同期业绩比较基准收益率为 3.47%（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

就全球整体环境而言，当前低通胀的环境为主要经济体货币政策的持续宽松提供了基础，这其中包括了美联储对年内加息次数的展望从 4 次下调至 2 次，欧、日央行的宽松加码等等。宽松的货币政策降低了全球系统性风险的同时也利于金融市场风险偏好的回升，这无疑对风险资产形成了有利的环境。中国方面，尽管经济增速放缓的态势尚未终止，但随着供给侧改革的推进以及宽松政策的延续，经济增速终将筑底企稳。综合对全球宏观环境逐渐复苏的判断，我们认为未来原油需求或将会呈现平稳上升的态势。在原油的供给方面，国际上原油减产的呼声从未停止，OPEC 和非 OPEC 主要产油国近期很可能于多哈召开原油冻产会议，而减产、冻产均会对油价上行起到推动作用。此外，当前 38 美元每桶的原油价格已低于很多开采商的开采成本，这使得美国页岩油产量不断削减，EIA 原油库存的增幅亦不断缩窄，这些迹象或预示着供需平衡的拐点将逐渐来临。综合风险偏好以及供需的判断，投资者可以在原油投资上做中长期配置。另外，聚焦短期收益的投资者也可以在当前低位建立原油相关品种的仓位，并在出现利好信息时逢高卖出，以此在油价底部徘徊的震荡区间内获利。我们会在允许范围内继续重点配置原油相关投资品种。

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	855,468,921.99	67.44
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	413,022,258.38	32.56
8	其他各项资产	89,185.34	0.01
9	合计	1,268,580,365.71	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 OIL FUND LP	ETF 基金	开放式	US Commodity Funds LLC	223,573,294.37	19.36
2	PROSHARES ULTRA BLOOMBERG CR	ETF 基金	开放式	ProShares	215,649,098.75	18.67
3	POWERSHARES DB US DOLLAR INDEX BULLISH FUND	ETF 基金	开放式	DB Commodity Services LLC	139,657,752.52	12.09

4	VELOCITYSHARES 3X LONG CRUDE	ETN 基金	开放式	VelocityShares	109,252,067.68	9.46
5	IPATH SP GSCI CRUDE OIL TR	ETN 基金	开放式	Barclays Capital Inc	72,939,401.32	6.31
6	UNITED STATES BRENT OIL FUND	ETF 基金	开放式	US Commodity Funds LLC	71,686,892.79	6.21
7	POWERSHARES DB OIL FUND	ETF 基金	开放式	DB Commodity Services LLC	14,361,671.91	1.24
8	UNITED STATES 12 MONTH OIL	ETF 基金	开放式	US Commodity Funds LLC	8,261,962.28	0.72
9	POWERSHARES DB PREC METALS FUND	ETF 基金	开放式	DB Commodity Services	24,042.13	0.00
10	POWERSHARES DB AGRICULTURE FUND	ETF 基金	开放式	DB Commodity Services LLC	13,310.07	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	89,185.34
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	89,185.34

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处于转股期的可转换债券。

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	1,382,552,523.19
报告期基金总申购份额	2,184,945,987.98
减：报告期基金总赎回份额	395,596,830.65
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	3,171,901,680.52

§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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司办公地点——北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼。

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

二〇一六年四月二十二日