

# 国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

## 2025 年第 4 季度报告

2025 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：二〇二六年一月二十二日

## § 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 2026 年 01 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 2025 年 10 月 01 日起至 2025 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	1,737,698,990.50 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

	<p>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。</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	
	中文名称：美国道富银行	
下属分级基金的基金简称	国泰大宗商品（QDII-LOF）A	国泰大宗商品（QDII-LOF）D
下属分级基金的交易代码	160216	025162
报告期末下属分级基金的份额总额	1,540,355,829.49 份	197,343,161.01 份

### § 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	
	(2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)	
	国泰大宗商品 (QDII-LOF) A	国泰大宗商品 (QDII-LOF) D

1.本期已实现收益	60,115,906.90	8,493,448.85
2.本期利润	35,506,921.34	7,707,464.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0332	0.0436
4.期末基金资产净值	1,028,144,883.46	131,940,104.45
5.期末基金份额净值	0.667	0.669

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

#### 1、国泰大宗商品（QDII-LOF）A：

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	7.06%	1.47%	6.96%	0.86%	0.10%	0.61%
过去六个月	22.39%	1.14%	13.17%	0.69%	9.22%	0.45%
过去一年	32.08%	1.05%	21.16%	0.78%	10.92%	0.27%
过去三年	51.59%	1.01%	35.33%	0.73%	16.26%	0.28%
过去五年	213.15%	1.50%	90.80%	0.82%	122.35%	0.68%
自基金合同生效起至今	-33.30%	1.76%	44.96%	0.77%	-78.26%	0.99%

#### 2、国泰大宗商品（QDII-LOF）D：

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	7.04%	1.46%	6.96%	0.86%	0.08%	0.60%

月						
自新增 D 类份额起至今	21.20%	1.24%	12.68%	0.74%	8.52%	0.50%

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 2025 年 12 月 31 日)

#### 1. 国泰大宗商品（QDII-LOF）A:



注：本基金合同生效日为 2012 年 5 月 3 日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

#### 2. 国泰大宗商品（QDII-LOF）D:



注：本基金的合同生效日为 2012 年 5 月 3 日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。自 2025 年 8 月 11 日起，本基金增加 D 类份额并分别设置对应的基金代码并于 2025 年 8 月 12 日开始计算 D 类基金份额净值和基金份额累计净值。

## § 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	2022-01-27	-	10 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，

资 ETF、国 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 泰中证 港股通 汽车产 业主题 ETF 的 基金经 理、国 际业务 部副总 监					2024 年 7 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，2025 年 9 月起兼任国泰中证港股通汽车产业主题交易型开放式指数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。
--	--	--	--	--	---

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

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

2025 年四季度，海外经济整体呈现增长强韧、就业疲软的分化格局，通胀尚未见明显反弹。美国政府停摆一度加剧美元流动性紧张，并导致资产波动有所放大，所幸美联储延续降息进程，并利用结束缩表和重启 RMP 工具的方式托底流动性。贵金属和有色金属等实物战略资产重视度抬升，提前囤积需求旺盛，逼仓效应带动部分品种涨幅较大。基金相对重仓的海外大宗品种中，贵金属、有色金属继续上涨。

贵金属中，COMEX 黄金四季度上涨 11%至 4332 美元。降息进程的延续和混乱的全球政治局势仍为黄金提供温床，而伦敦白银现货市场的紧张所带来的逼仓行情引导更多的投机资金涌入，助推了贵金属板块整体的上行幅度。

有色金属中，LME 铜四季度上涨 21%至 12497 美元。受美国关税预期影响，铜库存仍持续向美国集中，在矿端持续偏紧的背景下，欧亚区域供应结构性偏紧。需求端在新能源、人工智能、机器人等新增量的带动下预期向好。

能源商品中，WTI 油价四季度下跌 8%至 61 美元。尽管地缘局势尚未缓解，但在原油陷入供给过剩的普遍预期之下，油价下跌至美国页岩油企业成本线附近。



本基金 A 类本报告期内的净值增长率为 7.06%，同期业绩比较基准收益率为 6.96%。

本基金 D 类本报告期内的净值增长率为 7.04%，同期业绩比较基准收益率为 6.96%。

(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 2026 年一季度，美国货币政策路径、经济表现将是关注重点。

货币政策路径方面，虽然当前美国通胀温和回落仍是基准假设，但前期关税政策的影响和全球供应链重构可能引发供给侧通胀的崛起，从而造成美联储货币政策的针对性调整。这将对贵金属、有色金属等大宗品类的定价构成直接挑战。我们将密切跟踪美国就业和通胀、美联储官员言论、美联储人事结构等关键要素的变化及其对货币政策路径的影响。

经济表现方面，随着美联储降息进程的延续，市场基于对美国经济软着陆乃至复苏的美好憧憬，正持续加大对部分供需定价品种的押注。但考虑到疲软的美国劳动力市场表现，我们无法排除经济预期超预期下滑的潜在风险。我们将密切关注美国基本面变化，货币、财政和产业政策出台和落地对于商品供需和金融属性的潜在影响。

国泰大宗商品基金截止季末高仓位运作，相对重仓黄金、有色金属。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	784,272,222.30	61.42
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	485,313,980.67	38.01
8	其他各项资产	7,272,887.53	0.57
9	合计	1,276,859,090.50	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 Copper Index Fund	ETF 基金	开放式	Leverage Shares PLC	210,251,262.95	18.12
2	SPDR Gold MiniShares Trust	ETF 基金	开放式	State Street Global Advisors Funds Distributors LLC	148,996,281.63	12.84
3	abrdn Physical Gold Shares ETF	ETF 基金	开放式	ETF Securities US LLC	148,908,283.65	12.84
4	ProShares Ultra Gold	ETF 基金	开放式	Proshare Capital Management LLC	143,241,118.53	12.35
5	Global X Copper Miners ETF	ETF 基金	开放式	Global X Management Co LLC	62,030,177.07	5.35

6	Invesco DB Base Metals Fund	ETF 基金	开放式	Invesco Capital Management LLC	47,964,262.70	4.13
7	MicroSectors Gold Miners 3X Leveraged ETN	ETF 基金	开放式	Bank of Montreal	22,880,835.77	1.97

## 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	1,339,971.14
4	应收利息	—
5	应收申购款	5,932,916.39
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	7,272,887.53

### 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

项目	国泰大宗商品 (QDII-LOF) A	国泰大宗商品 (QDII-LOF) D
本报告期期初基金份额总额	998,045,412.92	112,786,565.48
报告期期间基金总申购份额	963,979,955.35	122,873,832.91
减：报告期期间基金总赎回份额	421,669,538.78	38,317,237.38
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,540,355,829.49	197,343,161.01

## § 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  
二〇二六年一月二十二日