

国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

2013 年第 2 季度报告

2013 年 6 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：二〇一三年七月十八日

§ 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 2013 年 7 月 16 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 2013 年 4 月 1 日起至 6 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	45,107,717.05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(2013年4月1日-2013年6月30日)
1.本期已实现收益	-2,083,864.29
2.本期利润	-4,993,586.76
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1046
4.期末基金资产净值	38,160,955.77
5.期末基金份额净值	0.846

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	-10.76%	0.79%	-13.83%	1.03%	3.07%	-0.24%

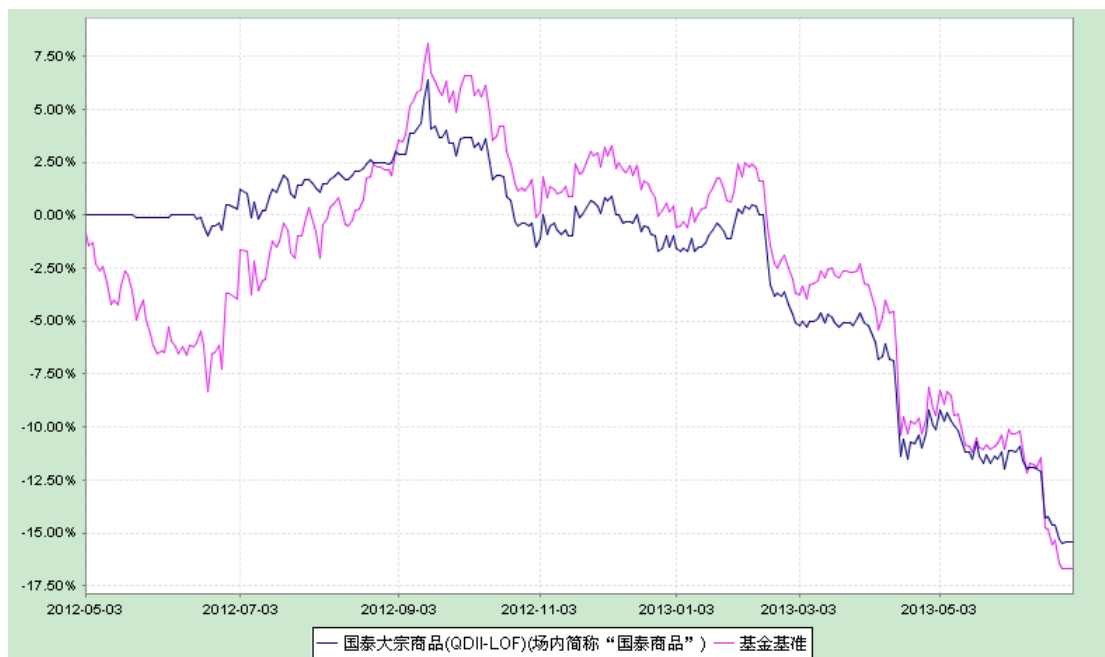
注：同期业绩比较基准以人民币计价。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计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的历史走势对比图

（2012 年 5 月 3 日至 2013 年 6 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。

§ 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		
崔涛	本基金的基金经理、国泰纳斯达克100指数基金、国泰纳斯达克100ETF基金的	2012-5-3	-	9	硕士研究生。曾任职于Paloma Partners资产管理公司、富通银行（纽约）。2009年6月加入国泰基金管理有限公司，任高级经理（量化研究方向），从事量化及衍生品投资、指数基金和ETF的投资研究以及境外市场投资研究。2011年5月起任国泰纳斯达克100指数证券投资基金的基金经理，2011年5月起任国际业务部总监助理，2012年5月起任国泰大宗

	基金经 理、国 际业务 部总监 助理				商品配置证券投资基金(LOF) 的基金经理，2013年4月起任 纳斯达克100交易型开放式指 数证券投资基金的基金经理。
--	--------------------------------	--	--	--	---

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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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，本基金未发生损害基金份额持有人利益的行为，投资运作符合
法律法规和基金合同的规定，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

在截止 2013 年 6 月 30 日的本报告期内，基金单位净值从 0.948 元下跌到 0.846 元，基金在报告期内的净值增长率为-10.76%。

本报告期内大宗商品市场整体下跌，尤其以与货币政策紧密相关的贵金属跌幅最大。二季度黄金价格累计下跌超过 23%，为近百年来的最大季度跌幅，其余大宗商品品种也大多有不同幅度的下跌。

美联储货币政策预期的变动是下跌最主要的原因，随着美国经济复苏逐渐稳固，就业市场不断改善，市场关于美联储提前结束量化宽松的预期不断提升。5 月 22 日，美联储主席伯南克首次明确表态将在下几次议息会议上开始减少每次购买债券的数量，意味着量化宽松有可能会提前结束，更是给大宗商品市场沉重打击。

此外，中国等新兴市场的增速放缓也不利于大宗商品市场的表现。二季度中国经济数据差强人意，而且央行意外收紧流动性的一系列举动，也显示了新一届政府整顿金融秩序、调整经济结构的决心，让市场担忧中国未来 1-2 年会经历转型的阵痛，从而导致大宗商品需求的进一步下滑。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2013 年第二季度的净值增长率为-10.76%，同期业绩比较基准收益率为-13.83%（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

从目前的形势来看，美联储量化宽松退出、新兴市场增速放缓仍将是压制大宗商品市场表现的两大负面因素。美国经济复苏已经基本回到正轨，量化宽松的历史使命也行将结束，尽管关于何时退出、以何种方式退出的争论不断，但市场已经有明确的退出预期，大宗商品价格尤其是黄金价格已经反映了这种预期。新兴市场今年以来经济整体低迷，资金流出明显，短期也很难看到改变的迹象。因此对于大宗商品短期内的表现，我们保持谨慎的态度。

然而我们认为当前的大宗商品价格反映了过于悲观的预期。以黄金为例，黄金价格已经跌至 1200 美元附近，接近甚至低于新开采金矿的成本，铜、锌、铝等工业金属价格也大幅低于过去 5 年的均价，接近 2008 年金融危机时的水平。我们认为，全球经济的前景并未达到如此悲观的程度，全球再次陷入衰退的概率是很低的，中国等新兴市场面临的问题也并非长期性的，一旦全球经济见底复苏，大宗商品有望开启新一轮周期。此外，全球超低利率和史无前例的宽松货币政策刺激对通胀的影响也尚未开始显现，一旦经济回暖，通胀大幅上行的压力难以避免，将推动大宗商品价格的上扬。

§ 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	24,922,583.50	64.51
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	10,866,729.09	28.13
8	其他各项资产	2,843,455.17	7.36
9	合计	38,632,767.76	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	POWERSHARES DB COMMODITY INDEX TRACKING FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	5,527,638.02	14.49
2	ISHARES S&P GSCI COMMODITY INDEXED TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	4,662,447.02	12.22
3	POWERSHARES DB AGRICULTURE FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	3,830,855.79	10.04
4	POWERSHARES DB BASE METALS FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services	3,604,505.29	9.45

				LLC		
5	POWERSHARES DB ENERGY FUND	ETF基 金	开放 式	DB Commodity Services LLC	2,551,704.24	6.69
6	ISHARES GOLD TRUST	ETF基 金	开放 式	BlackRock Fund Advisors	2,266,927.96	5.94
7	POWERSHARES DB PRECIOUS METALS FUND	ETF基 金	开放 式	DB Commodity Services LLC	1,997,944.43	5.24
8	ISHARES SILVER TRUST	ETF基 金	开放 式	BlackRock Fund Advisors	480,560.75	1.26

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	2,840,978.43
3	应收股利	-
4	应收利息	300.17
5	应收申购款	2,176.57

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,843,455.17

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

本报告期期初基金份额总额	52,913,428.74
本报告期基金总申购份额	442,005.99
减：本报告期基金总赎回份额	8,247,717.68
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	45,107,717.05

§ 7 备查文件目录

7.1 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、关于同意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

7.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市世纪大道 100 号

上海环球金融中心 39 楼

7.3 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）38569000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）38569000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司

二〇一三年七月十八日