

国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

2015 年第 2 季度报告

2015 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：二〇一五年七月二十一日

§ 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 2015 年 7 月 17 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 2015 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	186,196,898.85 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 (2015 年 4 月 1 日-2015 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	8,125,874.14
2. 本期利润	33,606,549.63
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1000
4. 期末基金资产净值	125,121,124.16
5. 期末基金份额净值	0.672

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	8.39%	1.77%	1.25%	0.72%	7.14%	1.05%

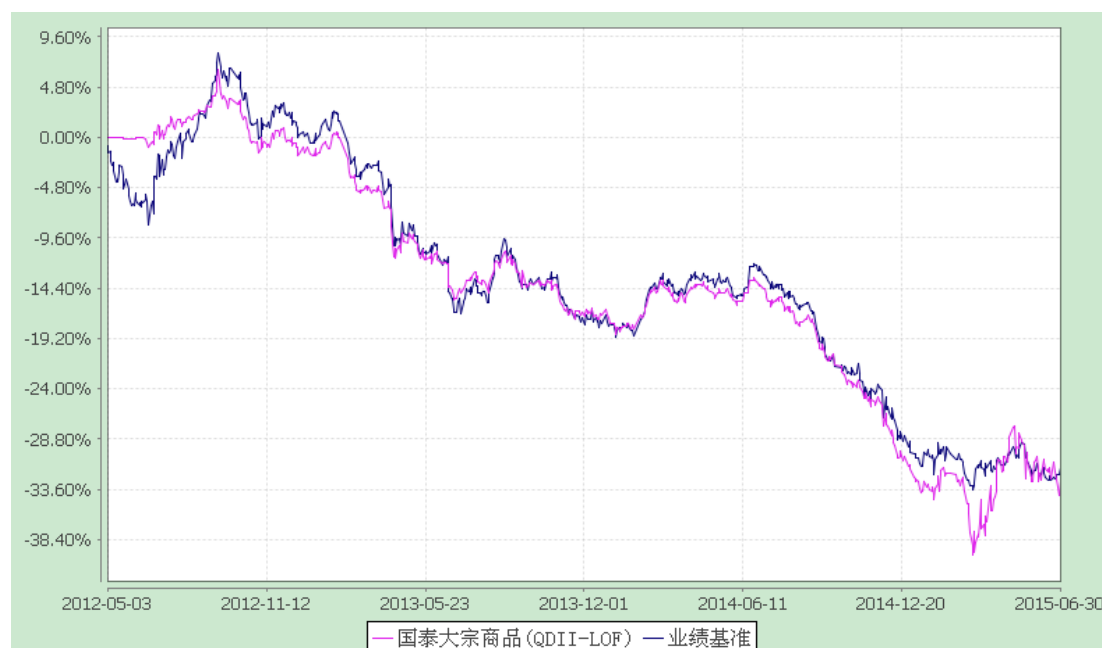
注：同期业绩比较基准以人民币计价。

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 2015 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。

（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		
邱晓华	本基金的基金经理、国泰金鹿保本混合、国泰策略收益灵活配置混合（原国泰目标收益保本混合、国泰安康养老定期支付混合、国泰保本混合、国泰	2014-11-04	-	14 年	硕士研究生。曾任职于新华通讯社、北京首都国际投资管理有限公司、银河证券。2007 年 4 月加入国泰基金管理有限公司，历任行业研究员、基金经理助理。2011 年 4 月至 2014 年 6 月任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理；2011 年 6 月起兼任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理；2013 年 8 月至 2015 年 1 月 15 日兼任国泰目标收益保本混合型证券投资基金的基金经理；2014 年 5 月起兼任国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金的基金经理；2014 年 11 月起兼任国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)的基金经理；2015 年 1 月 16 日起兼任国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金（原国泰目标收益保本混合型证券投资基金）的基金经理；2015 年 4 月起兼任国泰国证医药卫生行业指数分级

	国证食品饮料行业指数分级、国证医药卫生行业指数分级的基金经理				证券投资基金、国泰保本混合型证券投资基金和国证食品饮料行业指数分级证券投资基金的基金经理。
白海峰	本基金的基金经理、国泰纳斯达克 100 指数(QDII)的基金经理	2015-01-16	-	5 年	硕士研究生。2006 年 6 月至 2008 年 8 月在新东方教育科技集团任讲师，2008 年 9 月至 2010 年 6 月在哥伦比亚大学读书，获工商管理硕士学位。2010 年 6 月加入国泰基金管理有限公司，历任管理培训生、宏观经济研究高级经理、首席经济学家助理、国际业务部负责人。2015 年 1 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。

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合规守信情况说明

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

本报告期内，我们在投资标的中加强了国际原油相关投资品种的配置，以期在原油价格筑底回升时获得较大的收益。整体上看，WTI 油价从 2014 年中高点开始下跌，跌幅度接近 60%。该轮油价熊市主要因为美国页岩油产量增加以及沙特展开“价格战”所导致。然而，随着油价的持续低迷，美国油企削减资本支出，部分页岩油企业申请破产保护，这些变化直接导致美国石油钻机数量的持续下降，在二季度改善了原油供给端的压力，并推动原油价格上行。原油价格在今年 3 月份筑底之后，在二季度呈现回升的态势，其中 WTI 原油价格在二季度末较一

季度末上涨 25%左右，布伦特原油价格则上涨 15%左右。

在基金操作过程中，我们加强了国际原油相关投资品种的配置，二季度基金表现随油价上涨而有所获益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2015 年第二季度的净值增长率为 8.39%，同期业绩比较基准收益率为 1.25%（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

展望未来，我们维持全球宏观环境逐渐向好的判断。各项经济指标显示，美国经济在年中已显现出较年初更稳健的复苏步伐，预计下半年美国经济增长会较上半年有所加速。欧洲经济短期内或将因希腊违约以及潜在退欧的可能性而受到干扰，但是相比于 2011 年欧债危机时期，目前欧元区抵抗风险的能力已明显加强，欧元区出现系统性风险的概率极低，而欧央行宽松的货币政策已对经济产生了积极的效果，欧元区经济指标整体上呈复苏的态势。国内宏观经济方面，考虑到前期连续的稳增长政策以及去年低基数的效应，下半年中国经济大概率将出现企稳。

综合来看，我们认为全球宏观形势在向正面的方向发展，对原油的需求也会平稳上升。同时，当前油价的水平仍低于部分地区的原油开采成本，使得颇多美国页岩油企业处于亏损的状态，因此仍有可能进一步减产，从而减轻供给端的压力。相比于其他大宗商品，我们更看好原油价格的中期表现，判断原油价格中期来看会向其过去 10 年 80 美元以上的中枢水平回归。基于对原油价格回升的较强信心，我们会在允许范围内继续重点配置原油相关投资品种。建议希望参与全球原油市场的投资者积极配置国泰大宗商品配置证券投资基金（LOF），并充分享受二级市场交易的便利。

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	105,580,590.04	72.29
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	40,285,755.50	27.58
8	其他资产	180,503.96	0.12
9	合计	146,046,849.50	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序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序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序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	US Commodity	28,367,055.09	22.67

			式	Funds LLC		
2	PROSHARES ULTRA BLOOMBERG CRUDE OIL FUND	ETF 基金	开放式	ProShares	26,701,394.99	21.34
3	UNITED STATES BRENT OIL FUND	ETF 基金	开放式	US Commodity Funds LLC	22,763,764.50	18.19
4	POWERSHARES DB OIL FUND	ETF 基金	开放式	DB Commodity Services	15,260,446.74	12.20
5	UNITED STATES 12 MONTH OIL FUND LP	ETF 基金	开放式	US Commodity Funds LLC	10,998,024.04	8.79
6	POWERSHARES DB US DOLLAR INDEX BULLISH FUND	ETF 基金	开放式	DB Commodity Services	1,394,196.27	1.11
7	POWERSHARES DB PRECIOUS METALS FUND	ETF 基金	开放式	DB Commodity Services	22,063.98	0.02
8	POWERSHARES DB AGRICULTURE FUND	ETF 基金	开放式	DB Commodity Services	14,275.26	0.01
9	ISHARES S&P GSCI COMMODITY INDEX FUND	ETF 基金	开放式	BlackRock Fund Advisor	12,905.81	0.01
10	POWERSHARES DB COMMODITY INDEX FUND	ETF 基金	开放式	DB Commodity Services	11,004.48	0.01

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	—

3	应收股利	-
4	应收利息	3,484.31
5	应收申购款	126,470.62
6	其他应收款	-
7	待摊费用	50,549.03
8	其他	-
9	合计	180,503.96

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	493,603,650.64
报告期基金总申购份额	49,214,229.62
减：报告期基金总赎回份额	356,620,981.41
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	186,196,898.85

§ 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。截止本报告期末，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
二〇一五年七月二十一日