

# 博时抗通胀增强回报证券投资基金

## 2021 年第 1 季度报告

### 2021 年 3 月 31 日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年四月二十二日

## § 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	博时抗通胀增强回报
基金主代码	050020
交易代码	050020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 4 月 25 日
报告期末基金份额总额	111,049,752.04 份
投资目标	本基金通过进行全球大类资产配置，投资于通胀（通缩）相关的各类资产，在有效控制风险的前提下，力争为投资者资产提供通胀（通缩）保护，同时力争获取较高的超额收益。
投资策略	本基金采用将自上而下的资产配置与自下而上的个券选择相结合、构造被动的通胀跟踪组合与适度的主动投资以获取超额收益相结合的策略。资产配置策略包括战术和战略两个层面。各子类资产策略包括通胀保护债券投资策略、通胀保护债券投资策略、权益类资产投资策略和衍生品投资策略。
业绩比较基准	标普高盛贵金属类总收益指数收益率×20%+标普高盛农产品总收益指数收益率×30%+标普高盛能源类总收益指数收益率×20%+巴克莱美国通胀保护债券指数收益率×30%。
风险收益特征	中高风险/收益
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
境外资产托管人英文名称	Bank of China (Hong Kong) Limited
境外资产托管人中文名称	中国银行(香港)有限公司

## § 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	
	(2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)	
1.本期已实现收益	2,567,850.48	
2.本期利润	1,441,486.52	
3.加权平均基金份额本期利润	0.0124	
4.期末基金资产净值	41,967,905.30	
5.期末基金份额净值	0.378	

注：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。

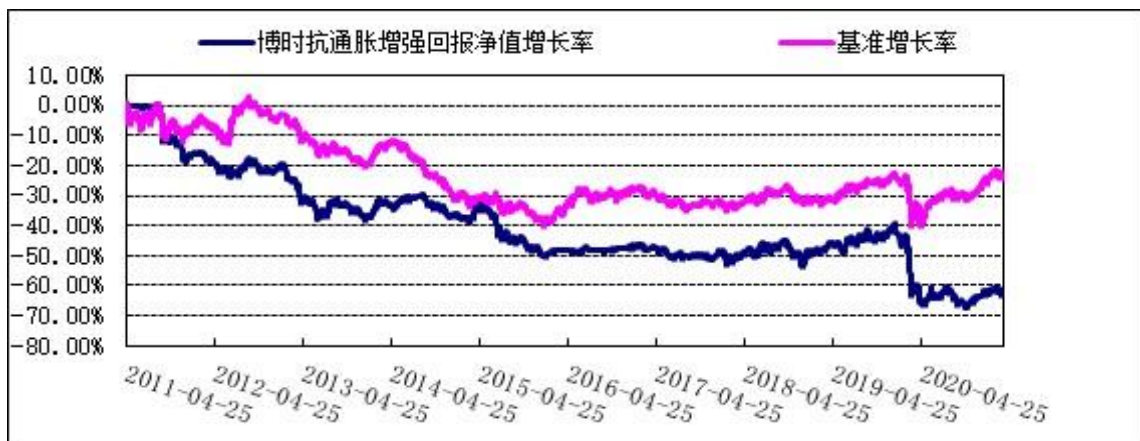
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 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	3.00%	1.08%	4.39%	0.83%	-1.39%	0.25%
过去六个月	10.20%	1.04%	9.80%	0.75%	0.40%	0.29%
过去一年	-0.53%	1.38%	20.50%	0.97%	-21.03%	0.41%
过去三年	-23.64%	1.31%	15.49%	0.83%	-39.13%	0.48%
过去五年	-26.89%	1.07%	19.89%	0.74%	-46.78%	0.33%
自基金合同 生效起至今	-62.20%	0.9%	-22.90%	0.72%	-39.30%	0.18%

#### 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



## § 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	说明
----	----	-------------	----	----

		任职日期	离任日期	从业年限	
牟星海	权益投资国际组负责人/基金经理	2020-11-03	-	27.5	牟星海先生，硕士。1993 年起先后在美国保诚金融控股公司、美银证券、美国雷曼兄弟控股公司、光大控股公司、布鲁克投资公司、先锋投资合伙企业、申万宏源（香港）公司、新韩法国巴黎资产管理公司、申万宏源（香港）公司从事研究、投资、管理等工作。2019 年加入博时基金管理有限公司。现任权益投资国际组负责人兼博时沪港深成长企业混合型证券投资基金(2019 年 6 月 10 日—至今)、博时大中华亚太精选股票证券投资基金(2020 年 5 月 21 日—至今)、博时抗通胀增强回报证券投资基金(2020 年 11 月 3 日—至今)、博时沪港深优质企业灵活配置混合型证券投资基金(2021 年 1 月 20 日—至今)、博时港股通领先趋势混合型证券投资基金(2021 年 2 月 9 日—至今)的基金经理。

注：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金未聘请境外投资顾问。

#### 4.3 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

#### 4.4 公平交易专项说明

##### 4.4.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

#### 4.4.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共 11 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。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。

### 4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

抗通胀增强回报的投资主要分布在贵金属，石油资源，农业，及权益等抗通胀的大类资产上。去年突发的新冠疫情对消费及石油资源类企业和价格带来了很大的影响，大改全球格局。从四季度开始，看到 OPEC 减产及新冠疫苗的出现，对这类资产有提振作用，今年一季度由于油价及大宗商品价格的上涨，整体有利于抗通胀基金。但权益市场较为波折，春节前和春节后资本市场环境和组合表现迥然不同，春节后基金还是受影响有部分回撤。年初至二月中市场流动性好，社融活跃，港股 A 股市场反应积极，但随着二月以来美债长端利率上行，央行货币及信用收紧等政策变化，以及中美关系更趋紧张背景下，中国股市在春节后快速调整，各种原因之外，特别受影响的是估值偏高和机构抱团较重的“核心”企业。市场连续调整六周，相比之下美股的调整相对有限也较平稳。

市场观点：

一季度市场发生的变化和关注点包括：1) 10 年期美债收益率上升到 1.6-1.75% 之间，比年底上升 50 个基点，速度较快，加上油价及大宗商品普遍上涨，引发市场对全球通胀和美联储下一步货币收紧的情绪担忧，2) 全球各大疫苗的快速推进和接种，导致对疫情修复和海外经济修复的预期有所提升，这也转为对通胀和美联储加息的预期增加了更多压力，3) 中美关系自去年 11 月拜登当选美国总统后处于“停战”或“蜜月”状态，大家普遍认为中美关系在新任政府上台后有修复的可能，但实际上自 1 月底拜登上任后的对华政策，仍然保留了特朗普时期的挟制和对抗，这是外围不利因素。4) 美股在 12 年牛市后存在泡沫，三月底美国对冲基金 Archegos Capital 因流动性问题和自身的高杠杆持仓而爆仓洗盘，促使很多中概股股价短期受影响，充分暴露了市场风险。5) 央行对疫情后经济修复过程中，资本的高杠杆风险和传导性作出新的调整指导，这是相对货币及信用收紧，为长期稳定提前做准备，今年将是关键的政策年。6) 监管部门对违规事件的加强监管也是为搭建长期更合理的经济和金融结构，这包括金融监管，碳中和等，短期来说，给互联网龙头企业增加了不确定性。

展望今年，不确定因素有所增加，但整体上对大宗商品友善，受益于全球经济复苏及供应链的短缺。当然，这里也有部分是国际资金的炒作造成的。从更长的维度去思考，美国加速跟中国脱钩及重建自身的供应链对大宗商品是有利的。我们预测贵金属，石油，农产品，股市全面震荡向上，通胀将大概率在二季度提升到一个新高度，但下半年是否回落是市场密切关注的。美股的大量放水和印钞将推动贵金属再次上升。目前多数迹象表明全球通胀再起，所以将继续看好大中华及亚太地

区资产，这个对贵金属及大宗商品的需求有利。关注的主要风险包括美国对华政策，疫情在中国及亚太地区的二次爆发，等等。

一季度的经历提醒我们更关注市场风险和投资标的性价比，今年的股票市场波幅预计会保持较大，投资策略正在这样的环境下需要做适当调整，择时变得更加重要。我们认为全球经济表现将持续向上，疫苗将推动整体修复，两会对中国经济的 6% 增长定调偏正面。微观层面观察多数依然很正面，上市公司业绩理想，多数增长明显且前景乐观，特别是与出口相关的制造业和上游资源类行业受益较多。与经济正相关的顺周期板块将有明显的业绩提升。宏观层面未知数正在增加，央行信用收紧等调控政策加上美债利率上升对未来流动性增加阻力，另外中美关系的阶段性恶化以及美股潜在风险也给市场情绪增加负担。整体上我们认为估值和性价比变得更加重要，这种市场环境更有利于传统的顺周期板块，但是高质量高成长的新经济行业龙头还是很有吸引力，可以关注抄底机会。二季度我们比较看好的板块包括：银行，地产，券商，保险，建材，建筑，化工，有色，公用事业，电气设备等；长期看好的板块包括：创新消费，连锁餐饮，物业管理，线上教育，电子，生物医药。基于对近期集中报告的业绩分析，我们对基本面没有大的调整变化。

#### 投资策略

二季度市场波幅维持较大，一方面国际市场关注中美战略竞争关系的短期及长远影响，另一方面市场将特别关注新任美国政府上台后的美联储及美财政部的新动向。二季度通胀数据将尤其得到注意。基于看好海外资本市场的表现，抗通胀基金将保持中等偏高仓位。虽然大宗商品波幅较大，但我们看好今年上半年的主要方向。基金在一季度仓位变动主要包括：适当降低了权益类投资，适当增加了石化能源，贵金属，农业，地产的资产配置。核心配置变化不大，聚焦贵金属，石油，农业，及主题类权益等领域，重点投资抗通胀类型的资产。将继续关注核心资产的短期及长期变化因素，包括气候变化和碳中和带来的影响。

#### 4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 0.378 元，份额累计净值为 0.378 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 3.00%，同期业绩基准增长率 4.39%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金曾于 2021 年 01 月 04 日至 2021 年 03 月 31 日出现连续 20 个工作日资产净值低于五千万元的情形。

## § 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	0.00	0.00
	其中：普通股	0.00	0.00

	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	33,809,483.08	79.56
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	8,538,764.31	20.09
8	其他各项资产	148,960.73	0.35
9	合计	42,497,208.12	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

国家（地区）	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例（%）
中国香港	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

## 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
医疗保健	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

## 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

序号	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	证券代 码	所在证 券市场	所属 国家 (地 区)	数量 (股)	公允价 值(人 民 币 元)	占基金资 产净值比 例(%)
1	CHINA ANIMAL HEALTHCA RE LTD	中国动物 保健品	940 HK	香港证券 交易所	中国 香港	1,508,000.00	0.00	0.00

注：所用证券代码采用当地市场代码。

### 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 SHARES	ETF	开放式	SPDR Gold Shares	4,204,580.59	10.02
2	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	ETF	开放式	Energy Select Sector SPDR Fund	4,191,043.71	9.99
3	ISHARES GOLD TRUST	ETF	开放式	iShares Gold Trust	4,167,124.18	9.93
4	VANECK OIL SERVICES	ETF	开放式	VanEck Vectors Oil Services ETF	3,768,114.85	8.98
5	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF	开放式	United States Oil Fund LP	3,462,352.26	8.25
6	INVESCO DB AGRICULTURE FUND	ETF	开放式	Invesco DB Agriculture Fund	1,669,767.33	3.98
7	ISHARES MSCI GLOBAL AGRICULT	ETF	开放式	iShares MSCI Global Agriculture Producers ETF	1,577,112.00	3.76
8	ISHARES TRUST ISHARES ESG AW	ETF	开放式	iShares ESG Aware MSCI USA ETF	1,492,835.08	3.56
9	ISHARES U.S. BASIC	ETF	开放式	iShares U.S. Basic	1,485,284.65	3.54



	MATERIALS			Materials ETF		
10	ISHARES INC ISHARES ESG AWAR	ETF	开放式	iShares Inc iShares ESG Aware MSCI EM ETF	1,423,015.02	3.39

### 5.10 投资组合报告附注

**5.10.1** 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内受到公开谴责、处罚。

**5.10.2** 报告期内基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

#### 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	41,920.16
4	应收利息	452.01
5	应收申购款	106,588.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	148,960.73

#### 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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值 (元)	占基金资产 净值比例(%)	流通受限情 况说明
1	940 HK	CHINA ANIMAL HEALTHCARE LTD	0.00	0.00	已退市

#### 5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	123,339,138.49
报告期基金总申购份额	15,303,044.42
减：报告期基金总赎回份额	27,592,430.87
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	111,049,752.04

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

基金管理人未持有本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的情况。

---

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

---

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

无。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

博时基金管理有限公司是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一。“为国民创造财富”是博时的使命。博时的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至 2021 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 259 只公募基金，并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金，以及多个企业年金、职业年金及特定专户，管理资产总规模逾 14651 亿元人民币，剔除货币基金与短期理财债券基金后，博时基金公募资产管理总规模逾 4208 亿元人民币，累计分红逾 1426 亿元人民币，是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一。

其他大事件：

2021 年 03 月 27 日，在华夏时报主办的华夏机构投资者年会暨第十四届金蝉奖颁奖盛典中，博时基金荣获年度品牌基金公司奖。

2021 年 03 月 26 日，由广东时代传媒集团举办的“影响力中国时代峰会 2021”在广东广州举办，博时基金荣获《时代周报》第五届时代金融金桔奖“最佳财富管理机构奖”。

2021 年 03 月 18 日，由易趣财经传媒、《金融理财》杂志社主办的 2020 年度第十一届“金貔貅奖”颁奖晚宴暨中国金融创新与发展论坛在北京维景国际大酒店成功召开，博时基金获 2020 年度第十一届金貔貅奖“年度金牌基金公司”。

2021 年 03 月 08 日，在《投资洞见与委托》(Insights & Mandate) 举办的 2021 年度专业投资大奖评选中，博时国际荣获五项年度大奖，包括“最佳机构法人投资经理”、“年度最佳 CEO”、“年度最佳 CIO (固定收益)”三项市场表现大奖，“亚洲年度最佳人民币投资公司”一项区域表现大奖，以及“中国离岸债券基金 (3 年)”一项投资表现大奖。

---

## §9 备查文件目录

---

## 9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监会批准博时抗通胀增强回报证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时抗通胀增强回报证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时抗通胀增强回报证券投资基金托管协议》
- 9.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 9.1.5 博时抗通胀增强回报证券投资基金各年度审计报告正本
- 9.1.6 报告期内博时抗通胀增强回报证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

## 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所

## 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人博时基金管理有限公司

博时一线通：95105568（免长途话费）

博时基金管理有限公司  
二〇二一年四月二十二日