

**博时抗通胀增强回报证券投资基金**  
**2021 年第 2 季度报告**  
**2021 年 6 月 30 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 7 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 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	109,348,646.71 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 4 月 1 日-2021 年 6 月 30 日)	
1.本期已实现收益	303,992.18	
2.本期利润	1,733,345.99	
3.加权平均基金份额本期利润	0.0159	
4.期末基金资产净值	43,077,746.17	
5.期末基金份额净值	0.394	

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	4.23%	0.95%	8.08%	0.81%	-3.85%	0.14%
过去六个月	7.36%	1.01%	12.82%	0.81%	-5.46%	0.20%
过去一年	7.65%	1.07%	20.41%	0.73%	-12.76%	0.34%
过去三年	-26.77%	1.31%	18.61%	0.84%	-45.38%	0.47%
过去五年	-24.52%	1.09%	16.30%	0.73%	-40.82%	0.36%
自基金合同 生效起至今	-60.60%	0.90%	-16.67%	0.71%	-43.93%	0.19%

#### 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	-	27.8	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)、博时港股通红利精选混合型发起式证券投资基金(2021 年 5 月 27 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 13 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分布在贵金属，石油资源，农业，权益等抗通胀大类资产领域。整体来说二季度调整变化不大，配置相对基准较均衡，部分加仓了石油，减仓了贵金属。今年以来最突出的变化是石油方面 OPEC 控产减产及市场需求的持续修复，部分是因为种种原因增加战略储备等，油价及大宗商品价格上半年持续上涨，整体上二季度通胀加速且已传导至发达国家。权益市场波折向上，二季度保持了较好的趋势，美国新基建计划有利于顺周期板块，各行业对拜登政府自总统大选后的经济政策表示支持。上半年资本市场流动性平稳较好，唯独大宗商品价格上升较快，是除了疫情和疫苗之外，各方最关注的话题。

二季度由于新冠疫情的局部复发和严格管控，餐饮及其相关的食品饮料板块，旅游板块等会略受影响，需关注对下半年的实际影响，整体消费增速疲弱，出口强劲。上半年，能源及其他大宗商品价格，航运成本（包括集装箱及运输费）快速上升，部分中游制造业和出口型企业毛利有潜在增加的压力，下半年需重点关注。另外，互联网，教育等板块陆续出台新的国家政策，包括反垄断/反恶性竞争，网络数字安全法，课外培训新政等，旨在引导这些高增长行业规范化，短期激发市场担忧，对这些板块的股价产生了较负面的影响。从正面看，港股上市的体育运动品牌商受新疆棉及国产替代的影响，短期增长明显，线上销售强劲，抢占了更多的市场份额和新消费者心中的地位。新能源汽车属于新周期开始阶段，国内海外需求都较强劲，技术路线明确，业务增量明显，在二季度及今年下半年有望持续向好。

市场观点：

展望下半年，不确定因素有所增加，虽然央行和市场普遍认为 PPI 会见顶回落，但整体上我们觉得大宗商品价格的长期中枢在抬头向上，除了全球经济双向复苏及供应链短缺等因素，新能源等新的需求对有色等板块的需求有提升作用。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长期有利的。我们预测贵金属，石油，农产品，股市全面震荡向上，通胀增速可能在三季度略有收敛，但幅度不会太大且会较快找到新的支持。另外，长期流动性宽松有较大的积累，对酝酿已久的通胀有很大的推动作用。我们预计美国在四季度面临很大的居民财务压力，有可能需要继续财政支持和印钞，这将推动贵金属再次上升的机会。目前多数迹象表明全球通胀持续，所以我们继续看好大宗商品，及大中华及亚太地区资产。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。

同时，随着疫苗接种进度的持续推进，对经济复苏和通胀上行的预期边际增强将有可能对市场短期带来冲击，类似于 1 季度。从市场风格来看，成长板块内部进一步分化，有高增速匹配、能达到甚至超预期的企业将可以靠盈利增长继续上涨，而基本面不达预期的公司表现将落后。三季度我们看好新能源及科技板块机会。此外，我们会关注金融板块及顺周期行业的阶段性机会。预计二三季度和三季度整体制造业的业绩和盈利增长将保持很好的状态。

中概股上半年波幅较大，主要受互联网及教育等板块的政策影响和中美关系的短期不确定性。亚太市场围绕中国经济是受益者，虽短期缺乏催化剂，但基本面随着全球经济的双向复苏将持续向好。我们认为亚太地区优质成长企业还是有长期投资价值。

## 投资策略

我们认为三季度市场波幅可能较大，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中国共产党百年生日后几个月的监管政策变化和实施。三季度通胀数据也将被重点关注。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，以大宗商品为基础，适当配置一些权益市场 ETF，目前来说我们维持看好石油，农产品，及新能源相关的机会。虽然上半年石油是主要受益者，长期来看，我们觉得一个均衡分散的大宗商品配置是较为合理和稳健的。

### 4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 06 月 30 日，本基金基金份额净值为 0.394 元，份额累计净值为 0.394 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 4.23%，同期业绩基准增长率 8.08%。

### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在本报告期内出现连续了 60 个工作日资产净值低于五千万元的情形。针对该情形，本基金管理人已向中国证监会报告了解决方案。

---

## § 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	36,124,877.39	80.38
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	6,689,457.68	14.88
8	其他各项资产	2,128,020.81	4.74
9	合计	44,942,355.88	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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

### 5.4.1 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 HEALTH	中国动物保健品	940 HK	中国香港	中国香港	1,508,000.00	0.00	0.00

	CARE LTD			证券交易所				
--	----------	--	--	-------	--	--	--	--

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	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF	开放式	United States Oil Fund LP	4,897,892.78	11.37
2	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	ETF	开放式	Energy Select Sector SPDR Fund	4,872,078.22	11.31
3	VANECK OIL SERVICES	ETF	开放式	VanEck Vectors Oil Services ETF	4,525,791.02	10.51
4	INVESCO DB AGRICULTURE FUND	ETF	开放式	Invesco DB Agriculture Fund	2,166,329.93	5.03
5	ISHARES TRUST ISHARES ESG AW	ETF	开放式	iShares ESG Aware MSCI USA ETF	2,099,215.96	4.87
6	ISHARES MSCI EUROZON	ETF	开放式	iShares MSCI Eurozone	2,008,477.39	4.66

	E ETF			ETF		
7	ABERDEEN STANDARD PHYSICAL	ETF	开放式	Aberdeen Standard Physical Precious Metals Basket Shares ETF	1,993,845.26	4.63
8	INVESCO DB OIL FUND	ETF	开放式	Invesco DB Oil Fund	1,665,413.78	3.87
9	ISHARES MORTGAGE REAL ESTATE	ETF	开放式	iShares Mortgage Real Estate ETF	1,630,632.60	3.79
10	ISHARES RES AND MULTI REALES	ETF	开放式	iShares Residential and Multisector Real Estate ETF	1,561,128.39	3.62

### 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	1,840,064.59
3	应收股利	5,063.17
4	应收利息	531.42
5	应收申购款	282,361.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,128,020.81

#### 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	111,049,752.04
报告期期间基金总申购份额	17,180,531.17
减：报告期期间基金总赎回份额	18,881,636.50
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	109,348,646.71

## § 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 6 月 30 日，博时基金公司共管理 276 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 15482 亿元人民币，剔除货币基金后，博时基金公募资产管理总规模逾 4383 亿元人民币，累计分红逾 1465 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。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证券监督管理委员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、基金托管人处

## 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查询，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  
二〇二一年七月二十一日