

博时抗通胀增强回报证券投资基金  
2021 年第 3 季度报告  
2021 年 9 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：二〇二一年十月二十七日

## § 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 10 月 25 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 7 月 1 日起至 9 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	107,874,068.34 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 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	87,431.53
2.本期利润	-1,363,826.75
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0124
4.期末基金资产净值	41,158,468.10
5.期末基金份额净值	0.382

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	-3.05%	0.90%	2.19%	0.71%	-5.24%	0.19%
过去六个月	1.06%	0.92%	10.45%	0.77%	-9.39%	0.15%
过去一年	11.37%	0.98%	21.27%	0.76%	-9.90%	0.22%
过去三年	-30.16%	1.31%	18.96%	0.86%	-49.12%	0.45%
过去五年	-26.11%	1.10%	20.77%	0.75%	-46.88%	0.35%
自基金合同 生效起至今	-61.80%	0.90%	-14.84%	0.72%	-46.96%	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	基金经理	2020-11-03	-	28.0	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。曾任权益投资国际组负责人。现任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 10 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

抗通胀基金三季度整体仓位调整变化不大，主要在现金类中加了美债的配置，略微加仓了石油，天然气，和工业金属（偏周期）。今年以来最突出的石油等能源价格上涨趋势问题没有发生实质性改变，比如天然气在淡季狂涨，双控及中澳关系导致煤价持续上升，国际 OPEC 控产减产及市场需求的修复超乎预期，国际航运价格高企，工业金属需求及中国制造业修复加速了对能源的需求。到 9 月下旬国家开始释放部分金属及能源储备以缓解市场压力。整体上三季度通胀加速且已明显传导至欧美发达国家。但由于疫情的反复和某些行业领域的监管趋严，导致短期经济速度放缓，消费疲惫（特别是八月份），随着传统消费旺季到来及全球疫情的进一步发展，我们预计四季度消费会有所修复，但整体经济增速还是降速一节。三季度经济和 market 的主要特征是轻度滞胀，增速放缓，通胀主要体现在较高的 PPI，而 CPI 增速较小且合理。目前国内工业发达，制造业产业链已不断升级，在全球范围内展现实力及加大市场份额，成本及质量优势依然明显，这是为什么在疫情后全球制造及加工的需求和订单仍然主要流向中国。但这也变相导致了我国对能源的需求和日益纠结的碳排放问题。另外，由于新冠疫情在海外和国内的局部复发，餐饮旅游等服务性行业，及其相关的食品饮料等领域，都面临很多压力和困难，实体经济特别是中小型民营企业面临较大压力，就业也呈现压力，唯独出口强劲。互联网，教育培训，房地产等行业在三季度看到很多新的国家监管政策，包括反垄断/反恶性竞争，网络数字安全，课外培训新政，开发商贷款趋紧等问题，旨在引导这些行业的长期规范化和合理竞争，但短期激发市场担忧，和相关股票抛售等现象。从全球视角看，三季度国际股市仍然稳定向上，中国股市整体上表现较差，大宗商品表现强劲，贵金属较疲弱，美元较强劲。

四季度市场观点：展望四季度，虽然不确定因素及风险依然很多，包括美联储货币收紧的实施方案，疫情及疫苗进展，美国财政及基建刺激计划，通胀及商品价格，中美关系，国内反腐及行业监管政策的进一步推出，等等，我们认为现在的不确定性相对三个月前略好，且经过调整股市的性价比更好一些。随着疫情的修复，美国及欧洲经济及政治相对趋稳，市场回落空间有限，而美国整体的经济短期偏好，政策也偏向鸽派，所以判断四季度市场相对稳定。另外，我们觉得大宗商品价格在四季度可能高位回落，高 PPI 可能略有下降而低 CPI 可能稍有抬头。新能源等新需求对有色等

工业金属未来需求巨大，但供给也会很快跟上，大中型企业扩产和增加资本开支的计划非常迅猛，预计明后年有可能有较大缓解。而粮食及水资源的短缺可能会引发 CPI 等指标明后年出乎意料的上涨。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，在未来三年中会阶段性超越权益回报率。另外，美元的最终回落将推动贵金属再次上升的机会，目前只是时间未到。另外，我们需要持续关注疫苗接种的进度和新冠口服药的测试，以及对经济复苏和通胀预期的影响力。预计中国股市在四季度也偏稳，结构进一步调整。从市场风格来看，我们预计价值风格短期会略好于成长风格。三季度我们看好新能源及科技板块机会，四季度我们会关注金融板块及消费相关行业的修复机会。预计今年制造业的业绩和盈利增长都将保持较好状态，其他行业的龙头企业也表现好于预期。短期的市场变化主要在估值的波动。

**投资策略：**我们认为四季度市场波幅依然较大且结构调整较多。基于看好海外资本市场的表现，抗通胀基金将保持中高仓位，以大宗商品及能源类资产为基础，适当配置一些美欧权益市场 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。由于我们已提前布局，预计四季度的调整很少，长期来看，我们觉得一个均衡分散的抗通胀策略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 09 月 30 日，本基金基金份额净值为 0.382 元，份额累计净值为 0.382 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-3.05%，同期业绩基准增长率 2.19%。

#### 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	37,798,260.15	87.31
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	5,352,695.17	12.36
8	其他各项资产	141,412.76	0.33
9	合计	43,292,368.08	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 CARE LTD	中国动物保健品	940 HK	中国香港证券交易所	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	ISHARES TIPS BOND ETF	ETF	开放式	iShares TIPS Bond ETF	7,453,086.53	18.11
2	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF	开放式	United States Oil Fund LP	4,431,344.11	10.77
3	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	ETF	开放式	Energy Select Sector SPDR Fund	3,378,244.86	8.21
4	INVESCO DB AGRICULT URE FUND	ETF	开放式	Invesco DB Agriculture Fund	2,976,020.35	7.23
5	VANECK OIL SERVICES ETF	ETF	开放式	VanEck Oil Services ETF	2,683,146.17	6.52
6	ISHARES ESG AWARE MSCI USA	ETF	开放式	iShares ESG Aware MSCI USA ETF	2,298,788.94	5.59
7	ISHARES MSCI EUROZON E ETF	ETF	开放式	iShares MSCI Eurozone ETF	2,153,334.39	5.23
8	GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	ETF	开放式	Global X Lithium & Battery Tech ETF	2,126,173.54	5.17



9	US VEGAN CLIMATE ETF	ETF	开放式	US Vegan Climate ETF	2,041,085.09	4.96
10	ISHARES SEMICONDUCTOR ETF	ETF	开放式	iShares Semiconductor ETF	2,024,151.71	4.92

### 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	-
4	应收利息	377.33
5	应收申购款	141,035.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	141,412.76

#### 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	109,348,646.71
报告期期间基金总申购份额	11,378,706.04
减：报告期期间基金总赎回份额	12,853,284.41
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	107,874,068.34

## § 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 9 月 30 日，博时基金公司共管理 296 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 16138 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 4752 亿元人民币，累计分红逾 1509 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 9 月 28 日，由中国证券报社有限公司主办的第十八届中国基金业金牛奖评选结果正式揭晓，凭借出色的业绩以及卓越的投资实力，博时信用债纯债债券一举荣获了“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”奖。

2021 年 9 月 27 日，由证券时报报社有限公司主办的第十六届中国基金业明星基金奖正式公布，凭借出色的业绩以及卓越的投资实力，博时天颐债券荣获“三年持续回报积极债券型明星基金”奖。

2021 年 9 月，由北京济安金信科技有限公司主办的第三届济安“群星汇”评选结果揭晓，凭借卓越的综合管理实力和旗下基金产品出色的长期业绩，博时基金一举获得了“济安众星奖”、“济安五星奖”两项重量级的公司奖项。博时旗下产品博时合惠货币（004841）获得了“基金产品单项奖-货币型”，博时合惠货币基金经理魏桢则荣获了“五星基金明星奖”奖。

2021 年 7 月 6 日，由上海证券报社有限公司主办的第十七届“金基金”奖的评选结果揭晓。凭借综合资产管理能力和旗下产品业绩表现，博时基金荣获 2019 年度金基金·海外投资回报基金管理公司奖。博时旗下基金产品博时新起点灵活配置混合型证券投资基金获得 2019 年度金基金·灵活配置型基金三年期奖。

## § 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、基金托管人住所

### 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  
二〇二一年十月二十七日