

博时抗通胀增强回报证券投资基金  
2021 年第 4 季度报告  
2021 年 12 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：二〇二二年一月二十四日

## § 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 2022 年 1 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 10 月 1 日起至 12 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	105,694,221.24 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 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	176,714.34
2.本期利润	401,871.11
3.加权平均基金份额本期利润	0.0038
4.期末基金资产净值	40,696,304.59
5.期末基金份额净值	0.385

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。

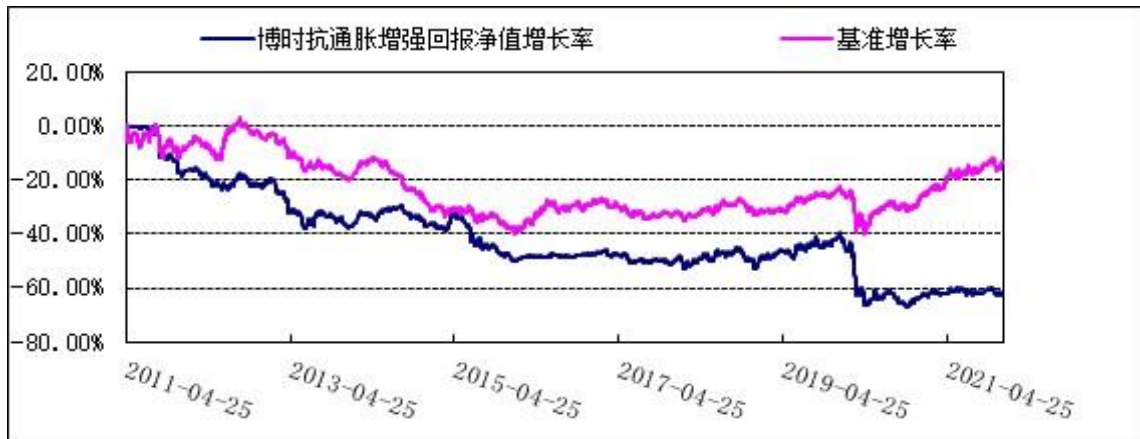
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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	0.79%	0.83%	1.59%	0.67%	-0.80%	0.16%
过去六个月	-2.28%	0.86%	3.82%	0.69%	-6.10%	0.17%
过去一年	4.90%	0.94%	17.13%	0.76%	-12.23%	0.18%
过去三年	-19.12%	1.30%	29.24%	0.86%	-48.36%	0.44%
过去五年	-26.94%	1.12%	21.19%	0.75%	-48.13%	0.37%
自基金合同 生效起至今	-61.50%	0.90%	-13.48%	0.72%	-48.02%	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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
牟星海	基金经理	2020-11-03	-	28.3	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

					一至今)、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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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，由于证券市场波动等原因，本基金曾出现个别投资监控指标超标的情况，基金管理人在规定期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

## 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 7 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

抗通胀基金四季度没有大的仓位调整，基本维持第三季度的仓位，适当降低了一些石油，增加了新能源的配置。组合配置的主要方向依然是石油，农产品，黄金，地产，美股，债券等。今年的石油等能源价格上涨趋势没有发生实质性改变，预计在全球需求的稳定增长下持续创新高。国际 OPEC

控产能力及市场需求的修复超乎预期，国际航运价格维持高位，工业金属需求及中国制造业修复加速了对能源的需求。四季度制造业指数有所放缓，通胀依然加速且传导至欧美发达国家，通胀蔓延将会持续。四季度基金表现稳定。由于新冠疫情的突变和国内的严格检控，短期经济增速放缓，消费疲惫，房地产销售明显下滑，我们逐步进入一个供需同时放缓的阶段，后续经济对通胀的影响还有待观察，但中长期趋势没有明显变化。四季度经济和 market 的主要特征是延续了第三季度的经济增速持续下滑，通胀高企，新冠疫情不断突变复发，反垄断等监管政策持续落地。目前国内制造业产业链不断突围升级，在全球范围内影响力和市场份额不断增加，海外需求依然旺盛，这是正面的因素。但国内需求（特别是消费端）在疫情严格控制的情况下有所放缓，中小企业面临较大困境，房地产销售数据下跌明显，宽货币紧信用对经济实际影响比想象中来的大。国家对双碳设定的目标及执行力度，和传统经济的正常运营形成了一个对比，在未来六个月里考研政策的平衡点。传统金九银十的房地产销售旺季被房地产收紧政策及恒大等房企违约事件影响，导致四季度新房销售数据较差，也直接影响了跟房地产相关的消费产业链的销售数据。目前来看已经得到中央的关注，预计政策层面未来会有一定的支持，但力度和执行力有待持续观察。展望 2022 年一季度，不确定因素多于利好因素，包括美联储货币收紧的实施计划，新冠疫情的突变和传播，通胀及商品价格，国内反腐及行业监管政策的实施等等，对市场都有一定程度的影响，当然最关键的还是中央对经济的支持力度，相信中央对经济的把控和政策的制定及实施都会有利于我国长期的建设和发展，短期市场的调整只会使一些核心资产的性价比变得更好。随着疫情的修复，美国及欧洲经济趋稳，市场最终会震荡向上。市场对通胀的未来走势有一定分歧，虽然美联储预计将进入货币收紧和退出的大周期，中美脱钩和疫情的持续性有可能导致通胀持续时间比原先想象的要长很多。我们预测贵金属，石油，农产品，股市全面震荡向上，大宗商品的表现未来三年中会阶段性超越权益回报率的较大可能性。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。投资策略 我们认为 2022 年市场波幅依然较大且结构调整和表现分化很大。基于看好海外资本市场的表现，抗通胀基金将维持中等仓位，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，预计一季度的调整也不会很多，可能会适当减低一点仓位。我们认为长期一个均衡分散的抗通胀策略是较为合理和稳健的。

截至 2021 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 0.385 元，份额累计净值为 0.385 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 0.79%，同期业绩基准增长率为 1.59%。

#### 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	38,113,247.04	92.57
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	3,028,383.85	7.36
8	其他各项资产	28,699.95	0.07
9	合计	41,170,330.84	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	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	7,660,786.09	18.82
2	ENERGY	ETF	开放式	Energy	4,246,216.20	10.43



	SELECT SECTOR SPDR			Select Sector SPDR Fund		
3	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF	开放式	United States Oil Fund LP	3,465,830.52	8.52
4	ISHARES ESG AWARE MSCI USA	ETF	开放式	iShares ESG Aware MSCI USA ETF	3,439,690.15	8.45
5	INVESCO DB AGRICULT URE FUND	ETF	开放式	Invesco DB Agriculture Fund	3,022,081.80	7.43
6	VANECK OIL SERVICES ETF	ETF	开放式	VanEck Oil Services ETF	2,474,817.21	6.08
7	US VEGAN CLIMATE ETF	ETF	开放式	US Vegan Climate ETF	2,209,419.78	5.43
8	ISHARES MSCI EUROZON E ETF	ETF	开放式	iShares MSCI Eurozone ETF	2,187,311.40	5.37
9	GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	ETF	开放式	Global X Lithium & Battery Tech ETF	2,153,456.43	5.29
10	ABERDEE N STANDAR D PHYSICAL P	ETF	开放式	Aberdeen Standard Physical Precious Metals Basket Shares ETF	2,053,162.59	5.05

## 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	8,569.38
4	应收利息	287.92
5	应收申购款	19,842.65
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	28,699.95

### 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	107,874,068.34
报告期期间基金总申购份额	10,475,593.12
减：报告期期间基金总赎回份额	12,655,440.22
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	105,694,221.24

## § 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 12 月 31 日，博时基金公司共管理 311 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 16687 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 5366 亿元人民币，累计分红逾 1561 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 12 月 15 日，人民银行公示了 2020 年度金融科技发展奖获奖项目，博时基金“新一代投资决策支持系统”荣获二等奖。

2021 年 12 月 1 日，广东省人民政府官网发布《关于 2020 年广东金融创新奖评选结果的通报》，博时基金“新一代投资决策支持系统”荣获三等奖。

2021 年 11 月 20 日，第五届中国海外基金金牛奖评选揭晓，博时基金海外全资子公司博时基金（国际）有限公司旗下的博时大中华债券基金凭借优异的业绩，荣膺“一年期金牛海外中国债券基金”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  
二〇二二年一月二十四日