

博时抗通胀增强回报证券投资基金
2022 年第 2 季度报告
2022 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：二〇二二年七月二十一日

§ 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 2022 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 2022 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	116,304,417.38 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 (2022 年 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	1,201,817.48
2.本期利润	-1,204,779.06
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0102
4.期末基金资产净值	47,739,503.11
5.期末基金份额净值	0.410

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（不包含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

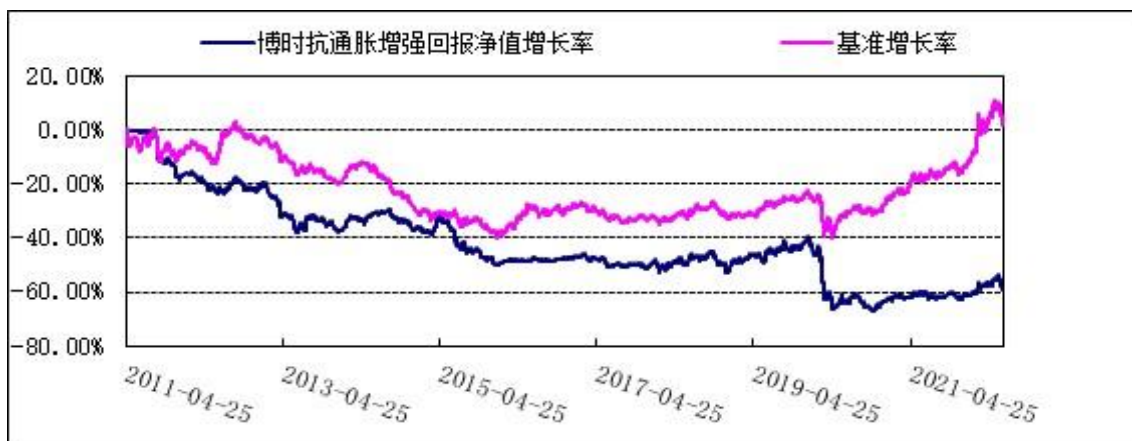
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-2.38%	1.30%	1.96%	1.02%	-4.34%	0.28%
过去六个月	6.49%	1.22%	17.40%	1.20%	-10.91%	0.02%
过去一年	4.06%	1.04%	21.88%	0.97%	-17.82%	0.07%
过去三年	-25.45%	1.31%	38.97%	0.94%	-64.42%	0.37%
过去五年	-18.33%	1.15%	49.86%	0.81%	-68.19%	0.34%
自基金合同生效起至今	-59.00%	0.90%	1.60%	0.73%	-60.60%	0.17%

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	2022-05-05	28.8	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、先锋投资合伙公司、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。历任权益投资国际组负责人、博时抗通胀增强回报证券投资基金(2020 年 11 月 3 日-2022 年 5 月 5 日)、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-2022 年 5 月 5 日)、博时沪港深成长企业混合型证券投资基金(2019 年 6 月 10 日-2022 年 6 月 23 日)的基金经理。现任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。
杨涛	基金经理	2022-05-05	-	15.9	杨涛先生，硕士。2006 年起先后在瑞士银行集团、成都市绿色地球环保有限公司、建银国际（中国）有限公司、中国投资有限责任公司、里昂证券（原中信证券国际）工作。2017 年加入博时基金管理有限公司。曾任博时沪港深价值优选灵活配置混合型证券投资基金(2018 年 6 月 22 日-2022 年 5 月 5 日)基金经理。现

					任博时大中华亚太精选股票证券投资基金(2017 年 11 月 29 日—至今)、博时抗通胀增强回报证券投资基金(2022 年 5 月 5 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合规守信情况说明

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 4 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

抗通胀基金二季度保持了中等偏高仓位，对核心仓位的调整幅度不大。基金调仓主要增加了一些贵金属、抗通胀美债，等在市场不确定性提升时抗风险能力较强的板块，适度降低了对成长等波动较大板块的配置。虽然股市波幅加大，但基金整体的布局依旧均衡及稳健，继续坚守通胀加剧时表现更为稳健的资产配置。二季度石油等能源价格上涨趋势没有发生实质性改变，布伦特和 WTI 原油期货价格均形成了 110 美元/桶的新中枢，围绕其波动。但俄乌冲突剧烈发酵导致的油价快速上涨阶段已经过去，国际油价的上行势能已经减弱，二季度市场逐渐从担忧上游供给停滞转向担忧下游需求疲弱。此前，季度初中国疫情的突然扩散和持续，在一定时期内拖累了对工业金属和能源的需

求。同时，能源价格回落，也带动国际粮价逐渐从高位回落。但是，二季度全球通胀持续超预期，加上中国疫情突然爆发，美联储强硬推进加息等宏观因素的共同影响，海外股票和大宗市场均出现明显调整。特别是进入 6 月之后，全球经济最终会陷入衰退的预期迅速发酵。市场担忧的衰退路径是：持续的高通胀导致全球央行（中国除外）加快收紧政策，进而导致经济在利率水平达到足以控制通胀的点位前陷入衰退。其中欧洲的情况更为严峻，俄乌冲突导致的能源危机对欧洲经济的冲击比对美国更为直接。经济衰退会导致需求的大幅萎缩，进而冲击全球能源和大宗商品的前景。展望三季度，有较多宏观因素需要保持紧密跟踪，包括中美关系，俄乌局势，新冠疫情，中国经济政策，OPEC 行动等。从具体的影响上分析，中美关系的改善，诸如关税解除等政策，有助于缓解美国的通胀压力，同时提升中国的出口需求，利好各自的经济前景。俄乌局势，主要是欧洲对俄罗斯的态度，对欧洲经济和全球能源、粮食价格的预期造成持续扰动。中国经济政策和新冠疫情的变化，决定了能源需求大国中国对能源和大宗的支持力度是否相比二季度回升。OPEC 的行为则会影响石油价格变动的斜率。而美联储及其他海外央行的加息行为，会继续被动反映通胀预期的变化，除非其他信号变得积极，方向性的扭转在三季度将不会发生。我们认为二季度市场风格已经发生了明显转折，对需求侧的担忧成为市场焦点，这一特征在三季度将会持续，也带来新的投资机会。因为市场对于全球经济前景的预期已经十分悲观，在三季度边际好转的空间较大，特别是在中美关系以及中国经济、防疫政策的变化已经发出明确改善信号的背景下。投资策略：基金将保持守正出奇的风格，在方向明确的领域内布局，积极寻找阿尔法机会，把握三季度市场潜在的反弹机会。

截至 2022 年 06 月 30 日，本基金基金份额净值为 0.410 元，份额累计净值为 0.410 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-2.38%，同期业绩基准增长率为 1.96%。

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	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	45,135,829.43	90.86
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	4,368,756.23	8.79
8	其他各项资产	172,027.01	0.35
9	合计	49,676,612.67	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 HEALTHCARE LTD	中国动 物保健 品	940 HK	香港	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	BlackRock Fund Advisors	8,409,451.31	17.62
2	INVESCO DB AGRICULTURE FUND	ETF	开放式	Invesco Capital Management LLC	8,206,699.92	17.19
3	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	ETF	开放式	SSgA Funds Management Inc	7,678,915.42	16.09
4	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF	开放式	United States Commodity Funds LLC	7,010,392.87	14.68
5	ABRDN PRECIOUS METALS BASKET	ETF	开放式	ETF Securities US LLC	5,497,764.12	11.52
6	VANECK OIL SERVICES ETF	ETF	开放式	Van Eck Associates Corp	5,307,643.58	11.12
7	PROSHARES INFLATION EXPECTAT	ETF	开放式	ProShare Advisors LLC	1,450,736.22	3.04
8	ISHARES ESG AWARE MSCI USA	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	563,086.46	1.18
9	SPDR S&P METALS & MINING ETF	ETF	开放式	State Street Global Advisors Inc	524,294.57	1.10
10	ISHARES GLOBAL REIT ETF	ETF	开放式	Cohen & Steers Capital Management Inc	486,844.96	1.02

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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、处罚的情形。

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	289.66
4	应收利息	-
5	应收申购款	171,737.35
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	172,027.01

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	116,109,010.93
报告期期间基金总申购份额	26,803,001.71
减：报告期期间基金总赎回份额	26,607,595.26
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	116,304,417.38

§ 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

无。

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 2022 年 6 月 30 日，博时基金公司共管理 327 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 16491 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 5557 亿元人民币，累计分红逾 1678 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
二〇二二年七月二十一日