博时抗通胀增强回报证券投资基金
2023 年第 1 季度报告
2023 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：二〇二三年四月二十二日

§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 2023 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 2023 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	104,104,216.59 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	本基金主要投资于具有良好流动性的境外相关金融工具，主要投资范围为抗通胀相关主题的资产。本基金所指的抗通胀相关主题的资产包括抗通胀主题相关的基金和其他资产。抗通胀相关主题的其他资产主要指通胀挂钩债券和通胀相关的权益类资产等。本基金的收益和风险低于股票

	型基金，高于债券型基金和货币市场基金，属于中高风险/收益特征的开放式基金。
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 (2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	1,795,947.22
2.本期利润	-1,247,789.75
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0115
4.期末基金资产净值	44,316,451.39
5.期末基金份额净值	0.426

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	-2.52%	0.87%	-0.56%	0.73%	-1.96%	0.14%
过去六个月	4.67%	1.04%	0.57%	0.84%	4.10%	0.20%
过去一年	1.43%	1.15%	2.60%	0.94%	-1.17%	0.21%
过去三年	12.11%	1.16%	59.49%	0.93%	-47.38%	0.23%
过去五年	-13.94%	1.20%	52.93%	0.86%	-66.87%	0.34%
自基金合同生效起至今	-57.40%	0.91%	2.24%	0.75%	-59.64%	0.16%

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		
杨涛	基金经理	2022-05-05	-	16.7	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。历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)、博时大中华亚太精选股票证券投资基金(2017 年 11 月 29 日-2022 年 7 月 9 日)的基金经理。现任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，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 37 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

抗通胀基金一季度小幅降低了仓位，主要是对能源（主要是石油）的配置降低，以反映国际油价中枢的下行趋势以及更中性的配置策略。一季度美股市场在波动中上行，基金对持仓品种进行了调整，在当前中性的配置策略下更多寻找更多 alpha 的机会。基金在一季度小幅跑输基准，主要是 3 月以来石油价格的回落较快，导致一定的负贡献。

一季度以石油为主导的能源价格表现较为平稳，国际油价本季度围绕 80 美元的中枢上下波动，但相比四季度的价格中枢仍有下滑。我们认为主要的原因是供需两端均没有重大预期上的变化。需求侧，22 年下半年以来市场担忧海外加息预期的提升会造成 2023 年欧美需求的衰退，但因为中国在一季度疫情达峰终结，经济恢复的速度超出市场预期，对全球的需求提供了一定的支撑。供给方面，全球石油供给仍然偏紧，欧美对俄罗斯原油出口的限制持续，抵消了一部分需求回落的压力。全球粮食价格在一季度内小幅波动，与 22 年四季度持平。虽然 2022 年下半年以来粮食价格已经较 22 年初俄乌战争突然爆发时的历史高点有明显的回落，但目前仍在历史高位附近。粮食价格在高位

持续的主因是俄乌局势继续胶着，在一季度边际没有明显改善，重要产地乌克兰和俄罗斯的产能仍受到限制。贵金属价格在一季度有较为明显的上涨，主要的原因是海外个别银行事件引发欧美银行业风险的暴露，全球避险情绪大幅提升。也直接导致美联储加息预期在一季度末发生重大转折，对贵金属价格形成支撑。全球通胀在一季度趋势性回落，但通胀形式仍然严峻。

全球宏观经济的前景仍然面临挑战。具体而言，高通胀压力和金融风险是导致目前全球宏观不确定性的两个主要因素。通胀方面，因为 2020 年以来疫情以及 2022 年俄乌战争等特殊性事件影响逐步减弱，全球通胀压力正在从高位趋势性缓解。但是，宏观数据反映通胀压力缓解的速度还不够快，因此高通胀导致的货币政策紧缩会持续压制经济。在一季度，海外利率的过快上升直接导致了欧美银行业危机的发生。虽然由于政府及行业机构及时的介入，目前看危机仍可控，发生类似 08 年金融危机的风险不高，但对实体经济的冲击真实存在。分区域看，欧洲经济的衰退已经发生；美国经济仍然坚挺，有较大软着陆的概率；中国经济的驱动因素与海外不同（疫情后的自然复苏结合政策有力的支持），将会是全球亮点。

证券市场除了反映宏观经济的强弱，还受到流动性预期变化的影响，从当前的趋势看全球流动性大概率会继续改善。目前高通胀导致的货币政策紧缩还在持续，但预期已经发生重大变化。紧缩政策的目的是控制通胀，但却导致了银行业危机的发生。简单的加息已经无法同时满足海外央行“抑制通胀”和“防范危机”两个政策得目标，目前市场的一致预期是本轮加息周期的高点会更早来临，因此流动性改善的空间较大，对证券市场有正面影响。

全球能源价格预期将会在目前的中枢波动，主要的原因是全球宏观面临压力，需求侧亮点不足。但供给端会继续支撑油价，特别是近期中东局势边际发生变化后：如沙特伊朗恢复外交，以色列内部局势动荡等。全球粮价预期将会继续从高位小幅回落，俄乌战争虽然没有结束的预期，但美国、南美等地的进一步增产将会逐步缓解全球粮价的压力。贵金属价格预期仍有积极表现，因为海外银行业危机还未结束，市场避险情绪较高，且美联储加息的预期已经大幅回落，本轮加息周期的高点可能在近期到来，对贵金属的投资价值有持续的正面影响。

截至 2023 年 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 0.426 元，份额累计净值为 0.426 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-2.52%，同期业绩基准增长率-0.56%。

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 2023 年 01 月 03 日至 2023 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	8,697,388.37	19.35
	其中：普通股	8,697,388.37	19.35
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	31,134,136.87	69.25
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	5,086,713.89	11.31
8	其他各项资产	39,682.97	0.09
9	合计	44,957,922.10	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（%）
美国	8,697,388.37	19.63
中国香港	0.00	0.00
合计	8,697,388.37	19.63

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（%）
原材料	2,184,664.60	4.93
工业	1,515,733.47	3.42
日常消费品	4,996,990.30	11.28
医疗保健	0.00	0.00
合计	8,697,388.37	19.63

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	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	-	ADM US	纽约证券交易所	美国	3,000.00	1,642,198.87	3.71
2	BUNGE LTD	-	BG US	纽约证券交易所	美国	2,200.00	1,444,046.52	3.26
3	CORTEVA INC	-	CTVA US	纽约证券交易所	美国	2,700.00	1,118,967.01	2.52
4	DEERE & CO	-	DE US	纽约证券交易所	美国	390.00	1,106,503.12	2.50
5	NUTRIEN LTD	-	NTR US	纽约证券交	美国	2,100.00	1,065,697.59	2.40

				易所				
6	HORMEL FOODS CORP	-	HRL US	纽约证券交易所	美国	3,700.00	1,013,960.57	2.29
7	TYSON FOODS INC-CL A	-	TSN US	纽约证券交易所	美国	2,200.00	896,784.34	2.02
8	CNH INDUSTRIAL NV	-	CNHI US	纽约证券交易所	美国	3,900.00	409,230.35	0.92
9	CHINA ANIMAL HEALTHCARE LTD	-	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	BlackRock Fund Advisors	7,954,851.71	17.95
2	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	ETF	开放式	SSgA Funds Management Inc	7,399,377.84	16.70
3	ABRDN PHYSICAL PRECIOUS MET	ETF	开放式	ETF Securities US LLC	6,518,384.67	14.71
4	VANECK OIL SERVICES ETF	ETF	开放式	Van Eck Associates Corp	3,332,619.89	7.52
5	SPDR S&P METALS & MINING ETF	ETF	开放式	State Street Global Advisors Inc	3,287,696.15	7.42
6	PROSHARES INFLATION EXPECTAT	ETF	开放式	ProShare Advisors LLC	1,546,957.10	3.49
7	ISHARES ESG AWARE MSCI USA	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	621,545.27	1.40
8	ISHARES GLOBAL REIT ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	472,704.24	1.07

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	9,898.34
4	应收利息	-
5	应收申购款	29,784.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	39,682.97

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	111,961,285.44
报告期期间基金总申购份额	5,519,102.10
减：报告期期间基金总赎回份额	13,376,170.95
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	104,104,216.59

§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 2023 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 348 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 14435 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 5019 亿元人民币，累计分红逾 1811 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

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

2、《博时抗通胀增强回报证券投资基金基金合同》

3、《博时抗通胀增强回报证券投资基金托管协议》

4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

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

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

二〇二三年四月二十二日