

博时抗通胀增强回报证券投资基金

2011 年第 3 季度报告

2011 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：2011 年 10 月 26 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 2011 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 2011 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 (QDII-FOF)
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	1,072,290,258.15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。
业绩比较基准	标普高盛贵金属类总收益指数 (S&P GSCI Precious Metal Total Return Index) 收益率×20%+标普高盛农产品总收益指数 (S&P GSCI Agricultural Total Return Index) 收益率×30%+标普高盛能源类总收益指数 (S&P GSCI Energy Total Return Index) 收益率×20%+巴克莱美国通胀保护债券指数 (Barclays Capital U.S. Treasury Inflation Protected Securities (TIPS) Index (Series-L)) 收益率×30%，简称“通胀综合跟踪指标”。其中，前三个指数是标准普尔公司编制发布的标准大宗商品分类指数，

	巴克莱美国通胀保护债券指数是境外共同基金最常用的抗通胀债券指数。
风险收益特征	本基金为基金中基金，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(2011年7月1日-2011年9月30日)
1. 本期已实现收益	-38,195,568.30
2. 本期利润	-121,982,348.12
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1032
4. 期末基金资产净值	943,724,881.22
5. 期末基金份额净值	0.880

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。

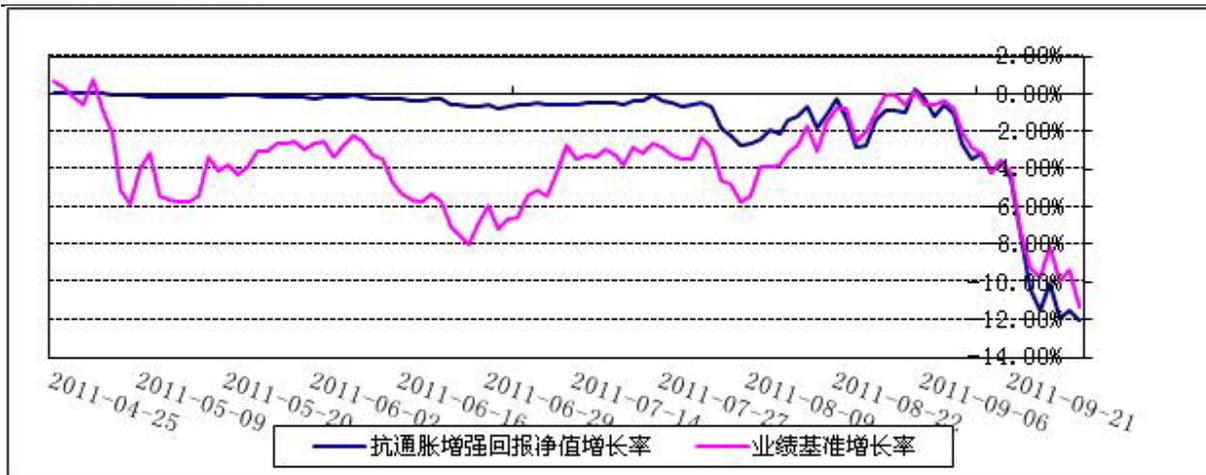
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-11.29%	0.88%	-4.51%	1.03%	-6.78%	-0.15%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计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



注：本基金的基金合同于 2011 年 04 月 25 日生效，按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第 11 条“二、投资范围”、“六、投资限制”的有关约定。截至报告期末本基金建仓期尚未结束。

§ 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		
章强	基金经理	2011-4-25	-	9	2002年起先后在太平洋投资管理公司、花旗集团另类投资部、德意志银行资产管理部工作。2009年6月加入博时公司，现任固定收益部副总经理兼博时抗通胀增强回报证券投资基金（QDII-FOF）基金经理。

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、《博时抗通胀增强回报证券投资基金基金合同》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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.4.3 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

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

三季度国际股市和大宗商品市场变动较大，市场主要被欧洲问题和投资者情绪变化左右。欧洲问题是一个主导因素，每天市场被关于欧猪国家的各类头条新闻影响，经历着“市场担忧-欧洲政客许诺解决-市场过度乐观-返回现实-新的许诺”的循环，此间欧元兑美元从 1.4 附近下跌 5% 以上。同时美国债务天花板问题上和最终美国被标普降级，加上三季度欧美宏观经济数据的不断走弱，导致避险情绪高涨。标普 500 指数在七月下旬冲高未成开始一路下跌，3 季度累计跌幅 13.9%，在 8 月上旬经历了连续几天单日 4-5% 波幅的大起大落后维持在 1100 点和 1200 点之间的区间震荡。黄金在这种环境下成为避风港和对冲基金追捧的对象，从 6 月底开始一路上涨，在 9 月 6 号创新高后于下半月出现暴跌。暴跌的主要原因可以说是联储未推出 QE3 令人失望的条件下，流动性危机和大投行在黄金期权到期前对市场打压的共同结果。在 9 月联储会议上没有推出市场预期的 QE3，贵金属市场由于没有 QE3 造成通胀预期大幅下跌而引发抛售，同时欧洲一些银行和政府，因流动性短缺被迫抛售黄金换取现金流动性。黄金作为很多对冲基金的投机重仓，其价格下跌，造成对冲基金的损失和保证金不足，被迫斩仓抛售，抛售引发进一步贵金属价格下跌，形成链式反应。3 季度操作上我们以贵金属为主，低配了周期性的原油和农产品等大宗商品。7, 8 月份我们比较谨慎，仓位较低，但九月下旬整个贵金属大跌超出了预期。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 0.880 元，累计份额净值为 0.880 元，报告期内净值增长率为 -11.29%，同期业绩基准涨幅为 -4.51%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 4 季度，欧洲问题利空还未出尽，美国经济虽然暂时未出现衰退但是很多指标还停留在谷底，联储在美国通胀仍较高而且股市没跌到位的情况下，推出 QE3 各方面阻力较大。我们认为市场还会保持类似 3 季度的较大波动而难以出现可维持的趋势性的上涨。对于黄金我们的可以从几个角度分析。基本上，未来 6 个月希腊破产是大概率事件，欧洲央行和联储被迫一定出手救援，只能印钱，未来纸币必将更加泛滥和贬值，中长期利好黄金；资金面上，经过 3 季度调整，黄金的投机盘基本被洗出，实物黄金需求大增，4 季度新的流动性危机的可能性不能排除，但是此类原因造成的黄金下跌一般持续时间较短；技术面上，黄金目前处于支持位。组合操作上 10 月法定建仓期结束，我们在四季度会以谨慎为主，注意风险的控制。

§ 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	1,120,345.86	0.12
	其中：普通股	1,120,345.86	0.12
	存托凭证	-	-
2	基金投资	598,387,334.55	62.59
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	0.00	0.00
	其中：远期	-	-
	期货	0.00	0.00
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	100,000,000.00	10.46
	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	245,421,498.65	25.67
8	其他各项资产	11,119,766.43	1.16
9	合计	956,048,945.49	100.00

注：金融衍生品投资项下的期货投资在当日无负债结算制度下，结算备付金已包括所持期货合约产生的持仓损益，则金融衍生品投资项下的期货投资与相关的期货结算暂收款（结算所得的持仓损益）相抵销后的净额为0。具体投资情况为：

期货类型	期货代码	期货名称	持仓量 (买/卖)	合约价值 (人民币元)	公允价值变动 (人民币元)
外汇期货	ECZ1	EURO FX CURR FUT Dec11	-120	127,876,475.25	2,080,673.70
股指期货	ESZ1	S&P500 EMINI FUT Dec11	-50	17,889,043.50	107,238.94
外汇期货	ADZ1	A\$ CURRENCY FUT Dec11	10	6,107,694.39	-378,497.85
总额合计					1,809,414.79
减：可抵消期货暂收款					1,809,414.79
期货投资净额					0.00

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（%）
香港	1,120,345.86	0.12
合计	1,120,345.86	0.12

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	1,120,345.86	0.12
合计	1,120,345.86	0.12

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	证券代码	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	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	2899 HK	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	紫金矿业	香港证券 交易所	中国香港	600,000	1,120,345.86	0.12

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

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例（%）
1	期货投资	EURO FX CURR FUT Dec11	0.00	0.00
	期货投资	S&P500 EMINI FUT Dec11	0.00	0.00
	期货投资	A\$ CURRENCY FUT Dec11	0.00	0.00
4	远期投资	汇率远期（美元 兑人民币）	-827,580.00	-0.09
5	远期投资	汇率远期（美元 兑人民币）	-1,248,780.00	-0.13

注：期货投资采用当日无负债结算制度，相关价值已包含在结算备付金中。

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	SPDR GOLD TRUST	大宗商品型	ETF	World Gold Trust Services LLC/USA	102,266,507.87	10.84
2	ISHARES GOLD TRUST	大宗商品型	ETF	BlackRock Fund Advisors	85,508,356.95	9.06
3	SPROTT PHYSICAL GOLD TRUST	大宗商品型	ETF	Sprott Asset Management LP/Canada	71,327,397.60	7.56
4	ISHARES SILVER TRUST	大宗商品型	ETF	BlackRock Fund Advisors	59,750,358.53	6.33
5	ETFS PLATINUM TRUST	大宗商品型	ETF	ETF Securities USA LLC	42,987,085.56	4.56
6	SPDR GOLD TRUST	大宗商品型	ETF	World Gold Trust Services LLC/USA	42,260,032.92	4.48
7	ETFS PHYSICAL GOLD	大宗商品型	ETF	ETF Securities Management Co Ltd	40,541,720.04	4.30
8	POWERSHARES DB ENERGY FUND	大宗商品型	ETF	Deutsche Bank AG	28,592,283.83	3.03
9	ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR TR	债券型	ETF	BlackRock Fund Advisors	23,030,157.60	2.44
10	MARKET VECTORS GOLD MINERS	大宗商品型	ETF	Van Eck Associates Corp	21,043,615.86	2.23

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本报告期内，本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，除紫金矿业（2899 HK）外，其他没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

紫金矿业（2899 HK）2010 年 10 月 8 日发布公告称，该公司于 2010 年 9 月 30 日收到福建省环境保护厅下发的《福建省环境保护厅行政处罚决定书》（闽环罚字[2010]3 号），福建省环境保护厅决定对公司做出行政处罚，责令采取治理措施，消除污染，直至治理完成，并罚款人民币九百五十六万三千一百三十元。

对该股票投资决策程序的说明：

根据我司的基金投资管理相关制度，以相应的研究报告为基础，结合其未来增长前景，由基金经理决定具体投资行为。

5.10.2 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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	4,372,171.20
2	应收证券清算款	6,624,547.84
3	应收股利	-
4	应收利息	12,231.75
5	应收申购款	110,815.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,119,766.43

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

本基金本报告期末前十名股票不存在流通受限情况。

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

本报告期期初基金份额总额	1,328,697,993.81
本报告期基金总申购份额	3,026,899.08
减：本报告期基金总赎回份额	259,434,634.74

本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,072,290,258.15

§ 7 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 2011 年 9 月 30 日，博时基金公司共管理二十五只开放式基金和二只封闭式基金，并且受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金，以及多个企业年金账户，资产管理总规模近 1782 亿元人民币，累计分红 553.67 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，养老金资产管理规模在同业中名列前茅。

1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计，截至 2011 年 9 月 30 日，博时基金参与排名的 15 只公募主动基金中，共有 10 只位列市场前 50%。其中，博时主题行业基金、博时特许价值基金分列 218 只标准股票基金第 4、第 9；博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金分列 29 只混合偏股型基金第 1 和第 2；博时裕隆封闭基金位列 25 只封闭式基金第 1；博时宏观回报债券 A/B、博时宏观回报债券 C 分列 64 只普通债券型基金(二级)第 3、第 4。

2、客户服务

2011 年 7 月至 9 月，博时基金共举办高端论坛活动 5 场，参与人数 1220 人。渠道培训活动共计 63 场，参与人数共计 3308 人。“博时 e 视界”共举办视频直播活动 15 场，在线人数累计 1227 人次。通过这些活动，博时与投资者充分沟通了当前市场的热点问题，受到了投资者的广泛欢迎。

3、品牌获奖

1) 7 月 12 日，博时平衡配置基金获评为“2011 年中国基金夏季之星”，此次评选由济安金信基金评价中心承担，是对各类别基金远期业绩和近期业绩的综合评价，博时平衡配置混合基金在在抗风险能力和择时能力评价中均为★★★★★，为 10 只获奖基金之一。

2) 7 月 8 日，全景基金品牌研究中心首次正式对外发布“基金品牌奖”。博时基金荣获“2010 年基金五星品牌奖”、“2010~2011 基金投资者最佳服务奖”。

3) 7 月 7 日，博时基金客户服务中心获评由中国信息协会、中国服务贸易协会颁发的 2010—2011 第六届“中国最佳客户服务中心”奖项。

4、其他大事件

1) 深证基本面 200 交易型开放式指数证券投资基金于 7 月 13 日起在深圳证券交易所上市交易，交易代码为 159908，日常申购、赎回业务也同步开放。

2) 博时裕祥分级债券型证券投资基金之裕祥 B 于 2011 年 9 月 2 日开始在深圳证券交易所上市交易，简称：裕祥 B，代码：150043。

3) 博时回报灵活配置混合型证券投资基金获批，并于 2011 年 10 月 10 日起发售。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 8.1.1 中国证监会批准博时抗通胀增强回报证券投资基金设立的文件
- 8.1.2 《博时抗通胀增强回报证券投资基金基金合同》
- 8.1.3 《博时抗通胀增强回报证券投资基金托管协议》
- 8.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 8.1.5 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

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，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

2011 年 10 月 26 日