

博时抗通胀增强回报证券投资基金

2015 年第 3 季度报告

2015 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：二〇一五年十月二十六日

§ 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 2015 年 10 月 23 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 2015 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	170,328,892.75 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
	(2015 年 7 月 1 日-2015 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	-33,976,235.04
2. 本期利润	-14,016,895.83
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0820
4. 期末基金资产净值	93,407,812.27
5. 期末基金份额净值	0.548

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。

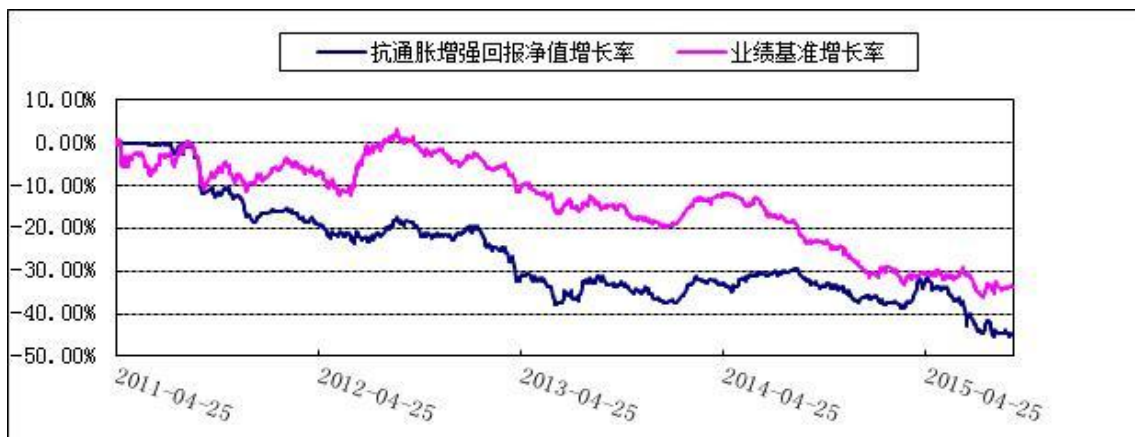
上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 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	-13.02%	1.18%	-6.49%	0.78%	-6.53%	0.40%

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		
魏凤春	基金经理/宏观策略部总经理	2015-08-24	-	8	1993 年起先后在山东经济学院、江南信托、清华大学、江南证券、中信建投证券工作。2011 年加入博时基金管理有限公司，曾任投资经理。现任宏观策略部总经理兼博时抗通胀增强回报（QDII-FOF）基金的金经理。
黄韬	基金经理	2014-03-07	2015-08-24	10.5	2004 年起在民安证券任交易员。2005 年加入博时基金管理有限公司，历任交易员、国际股票交易组主管、基金经理助理、投资经理助理、投资经理。曾任博时抗通胀增强回报证券投资基金的基金经理。

4.2 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，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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 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。

4.3.2 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

基于因全球经济增长不确定性增加，带来全球风险偏好回落的宏观判断，我们形成了“自上”保持低仓位，“自下”寻找结构性机会的投资策略。

商品方面，虽不改下行趋势，但个别品种仍因事件性冲击形成了可具操作的投资机会。如，黄金的机会来自避险需求，而这也有效对冲了三季度全球风险资产的大调整；“大众丑闻”让汽油车变得流行，带动钯金的投资机会；处于超跌区域的原油，因库存的下降和中国需求提升经历了在 8 月底大幅上行。糖则在农产品中表现靓丽，主要是受到了印度、巴西恶劣天气影响。

股市方面，股权资产风险溢价出现系统性上升而引致了较大幅度调整。

债市方面，美国利率债表现显著好于高收益垃圾债，与避险、风险偏好回落的大逻辑一致。

本产品三季度业绩不佳，主要是受到了全球系统性风险的影响。自 8 月份以来，开始践行上述投资逻辑，清空了股票，高收益债以低仓位，同时深挖对个别投资机会，这其中黄金、钯金、原油、糖、美国债都是组合中着重配置的品种，有效地对冲了全球系统性冲击。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2015 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 0.548 元，累计份额净值为 0.548 元，报告期内净值增长率为-13.02%，同期业绩基准涨幅为-6.49%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

全球金融市场的震荡加剧在一定程度上也增加了经济复苏的难度，预计四季度全球经济仍难有起色。全球竞相放水之后，政策边际效果减弱，是否宽松将成为老问题，市场对此亦愈发不关心，而去真正考量放水后的成色，对于因之获得的“一点可怜的增长”恐怕满足不了投资者。

新的核心矛盾，已在全球资本市场三季度后期隐现出来，即全球经济增长不确定性增加，引发风险偏好回落。预计这仍会是盘旋在四季度的上空的幽灵，甚至因事件冲击而强化，中国的需求刺激政策能缓和这一矛盾，但无法逆转。

基于上述分析，我们认为大类资产配置之中，债券或好于其他风险资产的表现，但商品与股票亦不乏结构性、波段机会。具体而言，商品的机会存在于个别供给受到冲击的品种之中；中国刺激需求的政策无论给商品（资源类）还是股市带来的都将是脉冲式机会。

落实到未来一个季度的操作上，组合拟保持债券的基础配置地位，以风险资产来博取阿尔法、与波段性收益。

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	4,505,524.59	4.64
	其中：普通股	4,505,524.59	4.64
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	61,352,413.69	63.18
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	31,229,387.16	32.16
8	其他各项资产	26,275.98	0.03
9	合计	97,113,601.42	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(%)
香港	4,505,524.59	4.82
合计	4,505,524.59	4.82

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	4,505,524.59	4.82
合计	4,505,524.59	4.82

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 HEALTH CARE LTD	中国动物保健品	940 HK	Hong Kong Exchange	香港	1,508,000.00	4,505,524.59	4.82
---	------------------------------	---------	--------	--------------------	----	--------------	--------------	------

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 GOLD TRUST	ETF 基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	9,367,319.59	10.03
2	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF 基金	开放式	United States Commodities Fund LLC	9,338,388.40	10.00
3	IPATH BLOOMBERG AGRICULTURE	ETF 基金	开放式	Barclays Capital Inc	8,978,687.42	9.61
4	ETFS PHYSICAL PALLADIUM SHAR	ETF 基金	开放式	ETF Securities USA LLC	6,368,068.42	6.82
5	POWERSHARES DB AGRICULTURE F	ETF 基金	开放式	Deutsche Bank AG	5,711,429.59	6.11
6	IPATH BLOOMBERG SUGAR SUBIND	ETF 基金	开放式	Barclays Capital Inc	5,136,876.98	5.50
7	SPDR GOLD SHARES	ETF 基金	开放式	World Gold Trust Services	3,765,055.47	4.03

				LLC/USA		
8	PROSHARES ULTRASHORT FTSE EU	ETF 基金	开放式	ProShare Advisors LLC	3,638,434.59	3.90
9	PROSHARES ULTRA 7-10 YEAR TR	ETF 基金	开放式	ProShare Advisors LLC	2,921,783.26	3.13
10	VANGUARD LONG-TERM GOV BOND	ETF 基金	开放式	Vanguard Group Inc/The	2,919,455.02	3.13

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 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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	20,707.94
4	应收利息	1,311.90
5	应收申购款	4,256.14
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	26,275.98

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

本基金本报告期末前十名股票中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

报告期期初基金份额总额	172,007,461.13
报告期基金总申购份额	6,718,407.22
减:报告期基金总赎回份额	8,396,975.60
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	170,328,892.75

§ 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

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 2015 年 9 月 30 日，博时基金公司共管理七十一只开放式基金，并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金，以及多个企业年金账户。博时基金资产管理净值总规模逾 3010.43 亿元人民币，其中公募基金资产规模逾 1,427.53 亿元人民币，累计分红超过 670.72 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，指数股票型基金中，截至 9 月 30 日，博时裕富沪深 300 基金及博时深证基本面 200ETF 今年以来净值增长率在 172 只标准型股票基金中分别排名前 1/2；混合基金-偏股型基金中，博时创业成长混合基金、博时卓越品牌混合（LOF）、博时医疗保健行业混合基金今年以来净值增长率在 360 只混合偏股基金中排名前 1/2；混合基金-灵活配置型基金中，博时灵活配置混合基金今年以来收益率在 103 只同类基金中排名前 1/2。

固定收益方面，博时安丰 18 个月定期开放债券 LOF 今年以来在 15 只同类封闭普通股票型基金中排名第一。在长期标准债券基金 A 类中，博时双月薪定期支付债券今年以来收益率在同类 68 只排名前 1/10，博时岁岁增利一年定期开放债券、博时月月薪定期支付债券排名前 1/3，博时信用债纯债 A、博时安心收益定期开放债券 A 以及博时优势收益信用债债券基金排名前 1/2；在长期标准债券基金 B/C 类中，博时安心收益定期开放债券 C 类今年以来收益率在同类 47 只中排名前 1/3；普通债券型基金中，博时稳定价值债券 A 类和 B 类在同类 88 只一级 A 类和 51 只一级 B 类中，今年以来收益率都排名前 1/5；可转债基金中，博时转债增强 A 今年以来收益率在同类 15 只排名前 1/2；指数债券型中，博时上证企债 30ETF 在同类 18 只中排名前 1/3；货币市场基金里，博时现金宝货币 A 类在同类 150 只中排名前 1/2。

2、其他大事件

2015 年 8 月 3 日, 博时基金经理过钧和张溪冈, 荣获证券时报颁发的英华奖; 同时, 过钧获得证券时报评选的三年期和五年期固定收益类-最佳基金经理, 张溪冈获得证券时报评选的三年期海外投资-最佳基金经理。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 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
- 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、基金托管人处

9.3 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
二〇一五年十月二十六日