

# 博时抗通胀增强回报证券投资基金

## 2023 年第 2 季度报告

### 2023 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：二〇二三年七月二十一日

## §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 2023 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 2023 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	97,866,871.58 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 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	119,602.85
2.本期利润	978,324.94
3.加权平均基金份额本期利润	0.0097
4.期末基金资产净值	42,639,537.35
5.期末基金份额净值	0.436

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。

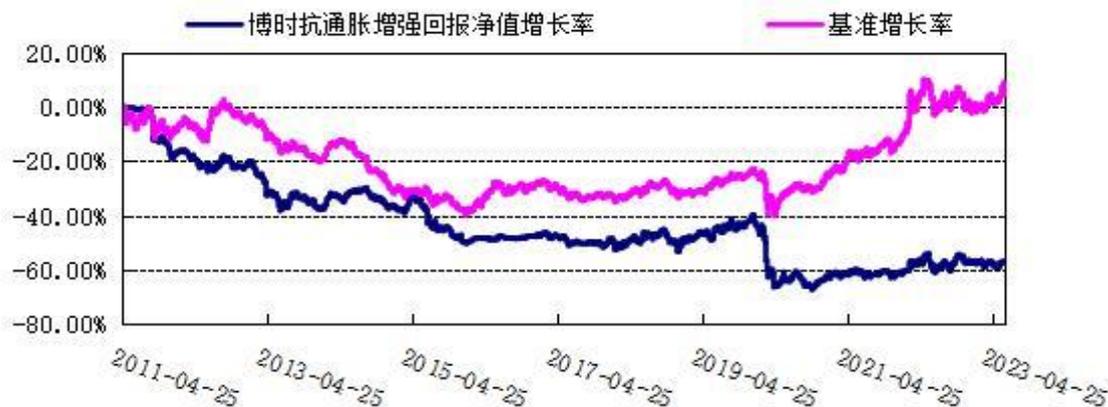
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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	2.35%	0.84%	2.90%	0.77%	-0.55%	0.07%
过去六个月	-0.23%	0.85%	2.32%	0.75%	-2.55%	0.10%
过去一年	6.34%	1.04%	3.54%	0.89%	2.80%	0.15%
过去三年	19.13%	1.05%	51.97%	0.87%	-32.84%	0.18%
过去五年	-18.96%	1.20%	49.53%	0.87%	-68.49%	0.33%
自基金合同生效起至今	-56.40%	0.91%	5.20%	0.75%	-61.60%	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	-	16.9	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。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。

## 4.4 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 52 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

抗通胀基金二季度小幅增加了仓位，主要是增加了抗通胀类型的债券资产、以及能源板块的权益资产配置比例有所增加。二季度以来全球的通胀呈现缓解的趋势，但海外的通胀仍然处于高位。由于通胀的粘性强，美联储的加息预期在二季度内进一步提升。组合在二季度整体表现稳健，小幅跑输基准，主要是权益资产的波动对组合有小幅的负贡献。二季度组合对市场维持中性的观点，在主要配置权益类资产的同时，通过稳健的债券资产敞口控制波动，在全球通胀逐步见顶的背景下寻找 alpha 机会。

二季度海外通胀，特别是美国通胀仍然有较强粘性。3 月至今的美国 CPI 数据持续放缓，增速不断刷新两年以来的最低增速，通胀下行的趋势进一步确立。但由于通胀的绝对值距离美联储 2% 的目标还是有一定差距，部分美联储给予较高重视的关键指标如核心 CPI、核心 PCE 等仍处在高位，美国经济数据还在继续超预期和上调，使得通胀在后期能够快速缓解的预期在降低。通胀保持粘性的状态下，组合在二季度加大了对抗通胀类型的债券资产的配置比例。同时，二季度以国际油价为代

表的能源价格继续有所波动,组合择机增加了能源板块的配置比例。2023 年以来国际油价逐步走低,布伦特油价在 70-90 美元/桶的区间内波动。其上行受到全球宏观不确定性的影响,特别是利率上行并保持高位的时间超出预期、中国经济短期的承压需求贡献有限,但欧佩克+的产量政策仍可以到底部支撑的作用。我们仍然看好能源价格在下半年的表现。金属方面,大宗金属表现在二季度偏弱,和油价的承压原因相似。贵金属方面,黄金价格在二季度逐渐走弱,主要是利率的持续上升压制,以及本季度内海外银行业危机等市场风险下降带来的避险需求回落导致。农产品方面,国际粮食价格在二季度进一步回落,主要是去年极端干旱天气的影响在进一步消除,玉米 2023 年的全球产量有望创新高,带动其他替代品种的下跌,同时俄乌冲突导致的粮食产出缺口和运输瓶颈也在逐步缓解。

全球宏观经济在三季度仍然面临不确定性。宏观的不确定性主要来自以下两个方面:

一、美联储的政策偏鹰。海外通胀压力已经有缓解的迹象,但市场此前对于美联储政策转向的判断过于乐观,在一季度发生欧美银行业危机逐渐平息后,美联储的鹰派态度逐渐开始扭转市场的乐观预期。按照美联储的口径,23 年下半年的政策利率仍会持续在高位,目前市场的预期还有进一步向美联储观点靠拢的空间。本轮加息周期利率达峰的时间已经从此前预期的三季度推迟至四季度。较长时间的高利率环境和持续超预期的利率终点会对三季度及下半年全球宏观的前景带来较大不确定性。二、中国经济的恢复动能放缓。一季度中国经济的恢复速度超出预期,但二季度以来随着房地产行业的持续低迷、海外需求的走弱,宏观压力上升。中国经济韧性强、潜力大、活力足,长期向好的基本面依然不变,我们预期三季度中国政策将进一步适度宽松。

基于对全球宏观因素的判断,我们认为海外通胀在三季度会进一步缓解,而中国通胀则会小幅提升。海外方面,二季度较为明确的通胀回落趋势没有发生改变的迹象,但美联储的鹰派态度可能在三季度难以改变。我们认为即使停止加息,不发生重大市场变化的情况下,美联储在年内开始降息的概率也较低,高利率对宏观经济的压制将会持续,有利于通胀的持续回落。在美联储态度保持鹰派,海外经济保持韧性的状态下,我们认为石油、金属等大宗商品三季度起可能有反弹的机会,特别是其中供给端偏紧张的品种。贵金属则会继续面临利率上行的压力,直到美联储态度发生缓和。国际粮食价格在二季度的弱势表现后逐步回归正常状态,三季度预期仍会承压。

我们对证券市场在三季度表现的判断是中性偏乐观。美股市场二季度表现较好主要是科技和消费行业的龙头公司拉动,股价上涨的动力主要来自基本面改善带动的盈利预期上调,并推动估值修复。三季度预期美联储大概率保持鹰派,美债利率预计维持高位。在盈利向好的预期逐渐计入股价后,市场的上涨幅度会放缓。

截至 2023 年 06 月 30 日,本基金基金份额净值为 0.436 元,份额累计净值为 0.436 元。报告期内,本基金基金份额净值增长率为 2.35%,同期业绩基准增长率 2.90%。

#### 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 04 月 03 日至 2023 年 06 月 30 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	7,915,906.54	18.26
	其中：普通股	7,915,906.54	18.26
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	32,100,573.15	74.03
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	3,323,458.17	7.66
8	其他各项资产	22,090.38	0.05
9	合计	43,362,028.24	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	7,915,906.54	18.56
中国香港	0.00	0.00
合计	7,915,906.54	18.56

### 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	2,013,938.85	4.72
工业	1,313,425.72	3.08
日常消费品	4,588,541.97	10.76
医疗保健	0.00	0.00
合计	7,915,906.54	18.56

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	1,637,944.34	3.84
2	BUNGE LTD		BG US	纽约证券交易所	美国	2,200.00	1,499,859.31	3.52
3	CORTEVA INC		CTV A US	纽约证券交易所	美国	2,700.00	1,117,903.52	2.62
4	DEERE & CO		DE US	纽约证券交易所	美国	310.00	907,624.79	2.13

				交易所				
5	NUTRIEN LTD		NTR US	纽约 证券 交易 所	美国	2,100.00	896,035.33	2.10
6	TYSON FOODS INC-CLA		TSN US	纽约 证券 交易 所	美国	2,200.00	811,370.63	1.90
7	HORMEL FOODS CORP		HRL US	纽约 证券 交易 所	美国	2,200.00	639,367.69	1.50
8	CNH INDUSTRIAL NV		CNHI US	纽约 证券 交易 所	美国	3,900.00	405,800.93	0.95
9	CHINA ANIMAL HEALTHCARE LTD		940 HK	中国 香港 证券 交易 所	中国 香港	1,508,000.0 0	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	8,165,226.26	19.15
2	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	ETF	开放 式	SSgA Funds Management Inc	7,624,736.42	17.88
3	ABRDN PHYSICAL PRECIOUS MET	ETF	开放 式	ETF Securities US LLC	6,519,868.24	15.29
4	VANECK OIL SERVICES ETF	ETF	开放 式	Van Eck Associates Corp	3,636,745.14	8.53
5	SPDR S&P METALS & MINING ETF	ETF	开放 式	State Street Global Advisors Inc	3,304,936.40	7.75
6	PROSHARES INFLATION EXPECTAT	ETF	开放 式	ProShare Advisors LLC	1,646,904.34	3.86
7	ISHARES ESG AWARE MSCI USA	ETF	开放 式	BlackRock Fund Advisors	704,226.47	1.65
8	ISHARES GLOBAL REIT ETF	ETF	开放 式	BlackRock Fund Advisors	497,929.88	1.17

## 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	8,551.74
4	应收利息	-
5	应收申购款	13,538.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,090.38

**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	104,104,216.59
报告期期间基金总申购份额	2,031,402.50
减：报告期期间基金总赎回份额	8,268,747.51
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	97,866,871.58

## §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 6 月 30 日，博时基金公司共管理 355 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 14767 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 5220 亿元人民币，累计分红逾 1851 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  
二〇二三年七月二十一日