

博时抗通胀增强回报证券投资基金

2024 年第 1 季度报告

2024 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：二〇二四年四月二十二日

§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 2024 年 4 月 18 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 2024 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	98,526,302.63 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 (2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	2,251,593.83
2. 本期利润	1,893,278.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0202
4. 期末基金资产净值	45,834,864.40
5. 期末基金份额净值	0.465

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。

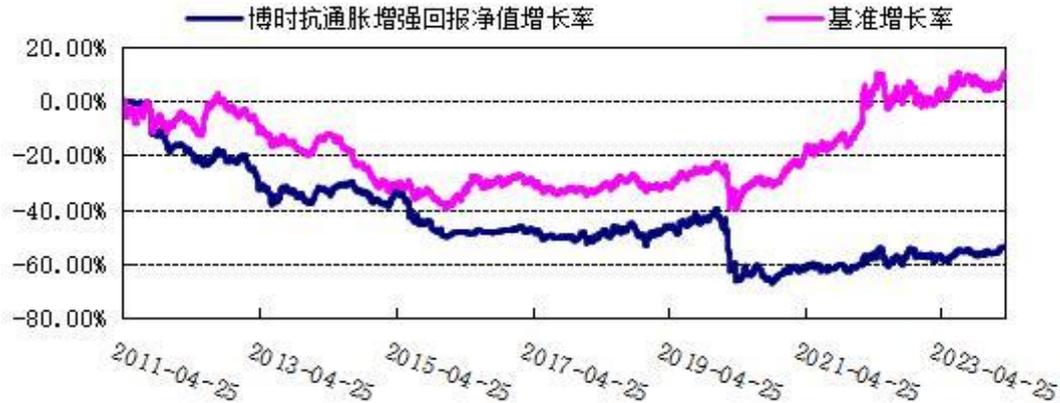
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	4.26%	0.52%	4.97%	0.43%	-0.71%	0.09%
过去六个月	5.20%	0.58%	3.41%	0.53%	1.79%	0.05%
过去一年	9.15%	0.64%	8.27%	0.59%	0.88%	0.05%
过去三年	23.02%	0.94%	43.52%	0.83%	-20.50%	0.11%
过去五年	-11.60%	1.16%	61.14%	0.86%	-72.74%	0.30%
自基金合同 生效起至今	-53.50%	0.89%	10.70%	0.74%	-64.20%	0.15%

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	-	17.7	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 59 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

1 季度海外通胀继续回落，但回落速度低于预期，通胀保持粘性。通胀粘性主要是由于美国经济韧性较强，就业、零售数据始终未确立下行趋势，时有超预期表现。能源价格在 1 季度也有所反弹，对通胀的回落造成干扰。由于通胀数据不时超预期，市场在 1 季度对美联储降息的节奏预期多次反复，十年期美债收益率整体呈现上升的趋势。但是，美联储在本季度内最终维持了前期对 24 年降息的指引。因此美股市场同时拥有相对繁荣的经济基本面和较为积极的流动性前景，延续了去年 4 季度末的反弹趋势。因此，组合在本季度内进一步减少对通胀类 ETF 的配置比例，增加对股票和其他市场 ETF 的投资。

基金在 1 季度主要增加了对美股科技行业的持仓，方向集中在半导体行业。这些公司普遍受益于人工智能行业发展，盈利增速较快且确定性高，且具有较强的定价能力，基本不受到高通胀环境的压力。同时，基金也增加了对日本、印度等其他市场 ETF 的投资。主要的理由是：外资目前仍因

中国宏观疲软、地缘政治风险扰动等因素继续流出中国市场，大部分会转而流入其他基本面较好的亚洲股市。其中，日本再通胀的逻辑在 1 季度进一步得到验证，春斗结果超出预期以及央行开始加息都提高了日本经济恢复正常化的可信度。印度目前处于新一轮资本开支周期的起点，长期的增速预期在区域内领先，股市在 1 季度也继续上涨。

由于抗通胀基金在 1 季度对持仓结构进行了调整，增加了美股权益和其他市场 ETF 的配置比例，因此把握住了市场上行的机会，净值在 1 季度进一步提升。

在 3 月的 FOMC 会议前，由于连续 2 个月就业和通胀数据超预期，市场一度担忧美联储可能延后降息。但在 3 月会议上美联储维持利率不变，并上调经济和通胀预测，点阵图维持年内降息 75bp，同时释放出即将开始放慢缩表的信号，鸽派态度超出预期。管理人认为美国近期制造业 PMI 超预期，有重启上行迹象，零售、生产、耐用品订单回暖，经济韧性仍然强，通胀会保持粘性。但美联储在前期过晚开始加息导致通胀严重受到各界质疑后，近期明显试图挽回自身公信力。因此判断除非通胀数据进一步走强，美联储会按照自身预定的计划，年内降息 3 次，且首次降息时点可能发生在二季度末（6 月）。因此，美股市场可能迎来“金发女郎经济”，即较高的经济增速和温和的政策同时出现，有利于美股市场。

短期中美关系边际相对平稳，但 1 季度美国国会仍然在推动对中国半导体、生物医药行业，以及对投资中国进行限制的议案，中美关系在 2 季度反转的可能性很低，外资会继续低配中国市场，资金切换市场的受益者仍将是基本面强劲/反转中的其他亚洲国家市场，比如印度、日本。

人工智能带来的生产力提高和盈利能力提升已经在美股科技龙头的 23 年年报上得到验证，预计 1 季度相关公司的财报仍会有强劲表现和指引超预期的机会，继续看好受益于 AI 主线的行业和公司 在 2 季度的表现。

截至 2024 年 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 0.465 元，份额累计净值为 0.465 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 4.26%，同期业绩基准增长率为 4.97%。

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 2024 年 01 月 02 日至 2024 年 03 月 29 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	13,978,664.45	30.00
	其中：普通股	12,474,774.90	26.77
	存托凭证	1,503,889.55	3.23
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	27,653,734.53	59.34
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	4,850,221.54	10.41
8	其他各项资产	118,130.52	0.25
9	合计	46,600,751.04	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	13,978,664.45	30.50
中国香港	0.00	0.00
合计	13,978,664.45	30.50

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（%）
非日常生活消费品	466,685.69	1.02
医疗保健	0.00	0.00
金融	1,407,042.09	3.07
信息技术	10,504,875.81	22.92
电信业务	1,600,060.86	3.49
合计	13,978,664.45	30.50

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	NVIDIA CORP	-	NVDA US	纳斯达克交易所	美国	550.00	3,525,917.01	7.69
2	MICROSOFT CORP	-	MSFT US	纳斯达克交易所	美国	780.00	2,328,306.55	5.08
3	SALESFORCE.COM INC	-	CRM US	纽约证券交易所	美国	560.00	1,196,648.38	2.61
4	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	-	TSM US	纽约证券交易所	美国	1,130.00	1,090,760.47	2.38
5	META PLATFORMS INC-CLASS A	-	META US	纳斯达克交易所	美国	290.00	999,105.13	2.18
6	VISA INC-CLASS A SHARES	-	V US	纽约证券交易所	美国	400.00	792,029.04	1.73
7	MASTERCARD INC - A	-	MA US	纽约证券交易所	美国	180.00	615,013.05	1.34
8	PALO ALTO NETWORKS INC	-	PANW US	纳斯达克交易所	美国	245.00	493,896.08	1.08
9	APPLIED MATERIALS INC	-	AMAT US	纳斯达克交易所	美国	310.00	453,592.57	0.99
10	SERVICENOW INC	-	NOW US	纽约证券交易所	美国	80.00	432,738.24	0.94

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	6,630,043.37	14.47
2	INVESCO DB AGRICULTURE FUND	ETF	开放式	Invesco Capital Management LLC	4,655,313.30	10.16
3	SPDR GOLD SHARES	ETF	开放式	State Street Global Advisors Inc	4,378,750.20	9.55
4	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF	开放式	United States Commodity Funds LLC	3,128,100.36	6.82
5	ABRDN PHYSICAL PRECIOUS MET	ETF	开放式	ETF Securities US LLC	1,829,445.75	3.99
6	ISHARES MSCI INDIA ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,647,139.73	3.59
7	ISHARES MSCI JAPAN ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,599,681.27	3.49
8	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	ETF	开放式	SSgA Funds Management Inc	1,406,661.80	3.07
9	PROSHARES ULTRAPRO S&P 500	ETF	开放式	ProShare Advisors LLC	675,745.54	1.47
10	PROSHARES ULTRAPRO QQQ	ETF	开放式	ProShare Advisors LLC	655,152.30	1.43

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	4,371.87
4	应收利息	-
5	应收申购款	113,758.65
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	118,130.52

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	90,533,114.55
报告期期间基金总申购份额	12,152,352.80
减：报告期期间基金总赎回份额	4,159,164.72
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	98,526,302.63

§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 2024 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 372 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 15475 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 5694 亿元人民币，累计分红逾 1971 亿元人民币，是目前我国资产管理规模领先的基金公司之一。

§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
二〇二四年四月二十二日