

上证自然资源交易型开放式指数证券投资 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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	博时上证自然资源 ETF
场内简称	资源 ETF
基金主代码	510410
交易代码	510410
基金运作方式	交易型开放式指数基金
基金合同生效日	2012 年 4 月 10 日
报告期末基金份额总额	390,258,387.00 份
投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	<p>本基金为完全被动式指数基金，采用完全复制法，即按照成份股在标的指数中的基准权重来构建指数化投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变化进行相应调整。但因特殊情况（比如流动性不足等）导致本基金无法有效复制和跟踪标的指数时，基金管理人可使用其他合理方法进行适当的替代。</p> <p>在正常市场情况下，本基金的风险控制目标是追求日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.2%，年化跟踪误差不超过 2%。如因标的指数编制规则调整等其他原因，导致基金跟踪偏离度和跟踪误差超过了上述范围，基金管理人应采取合理措施，避免跟踪偏离度和跟踪误差的进一步扩大。</p> <p>本基金可投资股指期货和其他经中国证监会允许的衍生金融产品，如权证以及其他与标的指数或标的指数成份股、备选成份股相关的衍生工具，包括融资融券等。本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，力争提高投资效率、降低交易成本、缩小跟踪误差，而非用于投机或用作杠杆工具放大基金的投资。</p> <p>基金管理人将建立股指期货交易决策部门或小组，授权特定的管理人员负责</p>

	股指期货的投资审批事项，同时针对股指期货交易制定投资决策流程和风险控制等制度并报董事会批准。 本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为标的指数收益率，即上证自然资源指数收益率。该指数属于价格指数。
风险收益特征	本基金属于股票型基金，其预期收益及风险水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金，属于高风险、高收益的开放式基金。本基金为被动式投资的交易型开放式指数证券投资基金，主要采用完全复制策略，跟踪上证自然资源指数，其风险收益特征与标的指数所表征的市场组合的风险收益特征相似。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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	-5,006,219.05
2.本期利润	46,252,134.08
3.加权平均基金份额本期利润	0.1404
4.期末基金资产净值	481,976,963.41
5.期末基金份额净值	1.2350

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。

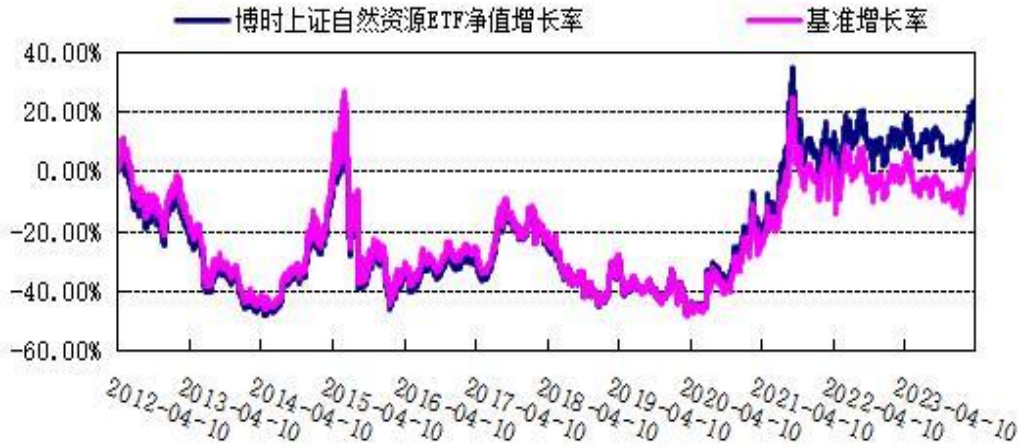
3.2 基金净值表现

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	14.40%	1.40%	14.91%	1.42%	-0.51%	-0.02%
过去六个月	10.40%	1.12%	10.80%	1.14%	-0.40%	-0.02%
过去一年	10.84%	1.06%	6.96%	1.08%	3.88%	-0.02%
过去三年	56.96%	1.51%	41.78%	1.53%	15.18%	-0.02%

过去五年	88.38%	1.57%	60.24%	1.59%	28.14%	-0.02%
自基金合同生效起至今	23.50%	1.68%	6.29%	1.70%	17.21%	-0.02%

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



§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		
王祥	基金经理	2016-11-02	-	11.7	王祥先生，学士。2006年起先后在中粮期货、工商银行总行工作。2015年加入博时基金管理有限公司。曾任基金经理助理。现任博时黄金交易型开放式证券投资基金(2016年11月2日—至今)、上证自然资源交易型开放式指数证券投资基金(2016年11月2日—至今)、博时黄金交易型开放式证券投资基金联接基金(2016年11月2日—至今)、博时上证自然资源交易型开放式指数证券投资基金联接基金(2016年11月2日—至今)、博时中证光伏产业指数证券投资基金(2022年8月16日—至今)、

					博时中证疫苗与生物技术交易型开放式指数证券投资基金(2022 年 11 月 8 日—至今)、博时中证农业主题指数型发起式证券投资基金(2022 年 12 月 13 日—至今)、博时中证有色金属矿业主题指数证券投资基金(2023 年 5 月 16 日—至今)、博时标普石油天然气勘探及生产精选行业指数型发起式证券投资基金(QDII)(2023 年 9 月 5 日—至今)、博时中证建设工程指数型发起式证券投资基金(2024 年 3 月 19 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 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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

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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2024 年第 1 季度 A 股市场波动显著加剧，年初受到经济复苏疲弱与雪球与量化产品的杠杆触险等因素

的影响一度显著崩挫。后续监管层对于股市的政策呵护与漏洞封堵提振了市场情绪，居民储蓄重新向权益市场开始流入，在本季的下半段市场展开明显反弹，基本回到年初水平。万得全 A 指数 1 季度走弱 2.85%，为连续第四季度下跌，但较季内低点显著反弹。

上证资源指数所代表的上游强周期行业在欧美流动性宽松预期与自身商品库存较低背景下，表现得相当顽强。同时资源品行业相对较高的股息率也在一定程度上符合市场防御态势下的风险偏好需求，不仅在上半季市场显著调整中展现了相当的韧性，在后续市场企稳的过程中也伴随大宗商品本身的上行而获得了较强的供给动能，上证资源指数全季收涨 14.91%，大幅跑赢全 A 指数表现。

从细分行业来看，上证资源中的煤炭板块继续延续上季度的强势，中信煤炭一级行业指数季度收涨 10.23%，在整体资源品中继续贡献最为稳定的支持力量。在煤价本身的价格波动层面，随着需求的不断低于预期，市场煤价从年后的 950 元/吨快速下跌至 840 元/吨，同时也引发了市场悲观情绪蔓延。3 月之后，随着天气的回暖，电煤需求已经步入淡季，电煤需求从历史季节性来说已经不会产生明显的波动了。非电煤（主要是钢铁、水泥行业）需求成为决定煤炭价格的核心驱动力。而从宏观的角度，非电煤的钢铁、水泥都是与地产新开工及基建有比较大的关联性，我们觉得下行压力或已经在 3 月充分显现，4 月开始继续下行的可能性已经很小，季度尾声时坑口煤价突围探涨，港口煤价也止跌在即。

石油石化板块 1 季度表现异常强劲，受到 OPEC+减产时效延长以及俄乌冲突升级引发新的供应缺口预期影响，全球石油价格在 1 季度涨势喜人，权益石化板块的投资情绪也相应受到一定提振，行业板块季度收涨 12.05%，领跑所有一级行业表现。

资源品中的金属方向 4 季度亦表现分化，工业金属、贵金属领域其底层资产自去年末开始即表现顽强，境内外金价突破过往三年盘整区间，并连续刷新历史新高，引领资源指数中的贵金属分项季度涨幅超 20%，为 2015 年以来最佳单季表现。工业金属在低库存与铜矿资源紧缺等因素的影响下，也收获近 20% 的季度涨幅，整体资源品景气度明显提升。

展望 2024 二季度，资源品行业整体依然有望维持相对优势。一方面，分项中的煤炭板块在 3 月自身下游淡季的影响测试了价格底部支撑，后续有望迎来需求修复带来的景气上升。同时贵金属方向仍有可能是二季度的主升领域，随着地缘博弈烈度的加强与宽松节点的临近，而季度的贵金属领域或仍可值得期待。工业金属方向则需等待观察国内化债与地产链修复进度，目前二手房交易量已经有所回暖，能否向一手市场进行传导是下一阶段的主要观察点。整体而言，实物资产的价值重估仍是当前宏观背景下的主要逻辑，这一逻辑的持续力或显著超出市场的预期。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2024 年 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 1.2350 元，份额累计净值为 1.2350 元。报告期内，

本基金基金份额净值增长率为 14.40%，同期业绩基准增长率 14.91%。

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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	477,217,536.27	98.90
	其中：股票	477,217,536.27	98.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	4,968,485.27	1.03
8	其他各项资产	362,599.62	0.08
9	合计	482,548,621.16	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	3,064,094.41	0.64
B	采矿业	336,814,803.77	69.88
C	制造业	119,373,939.06	24.77
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	10,405,255.00	2.16
E	建筑业	1,949,590.00	0.40
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,535.75	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,295.86	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,097.60	0.00

M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	5,611.45	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	5,584,313.37	1.16
	合计	477,217,536.27	99.01

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 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投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	601857	中国石油	2,901,370	28,665,535.60	5.95
2	601899	紫金矿业	1,686,147	28,360,992.54	5.88
3	601225	陕西煤业	1,056,132	26,498,351.88	5.50
4	601088	中国神华	657,772	25,712,307.48	5.33
5	600028	中国石化	3,813,551	24,368,590.89	5.06
6	600938	中国海油	736,900	21,539,587.00	4.47
7	603993	洛阳钼业	2,487,411	20,695,259.52	4.29
8	601600	中国铝业	2,792,170	20,662,058.00	4.29
9	600547	山东黄金	635,010	17,926,332.30	3.72
10	600111	北方稀土	891,008	17,258,824.96	3.58

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

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序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。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,739.28
2	应收证券清算款	359,860.34
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	362,599.62

5.11.4 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。

5.11.5 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。

5.11.6 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	324,258,387.00
报告期期间基金总申购份额	203,000,000.00
减：报告期期间基金总赎回份额	137,000,000.00
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	390,258,387.00

§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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
博时上证自然资源交易型开放式指数证券投资基金联接基金	1	2024-01-01~2024-03-31	193,341,142.00	4,832,200.00	7,596,500.00	190,576,842.00	48.83%
产品特有风险							

本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额 20% 的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。

在特定情况下，若持有基金份额占比较高的投资者大量赎回本基金，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

注：1. 申购份额包含红利再投资份额。

2. 份额占比为四舍五入后的结果。

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上证自然资源交易型开放式指数证券投资基金设立的文件
- 2、《上证自然资源交易型开放式指数证券投资基金基金合同》
- 3、《上证自然资源交易型开放式指数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、上证自然资源交易型开放式指数证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内上证自然资源交易型开放式指数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