

博时抗通胀增强回报证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 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：二〇二五年十月二十八日

§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 2025 年 10 月 24 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 2025 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
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	114,730,648.90 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 (2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	1,040,153.13
2.本期利润	5,121,394.84
3.加权平均基金份额本期利润	0.0446
4.期末基金资产净值	68,782,782.28
5.期末基金份额净值	0.600

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	8.11%	0.50%	3.18%	0.40%	4.93%	0.10%
过去六个月	21.46%	1.19%	1.41%	0.65%	20.05%	0.54%
过去一年	21.46%	1.11%	10.76%	0.61%	10.70%	0.50%
过去三年	47.42%	0.96%	21.82%	0.63%	25.60%	0.33%
过去五年	74.93%	1.00%	76.29%	0.76%	-1.36%	0.24%
自基金合同生效起至今	-40.00%	0.92%	23.83%	0.72%	-63.83%	0.20%

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	-	19.2	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)、博时亚洲票息收益债券型证券投资基金(2025 年 9 月 2 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 7 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

2025 年三季度，全球宏观环境继续变化。两个重要变量是美国对等关税政策和美联储政策口径的变化。在二季度末市场已经达成共识，即美国的贸易政策在面对较大市场压力后会相应调整。在三季度，美国政府在关税方面的立场果然如市场所预期。虽然基于其谈判需要，季度内几次有意抛出诸如“不再暂停延期”、追加新的独立关税等言论，但最终回顾看，对我国的对等关税已经继续暂停，直到四季度。与欧盟、日本等国际主要经济体，也最终达成贸易协议。因此，短期的贸易战风险有所缓解，市场对中美关系的担忧也有所缓解。在美联储政策方面，由于三季度内美国经济增长放缓，特别是就业数据有所走弱，较多市场参与者呼吁美联储需要比此前采取更积极的行动。美国总统也对美联储的谨慎姿态不满，在三季度内通过各种方式持续施压，希望美联储加快降息进程。但是，美联储目前成功维护了自身的独立性，在三季度内降息 25bp，且在通胀压力尚未完全消退的情况下，四季度的降息预期还在拉扯中。总体而言，由于全球贸易战的风险进一步缓和，美联储开启降息，共同推动全球风险资产的风险偏好上升。大宗商品方面：虽然中东局势进一步复杂化，但对市场的边际影响已经很小，油价震荡偏弱。贵金属则明确受益降息周期开启，黄金价格再度创出新高。因市场季度内涨幅较大，组合的仓位小幅下降，以应对市场在高位的潜在震荡。

展望四季度，全球宏观环境仍将面临一定不确定性，主要是对我国的对等关税在 11 月到期后，中美谈判的进展，以及美联储四季度降息的节奏变化。目前市场对美国关税政策的不确定性的反应逐渐钝化，普遍认为中美谈判将会较为顺利，APAC 峰会两国元首潜在的会晤令人期待。因此，在目前较乐观的预期下，如果出现低于市场预期的情形，则可能会导致市场风险偏好大的波动。利率方面，美联储的态度仍然谨慎，坚持“数据驱动”，因此降息的路径还有进一步变化的可能，后续需要继续跟踪宏观数据表现，目前市场预期年内还有两次降息。由于美联储主席鲍威尔将在 2026 年结束任期，市场认为未来美联储内部的鸽派将占主导地位，2026 年仍有平稳降息的空间，因此即使短期的降息预期向下，对市场的潜在冲击也可能有限。

三季度 AI 引领的科技仍是美股市场的主线，由于不断增加的资本开支和技术进步的兑现，市场对美国科技股投资的热情处于高位。黄金继续创出新高，降息预期和国际宏观的高度不确定性可能继续支撑金价。原油市场已经回到区间震荡的模式，在 OPEC+ 进入增产周期的背景下，可能会继续维持目前的交易模式。

综上，美股已经创新高，但仍有较多积极的因素推动，管理人会根据市场变化适当调整仓位和结构，控制好回撤。对于其它抗通胀类资产的配置，处于高位的资产（如黄金）目前依旧具吸引力，而处于低位的资产（如原油），压力还没有解除，管理人会继续跟踪各资产基本面的变化，在适当的时机灵活调整。

截至 2025 年 09 月 30 日，本基金基金份额净值为 0.600 元，份额累计净值为 0.600 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 8.11%，同期业绩基准增长率为 3.18%。

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	21,276,893.94	30.22
	其中：普通股	17,314,600.68	24.59
	存托凭证	3,962,293.26	5.63
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	43,239,921.27	61.41
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	5,564,128.33	7.90
8	其他各项资产	335,779.93	0.48
9	合计	70,416,723.47	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	21,276,893.94	30.93
中国香港	0.00	0.00
合计	21,276,893.94	30.93

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	1,611,320.63	2.34
医疗保健	0.00	0.00
金融	970,203.45	1.41

信息技术	15,664,686.53	22.77
电信业务	3,030,683.33	4.41
合计	21,276,893.94	30.93

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	NVIDIA CORP	NVDA US	纳斯达克交易所	美国	4,850.00	6,429,859.32	9.35
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR -SP ADR	TAIWAN SEMICONDUCTOR -SP ADR	TSM US	纽约证券交易所	美国	1,650.00	3,274,416.91	4.76
3	MICROSOFT CORP	MICROSOFT CORP	MSFT US	纳斯达克交易所	美国	640.00	2,355,387.98	3.42
4	META PLATFORMS INC-CLASS A	META PLATFORMS INC-CLASS A	META US	纳斯达克交易所	美国	380.00	1,982,892.09	2.88
5	AMAZON.COM INC	AMAZON.COM INC	AMZN US	纳斯达克交易所	美国	810.00	1,263,725.25	1.84
6	SALESFORCE.COM	SALESFORCE.COM	CRM	纽	美	580.00	976,722.03	1.42

	INC	INC	US	约 证 券 交 易 所	国			
7	VISA INC-CLASS A SHARES	VISA INC-CLASS A SHARES	V US	纽 约 证 券 交 易 所	美 国	300.00	727,702.68	1.06
8	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	ASML US	纳 斯 达 克 交 易 所	美 国	100.00	687,876.35	1.00
9	ALPHABET INC	ALPHABET INC-CL A	GOOG L US	纳 斯 达 克 交 易 所	美 国	360.00	621,844.94	0.90
1 0	SERVICENOW INC	SERVICENOW INC	NOW US	纽 约 证 券 交 易 所	美 国	80.00	523,123.96	0.76

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	SPDR GOLD SHARES	ETF	开放式	State Street Global Advisors Inc	10,608,326.76	15.42
2	ISHARES TIPS BOND ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	6,401,217.05	9.31
3	SPDR S&P 500 ETF TRUST	ETF	开放式	SSgA Funds Management Inc	5,254,231.61	7.64
4	INVESCO DB AGRICULTURE FUND	ETF	开放式	Invesco Capital Management LLC	5,038,794.27	7.33
5	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	ETF	开放式	Invesco Capital Management LLC	4,820,499.81	7.01
6	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF	开放式	United States Commodity Funds LLC	2,934,571.50	4.27
7	ABRDN PHYSICAL PRECIOUS MET	ETF	开放式	ETF Securities US LLC	2,468,770.45	3.59
8	ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWA	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,716,127.47	2.49
9	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	ETF	开放式	SSgA Funds Management Inc	1,333,091.28	1.94
10	DIREXION DAILY SEMI BULL 3X	ETF	开放式	Rafferty Asset Management LLC	792,177.98	1.15

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。本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

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	27,421.48
4	应收利息	-
5	应收申购款	308,358.45
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	335,779.93

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	116,206,345.70
报告期期间基金总申购份额	24,161,791.95
减：报告期期间基金总赎回份额	25,637,488.75
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	114,730,648.90

§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”是公司的使命。公司的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至 2025 年 9 月 30 日，博时基金管理有限公司共管理 399 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 16,999 亿元人民币，剔除货币基金后，博时基金管理有限公司公募资产管理总规模逾 7,141 亿元人民币，累计分红逾 2,217 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
二〇二五年十月二十八日