
博时黄金交易型开放式证券投资基金
2025 年第 1 季度报告
2025 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：二〇二五年四月二十二日

§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 2025 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	博时黄金 ETF
场内简称	黄金 ETF 基金
基金主代码	159937
基金运作方式	交易型开放式指数基金
基金合同生效日	2014 年 8 月 13 日
报告期末基金份额总额	2,928,086,708.22 份
投资目标	本基金通过投资于黄金交易所的黄金现货合约，在跟踪偏离度和跟踪误差最小化的前提下，争取为投资者提供与标的指数表现接近的投资回报。
投资策略	本基金主要采取被动式管理策略。本基金投资于黄金现货合约的资产比例不低于基金资产的 90%。基于跟踪误差、流动性因素和交易便利程度的考虑，黄金现货实盘合约中，本基金将主要投资于 AU99.99。但因特殊情况（包括但不限于流动性不足等）导致本基金无法买入足够的 AU99.99 时，基金管理人可投资于 AU99.95 和 AU（T+D）或其他品种以进行适当替代。在正常市场情况下，本基金的风险管理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%。当基金跟踪偏离度和跟踪误差超过了上述范围时，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。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为黄金现货实盘合约 AU99.99 收益率。

	基金管理人有权变更本基金的业绩比较基准，而无须召开基金份额持有人大会。		
风险收益特征	本基金主要投资对象为黄金现货合约，预期风险/收益水平与黄金相似，在证券投资基金中属于较高风险和预期收益的基金品种。		
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		
下属分级基金的基金简称	博时黄金 ETF	博时黄金 ETF 场外 D 类	博时黄金 ETF 场外 I 类
下属分级基金场内简称	黄金 ETF 基金	-	-
下属分级基金的交易代码	159937	000929	000930
报告期末下属分级基金的份额总额	2,854,621,977.00 份	1,405,105.35 份	72,059,625.87 份

§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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)		
	博时黄金 ETF	博时黄金 ETF 场外 D 类	博时黄金 ETF 场外 I 类
1.本期已实现收益	155,989,291.00	90,789.21	4,653,517.56
2.本期利润	2,813,955,568.08	1,573,046.09	80,025,013.64
3.加权平均基金份额本期利润	1.0826	1.1162	1.0942
4.期末基金资产净值	19,996,210,860.40	9,998,999.34	503,464,983.06
5.期末基金份额净值	7.0049	7.1162	6.9868

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

1. 博时黄金ETF：

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	18.60%	0.79%	18.87%	0.79%	-0.27%	0.00%
过去六个月	22.28%	0.81%	22.77%	0.82%	-0.49%	-0.01%
过去一年	37.58%	0.86%	38.53%	0.87%	-0.95%	-0.01%
过去三年	82.31%	0.72%	85.42%	0.73%	-3.11%	-0.01%

过去五年	95.07%	0.79%	100.62%	0.79%	-5.55%	0.00%
自基金合同生效起至今	175.05%	0.79%	181.08%	0.80%	-6.03%	-0.01%

2. 博时黄金ETF场外D类:

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	18.60%	0.79%	18.87%	0.79%	-0.27%	0.00%
过去六个月	22.28%	0.81%	22.77%	0.82%	-0.49%	-0.01%
过去一年	37.59%	0.86%	38.53%	0.87%	-0.94%	-0.01%
过去三年	82.35%	0.72%	85.42%	0.73%	-3.07%	-0.01%
过去五年	95.16%	0.79%	100.62%	0.79%	-5.46%	0.00%
自基金合同生效起至今	218.36%	0.79%	204.06%	0.79%	14.30%	0.00%

3. 博时黄金ETF场外I类:

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	18.60%	0.79%	18.87%	0.79%	-0.27%	0.00%
过去六个月	22.28%	0.81%	22.77%	0.82%	-0.49%	-0.01%
过去一年	37.59%	0.86%	38.53%	0.87%	-0.94%	-0.01%
过去三年	82.33%	0.72%	85.42%	0.73%	-3.09%	-0.01%
过去五年	95.09%	0.79%	100.62%	0.79%	-5.53%	0.00%
自基金合同生效起至今	191.75%	0.78%	204.06%	0.79%	-12.31%	-0.01%

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

1. 博时黄金ETF:



2. 博时黄金ETF场外D类:



3. 博时黄金ETF场外I类:



§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		
赵云阳	指数与量化投资部投资总监/基金经理	2015-10-08	-	14.6	赵云阳先生, 硕士。2003 年至 2010 年在晨星中国研究中心工作。2010 年加入博时基金管理有限公司。历任量化分析师、量化分析师兼基金经理助理、博时特许价值混合型证券投资基金(2013 年 9 月 13 日-2015 年 2 月 9 日)、博时招财一号大数据保本混合型证券投资基金

					(2015 年 4 月 29 日-2016 年 5 月 30 日)、博时中证淘金大数据 100 指数型证券投资基金(2015 年 5 月 4 日-2016 年 5 月 30 日)、博时裕富沪深 300 指数证券投资基金(2015 年 5 月 5 日-2016 年 5 月 30 日)、上证企债 30 交易型开放式指数证券投资基金(2013 年 7 月 11 日-2018 年 1 月 26 日)、深证基本面 200 交易型开放式指数证券投资基金(2012 年 11 月 13 日-2018 年 12 月 10 日)、博时深证基本面 200 交易型开放式指数证券投资基金联接基金(2012 年 11 月 13 日-2018 年 12 月 10 日)、博时创业板交易型开放式指数证券投资基金联接基金(2018 年 12 月 10 日-2019 年 10 月 11 日)、博时创业板交易型开放式指数证券投资基金(2018 年 12 月 10 日-2019 年 10 月 11 日)、博时中证银行指数分级证券投资基金(2015 年 10 月 8 日-2020 年 8 月 5 日)、博时中证 800 证券保险指数分级证券投资基金(2015 年 5 月 19 日-2020 年 8 月 6 日)的基金经理、指数与量化投资部投资副总监。现任指数与量化投资部投资总监兼博时上证 50 交易型开放式指数证券投资基金(2015 年 10 月 8 日—至今)、博时黄金交易型开放式证券投资基金(2015 年 10 月 8 日—至今)、博时上证 50 交易型开放式指数证券投资基金联接基金(2015 年 10 月 8 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 5 月 27 日—至今)、博时中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金(2018 年 10 月 19 日—至今)、博时中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金联接基金(2018 年 11 月 14 日—至今)、博时中证央企创新驱动交易型开放式指数证券投资基金(2019 年 9 月 20 日—至今)、博时
--	--	--	--	--	---

					中证央企创新驱动交易型开放式指数证券投资基金联接基金(2019 年 11 月 13 日—至今)、博时中证银行指数证券投资基金 (LOF) (2020 年 8 月 6 日—至今)、博时中证全指证券公司指数证券投资基金(2020 年 8 月 7 日—至今)、博时中证医药 50 交易型开放式指数证券投资基金(2021 年 7 月 22 日—至今)的基金经理。
王祥	基金经理	2016-11-02	-	12.7	王祥先生，硕士。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。历任基金经理助理、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-2024 年 9 月 20 日)基金经理。现任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)、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(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)、博时国证粮食产业指数型发起式证券投资基金(2024 年 4 月 9 日—至今)、博时中证油气资源交易型开放式指数证券投资基金(2024 年 4 月 19 日—至今)、博时中证油气资源交易型开放式指数证券投资

					基金发起式联接基金(2024 年 9 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，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。

4.3 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 10 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

在连续三年的连续上涨之后，2025 年开年之季，黄金资产不仅没有暂敛锋芒，反而在特朗普政府令人捉摸不透的关税前景和美国经济边际走弱的背景下绽放出愈加璀璨的光彩。伦敦现货金价一季度飙升 19%，创下了 1987 年以来最佳季度表现，人民币金价也以 18.87% 的涨幅刷新了其自 2003 年自由流通以来的最佳单季记录。

年初伊始，对特朗普关税的忧虑促使美国周边冶炼商在 COMEX 期货端回补套保头寸，并激励纽约期金价格较全球现货价差飙升至 40 美元/盎司。这导致全球黄金现货向美国集中，并令非美地区出现了库存骤跌的局面，使得当地投资者的交投热情也被点燃。进入三月后，美国经济增长动能走弱接棒赋予黄金上行动能。尤其是来自于 DOGE 部门的减支和裁员、经济惊喜指数的走弱以及权益资产的下跌凸显美国经济的脆弱性，美元及利率的回落利多黄金。北美黄金 ETF 再次出现快速增仓的迹象，季度增持近百吨。基于实际利率框架的金融投资者回归并与央行买盘形成合流，是维系黄金供求缺口的主要原因。

亚洲地区的投资者同样踊跃，2 月 7 日，中国金融监管总局印发《关于开展保险资金投资黄金业务试点的通知》。试点保险公司可以中长期资产配置为目的，开展投资黄金业务试点，部分保险公司已在 3 月份完成了首笔交易。根据保险公司体量及试点要求所做出的投资比例限制来看，对黄金市场的投资增量约为千亿级别，可谓拉动明显。尽管其建仓过程可能漫长，但由于保险资金较长时间期限的特性，其持有的黄金资产将相对稳定，对整体黄金市场将带来较长期的价格稳定作用。这也为国内投资者进一步抬升黄金资产的投资热情奠定了基础。

本基金为被动跟踪标的指数的指数基金。本基金主要投资于博时黄金交易型开放式证券投资基金、上海黄金交易所上市的黄金合约、上海期货交易所上市的黄金期货、债券以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具，如融资融券、黄金租赁等。在本报告期内，本基金较好地达到了标的跟踪的要求。

展望 2025 年二季度，黄金资产仍有望保持高光时刻。4 月 3 日，特朗普政府对全球进口商品征收额外关税，这或导致全球贸易保护主义显著升温，并对全球经济复苏带来明显拖累。从历史上看，关税壁垒上升所带来的经济萎靡也容易给极端地缘对立埋下伏笔，黄金资产中长期表现依然值得期待。

但是，也同时需要注意到 2 季度本身就是美国企业债到期高峰，企业端融资成本将大幅抬升，叠加债务上限解除后可能到来的集中发债，与关税带来的经济衰退预期，欧美金融市场可能发生如 2008 年 10 月及 2020 年 3 月的极端流动性冲击。两次历史案例下，金价的具体波动路径存在差异，但都出现了一次短暂的快速调整。若本次该场景再次出现，对于黄金资产而言或是难得的入场机遇。

投资策略上，博时黄金 ETF 作为一只被动投资的基金，我们会以最小化跟踪误差为目标，紧密跟踪目标基准，并通过黄金租赁业务，力争为投资者获取黄金生息的额外收益。我们希望通过博时黄金 ETF 基金为投资人提供资产配置的良好投资工具。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 03 月 31 日，本基金场内类基金份额净值为 7.0049 元，份额累计净值为 2.7505 元，本基金 D 类场外类基金份额净值为 7.1162 元，份额累计净值为 3.0392 元，本基金 I 类场外类基金份额净值为 6.9868 元，份额累计净值为 2.9077 元，报告期内，本基金场内类基金份额净值增长率为 18.60%，本基金 D 类场外类基金份额净值增长率为 18.60%，本基金 I 类场外类基金份额净值增长率为 18.60%，同期业绩基准增长率为 18.87%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
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	20,361,995,388.00	99.15
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	165,961,126.94	0.81
8	其他资产	7,978,960.00	0.04
9	合计	20,535,935,474.94	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

本基金本报告期末未持有境内股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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

序号	贵金属代码	贵金属名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	Au99.99	Au99.99	27,862,610.00	20,361,995,388.00	99.28

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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	7,978,960.00
2	应收证券清算款	-
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	7,978,960.00

5.11.3 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。

5.11.4 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

5.11.5 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

项目	博时黄金ETF	博时黄金ETF场外D类	博时黄金ETF场外I类
本报告期期初基金份额总额	2,540,221,977.00	1,413,650.11	74,187,777.60
报告期期间基金总申购份额	609,600,000.00	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	295,200,000.00	8,544.76	2,128,151.73
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	2,854,621,977.00	1,405,105.35	72,059,625.87

§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	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

别							
中国银行股份有限公司—博时黄金交易型开放式证券投资基金联接基金	1	2025-01-01~2025-03-31	2,259,253,100.00	510,572,700.00	231,300,000.00	2,538,525,800.00	86.70%

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 3 月 31 日，博时基金管理有限公司共管理 387 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 15587 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 6341 亿元人民币，累计分红近 2133 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黄金交易型开放式证券投资基金设立的文件
- 2、《博时黄金交易型开放式证券投资基金基金合同》
- 3、《博时黄金交易型开放式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、博时黄金交易型开放式证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时黄金交易型开放式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
二〇二五年四月二十二日