

# 博时抗通胀增强回报证券投资基金

## 2025 年第 4 季度报告

### 2025 年 12 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：二〇二六年一月二十二日

## §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 2026 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 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	127,017,372.38 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-126,459.14
2.本期利润	1,127,785.02
3.加权平均基金份额本期利润	0.0096
4.期末基金资产净值	77,444,708.00
5.期末基金份额净值	0.610

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。

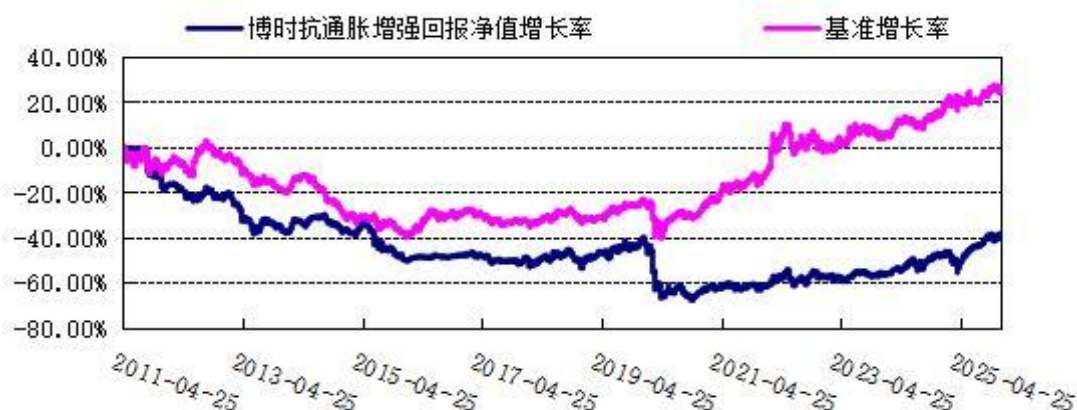
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 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	1.67%	0.91%	1.04%	0.56%	0.63%	0.35%
过去六 个月	9.91%	0.72%	4.25%	0.48%	5.66%	0.24%
过去一 年	17.31%	1.12%	7.91%	0.60%	9.40%	0.52%
过去三 年	39.59%	0.93%	21.69%	0.60%	17.90%	0.33%
过去五 年	66.21%	0.99%	69.33%	0.75%	-3.12%	0.24%
自基金 合同生 效起至 今	-39.00%	0.92%	25.12%	0.72%	-64.12%	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	-	19.4	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 年四季度，全球宏观环境延续了三季度的方向，即美国通胀仍然温和，美联储开始降息应对经济下行压力。贸易政策方面，美国继续推迟对等关税，和中国的关系缓和，不确定性下降，市场风险偏好因此回升。四季度市场面临的不确定性主要来自：一、美国政府“关门”。政府关门除了对经济短期造成冲击（联邦雇员的工资停发影响消费），更大的影响是导致期间大量的宏观数据停止统计与更新，市场只能“摸黑前进”。但随着事件结束，以及美联储在四季度内降息两次（符合前期市场预期），回顾看并未导致美股市场方向性变化。总体而言，美联储的政策在四季度已经从抗通胀转向平衡通胀与就业。二、对等关税进一步延期，特别是与我国的关系缓和。市场从三季度开始逐渐相信特朗普政府的贸易政策会根据情况收敛，特别是与我国的贸易谈判不会陷入悲观情景。四季度事件发展进一步验证了市场的看法。除了中美两国元首成功于 APEC 会晤外，我国“稀土牌”的有效性也得到确认。因此，四季度市场情绪进一步向上，美股市场创新高。大宗商品方面，中东局势进一步缓解，油价回到疲软下跌的状态。同时，美联储不仅如期降息，下一任主席人选将是特朗普盟友的鸽派人士预期也开始发酵，且俄乌局势、台海局势不确定性提高，黄金避险需求也在上升。这些因素共同推动黄金价格再创新高。组合维持整体仓位的稳定，策略上继续通过对指数型基金和高弹性个股的仓位配置把握市场上行机会。

展望 2026 年一季度，全球宏观环境继续面临一段较好的时期。利率方面，由于美联储对就业的关注度提高，即使通胀的压力没有完全缓解，短期降息节奏发生重大变化的概率不大（新任联储主席上任要到 26 年下半年，因此影响更多在中期预期上）。政策预期上，根据公开消息，中美元首在上半年还有机会再度会面，因此市场对关税影响的关注度会进一步下降。股票市场中，AI 或仍是 2026

年驱动美股走势的核心，在 2025 年头部科技公司资本开支的变化、现金流情况的讨论等，往往造成一段时间内较大的市场波动，预计此状况还可能在新的一年内延续。目前认为 AI 没有泡沫化，下游需求旺盛，智能体随时可能出现爆款应用，因此 AI 还可能会继续是主线行情。此外，机器人、商业航天等新的科技主题也已经开始发力，有望带动美股 26 年的行情。黄金方面，虽然金价不断创新高，但避险需求（俄乌、台海局势不确定性还需要时间消除）以及美联储进一步降息都会支撑金价。原油价格再度回到低位，但在美国突袭抓捕委内瑞拉总统后，美国对国际油价的影响力进一步提高，因此油价更可能维持在当前的低位。

综上，美股创出新高，较多积极的因素未发生变化，因此趋势上可能持续。组合计划保持总体股票仓位稳定，根据市场变化适当调整持仓结构。其他抗通胀类资产的配置上，处于高位的资产（如黄金）仍具吸引力，而处于低位的资产（如原油），压力仍没有解除，基金会继续跟踪各资产基本面的变化，根据需要在合适的时机灵活调整配置。

截至 2025 年 12 月 31 日，本基金基金份额净值为 0.610 元，份额累计净值为 0.610 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 1.67%，同期业绩基准增长率 1.04%。

#### 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	21,306,785.21	26.68
	其中：普通股	17,030,431.66	21.32
	存托凭证	4,276,353.55	5.35
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	46,112,059.31	57.74
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	9,797,443.10	12.27

8	其他各项资产	2,646,577.52	3.31
9	合计	79,862,865.14	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	21,306,785.21	27.51
中国香港	0.00	0.00
合计	21,306,785.21	27.51

## 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	1,661,843.08	2.15
医疗保健	0.00	0.00
金融	980,277.21	1.27
信息技术	15,780,086.18	20.38
电信业务	2,884,578.74	3.72
合计	21,306,785.21	27.51

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	4,850.00	6,357,725.32	8.21
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		TSM US	纽约证券交易所	美国	1,650.00	3,524,370.35	4.55
3	MICROSOFT CORP		MSFT US	纳斯达克交易所	美国	640.00	2,175,531.68	2.81
4	META PLATFORMS INC-CLASS A		META US	纳斯达克交易所	美国	380.00	1,763,063.42	2.28
5	AMAZON.COM INC		AMZN US	纳斯达克交易所	美国	810.00	1,314,133.97	1.70
6	SALESFORCE.COM INC		CRM US	纽约证券交易所	美国	580.00	1,079,959.66	1.39
7	ALPHABET INC		GOOGL US	纳斯达克交易所	美国	360.00	792,005.18	1.02
8	ASML HOLDING NV-NY REG SHS		ASML US	纳斯达克	美国	100.00	751,983.20	0.97



				克交易 所				
9	VISA INC-CLASS A SHARES		V US	纽约证 券交易 所	美国	300.00	739,521.13	0.95
10	PALO ALTO NETWORKS INC		PANW US	纳斯达 克交易 所	美国	340.00	440,199.69	0.57

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	12,061,577.54	15.57
2	ISHARES TIPS BOND ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	6,257,536.80	8.08
3	SPDR S&P 500 ETF TRUST	ETF	开放式	SSgA Funds Management Inc	5,991,349.12	7.74
4	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	ETF	开放式	Invesco Capital Management LLC	5,483,684.90	7.08
5	INVESCO DB AGRICULTURE FUND	ETF	开放式	Invesco Capital Management LLC	4,753,436.86	6.14
6	ABRDN PHYSICAL	ETF	开放式	ETF Securities	3,034,754.69	3.92



	PRECIOUS MET			US LLC		
7	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF	开放式	United States Commodity Funds LLC	2,722,226.12	3.52
8	ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWA	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,560,035.13	2.01
9	SS ENERGY SELECT SECTOR	ETF	开放式	SSgA Funds Management Inc	1,319,882.12	1.70
10	DIREXION DAILY SEMI BULL 3X	ETF	开放式	Rafferty Asset Management LLC	945,345.48	1.22

## 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	22,827.64
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,623,749.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,646,577.52

### 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	114,730,648.90
报告期期间基金总申购份额	29,250,367.73

减：报告期期间基金总赎回份额	16,963,644.25
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	127,017,372.38

## §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 12 月 31 日，博时基金管理有限公司共管理 403 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 16,746 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 6,938 亿元人民币，累计分红逾 2,258 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  
二〇二六年一月二十二日