

博时抗通胀增强回报证券投资基金

2026 年第 1 季度报告

2026 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：二〇二六年四月二十二日

§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 2026 年 4 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 2026 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	142,551,133.33 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 (2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-58,137.58
2.本期利润	-5,552.69
3.加权平均基金份额本期利润	0.0000
4.期末基金资产净值	87,598,831.70
5.期末基金份额净值	0.615

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。

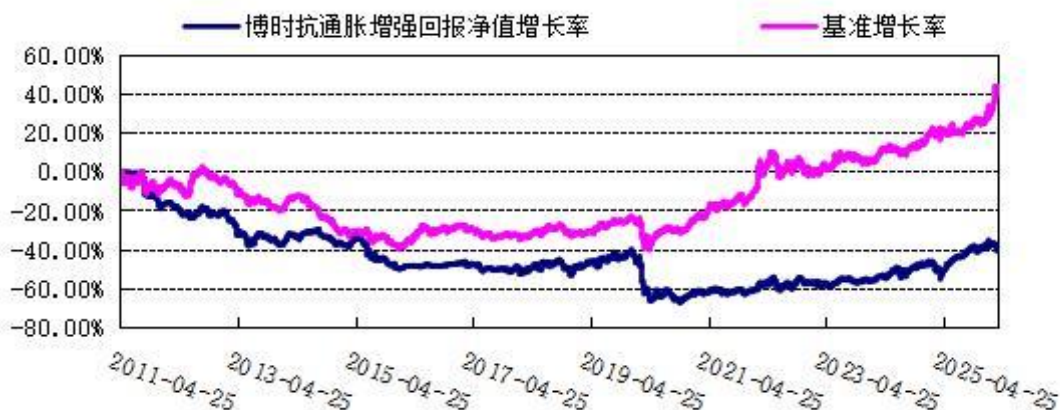
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.82%	1.04%	15.45%	1.02%	-14.63%	0.02%
过去六个月	2.50%	0.97%	16.65%	0.82%	-14.15%	0.15%
过去一年	24.49%	1.09%	18.30%	0.74%	6.19%	0.35%
过去三年	44.37%	0.95%	41.28%	0.63%	3.09%	0.32%
过去五年	62.70%	0.99%	87.28%	0.77%	-24.58%	0.22%
自基金合同 生效起至今	-38.50%	0.92%	44.45%	0.73%	-82.95%	0.19%

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	-	19.7	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)、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 8 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

2026 年一季度，全球宏观环境复杂多变，地缘风险主导资产定价，滞胀预期成为市场核心交易矛盾。美联储的降息预期显著降温，主流预测倾向于仅在今年下半年降息一次，季度内甚至出现是否应该加息的讨论，彻底扭转了去年末市场定价的降息次数预期。美债 10 年期收益率从年初 3.8% 附近上行至 4.2% 以上，收益率曲线倒挂程度再度加深。但是，目前市场的担忧不再是利率高位维持的时长，而是“高通胀+衰退”的滞胀风险。年初委内瑞拉事件迅速降温，没有引发宏观层面值得注意的影响，但随后发生的美伊冲突，其复杂性超过特朗普政府以往任何一次与外部势力的冲突或摩擦，TACO 的难度很大，导致宏观无法有效预判。目前的情况是，全球约 20% 的原油运输很可能在中长期都面临中断/受限的风险。因此，油价中枢相对 2025 年大幅提升难以避免，全球通胀压力大增。而一季度美国经济数据暂时则继续呈现就业坚挺，通胀温和的局面，因此支持美联储继续按兵不动。

能源价格被地缘冲击主导，布伦特原油价格一季度累计涨幅超 40%，彻底脱离前期震荡区间，目前在 100 美元附近震荡。贵金属价格则在冲高后深度回调，金价一度突破 5400 美元/盎司，达到历史巅峰。但在美伊冲突升级后发生暴跌，一度回落至 4400 美元的水平。在黄金价格处于历史高点的时期，市场对避险资产的选择在黄金和现金（美元）之间反复摇摆。农产品价格则受国际化肥价格上涨与生物燃料需求上升驱动，本质是油价上行的传导。玉米、大豆、小麦等均呈现震荡偏强的运行格局。由于美国目前内部政策的能见度大幅下降，海外又有地缘黑天鹅事件的持续冲击，美股也在一季度中震荡回落。市场最核心的 AI 科技板块面临高利率环境对估值的压制，以及市场对算力巨头们长期资本开支回报率和持续性的怀疑。

针对一季度的市场变化，在权益类资产方面，组合维持整体仓位的稳定，但在策略上，进一步增加对宽基指数的配置权重，减少对个股的风险暴露。在大宗商品类资产方面，组合基于地缘局势与供需基本面的变化，进一步提升了对贵金属的配置。

展望二季度，全球宏观环境面临的不确定性继续提高。由于现在的滞胀预期压力主要来自油价上行，以及高油价持续一段时间后的需求抑制，如果二季度美伊冲突进一步升级，霍尔木兹海峡航运中断风险持续发酵，市场对通胀高企的持续性与全球宏观承压的担忧还会加剧。反之，若美伊冲突降温，实现停火或者休战，海峡恢复部分自由通行（无论由谁控制），即使通行效率难以回到以往，仍能大幅消除不确定性并帮助市场恢复信心。因此，美股科技股虽然短期受压制，但在产业基本面没有发生变化的背景下，需要对产业长期趋势保持信心，才能在中长期获得更高回报。

原油价格目前由预期主导，若中东局势继续恶化，随着波斯湾外的原油库存耗尽，国际油价仍会大幅上行，目前市场普遍预期这一情形下油价中枢可能从 100 美元提升至 150 美元。即使海峡恢复自由通行，从历史经验看短期（1-2 个季度内）运力也不可能完全恢复到战前水平，且中东各产油

国的基础设施（产油、储油、运输等）均已经受到不同程度的损害。因此，国际油价即便回调，二季度内也难以恢复到一季度初的水平，油价高位震荡的概率更大。黄金在大跌后已经逐渐企稳，一季度的剧烈波动由交易情绪主导，考虑到全球地缘风险未消，美联储最终仍大概率回归降息路径，金价的支撑仍在。农产品板块将进入北半球种植关键期，目前的冲突不仅影响油价，也导致化肥价格上涨，未来存在从能源危机向粮食危机升级的风险。目前全球食品价格已升至 2025 年四季度以来的最高水平，若冲突持续，农产品价格易涨难跌。

目前中东局势发展较快，随着可能出现重大转折，组合计划在波动中保持仓位稳定和配置方向不变，防止因事态出现反转导致的追涨杀跌。

截至 2026 年 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 0.615 元，份额累计净值为 0.615 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 0.82%，同期业绩基准增长率 15.45%。

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	19,642,104.93	19.32
	其中：普通股	15,235,365.33	14.98
	存托凭证	4,406,739.60	4.33
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	60,843,021.11	59.84
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	20,625,038.74	20.28
8	其他各项资产	570,858.94	0.56
9	合计	101,681,023.72	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	19,642,104.93	22.42
中国香港	0.00	0.00
合计	19,642,104.93	22.42

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	1,450,245.34	1.66
医疗保健	0.00	0.00
金融	834,836.68	0.95
信息技术	14,803,722.79	16.90
电信业务	2,553,300.12	2.91
合计	19,642,104.93	22.42

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	5,150.0 0	6,214,728. 30	7.09
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR -SP ADR	TAIWAN SEMICONDUCTOR -SP ADR	TSM US	纽约证券交易所	美国	1,650.0 0	3,858,378. 53	4.40
3	MICROSOFT CORP	MICROSOFT CORP	MSFT US	纳斯达克交易所	美国	640.00	1,639,266. 75	1.87
4	META PLATFORMS INC-CLASS A	META PLATFORMS INC-CLASS A	META US	纳斯	美国	380.00	1,504,342. 60	1.72

				达 克 交 易 所				
5	AMAZON.COM INC	AMAZON.COM INC	AMZN US	纳 斯 达 克 交 易 所	美 国	810.00	1,167,293. 78	1.33
6	SALESFORCE.COM INC	SALESFORCE.COM INC	CRM US	纽 约 证 券 交 易 所	美 国	580.00	749,153.75	0.86
7	ALPHABET INC	ALPHABET INC-CL A	GOOG L US	纳 斯 达 克 交 易 所	美 国	360.00	716,307.36	0.82
8	VISA INC-CLASS A SHARES	VISA INC-CLASS A SHARES	V US	纽 约 证 券 交 易 所	美 国	300.00	627,395.84	0.72
9	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	ASML US	纳 斯 达 克 交 易 所	美 国	60.00	548,361.07	0.63
1 0	PALO ALTO NETWORKS INC	PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	纳 斯 达 克 交 易 所	美 国	340.00	377,168.19	0.43

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	16,732,699.28	19.10
2	SS SPDR S&P 500 ETF TRUST-US	ETF	开放式	SSgA Funds Management Inc	10,124,915.84	11.56
3	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	ETF	开放式	Invesco Capital Management LLC	8,306,977.73	9.48
4	ISHARES TIPS BOND ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	6,185,362.37	7.06
5	INVESCO DB AGRICULTURE FUND	ETF	开放式	Invesco Capital Management LLC	5,009,507.21	5.72
6	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF	开放式	United States Commodity Funds LLC	4,930,764.44	5.63
7	ABRDN PRECIOUS METALS BASKET	ETF	开放式	ETF Securities US LLC	3,178,163.45	3.63
8	ISHARES SEMICONDUCTOR ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	2,114,940.90	2.41
9	SS ENERGY SELECT SECTOR	ETF	开放式	SSgA Funds Management Inc	1,780,306.26	2.03

10	ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWA	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,163,185.74	1.33
----	------------------------------------	-----	-----	-------------------------------	--------------	------

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	34,119.97
4	应收利息	-
5	应收申购款	536,738.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	570,858.94

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	127,017,372.38
报告期期间基金总申购份额	67,365,401.39
减：报告期期间基金总赎回份额	51,831,640.44
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	142,551,133.33

§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 2026 年 3 月 31 日，博时基金管理有限公司共管理 402 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 16,585 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 6,653 亿元人民币，累计分红逾 2,286 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
二〇二六年四月二十二日