

博时抗通胀增强回报证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 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：二〇二六年七月二十一日

§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约定，于 2026 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 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	159,398,829.67 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 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	2,040,765.86
2.本期利润	7,158,311.64
3.加权平均基金份额本期利润	0.0458
4.期末基金资产净值	106,062,446.40
5.期末基金份额净值	0.665

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。

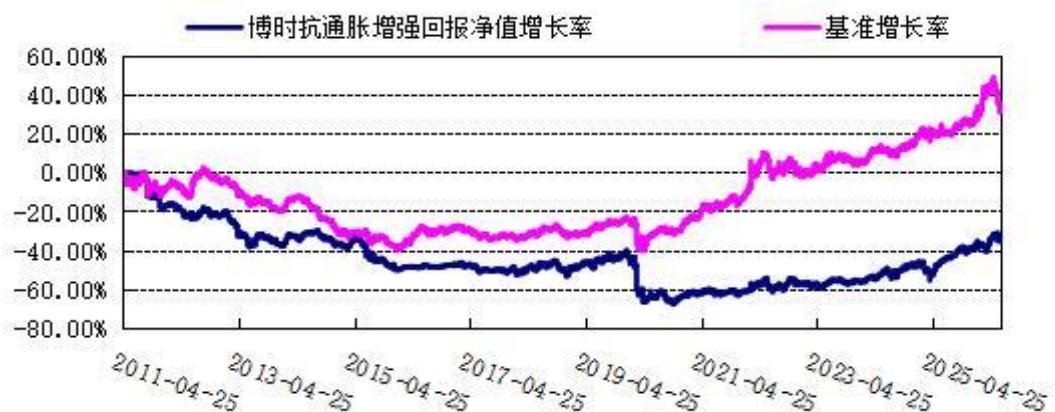
3.2 基金净值表现

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	8.13%	1.03%	-8.38%	0.82%	16.51%	0.21%

过去六个月	9.02%	1.03%	5.78%	0.94%	3.24%	0.09%
过去一年	19.82%	0.88%	10.27%	0.74%	9.55%	0.14%
过去三年	52.52%	0.96%	25.80%	0.64%	26.72%	0.32%
过去五年	68.78%	0.99%	58.76%	0.77%	10.02%	0.22%
过去七年	20.91%	1.13%	81.02%	0.81%	-60.11%	0.32%
过去十年	27.39%	1.03%	84.47%	0.75%	-57.08%	0.28%
自基金合同生效起至今	-33.50%	0.92%	32.35%	0.73%	-65.85%	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	-	19.9	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 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2026 年二季度，宏观交易的核心矛盾由地缘黑天鹅推升的通胀失控，逐渐过渡至美联储鹰派姿态下的高利率前景。一季度末仍在升级、被视为最大不确定性来源的美伊冲突，在二季度逐渐边际缓和。最初，美国撤出海峡的决心形成市场广泛共识，因此资本市场对局面的反复开始脱敏。最后，随着 6 月中旬美伊双方签署 14 项谅解备忘录，霍尔木兹海峡部分恢复通航，地缘风险溢价快速消退，油价回落。与此同时，美国经济数据延续就业坚挺、通胀温和的组合，美联储点阵图大幅上修。叠加美联储新任主席沃什在 6 月 FOMC 会议上的超预期鹰派表态，年内政策路径从“降息”路径扭转为“抗通胀优先、甚至加息”的路径，市场开始定价年内加息，美债 10 年期收益率在季度内一度冲高至 4.5% 附近。

资产表现层面，一季度被地缘冲击推至高位的能源与贵金属在二季度显著回调。随着霍尔木兹逐渐放开、沙特原油出口逐步接近战前水平，布伦特原油自一季度 100 美元中枢一路下行，季度末进一步跌至 70 美元附近。此前市场担忧的“油价冲向 150 美元”情形并未发生。黄金也延续一季度高位剧烈波动后的调整，二季度累计下跌约 14%，为 13 年来最大单季跌幅，金价一度跌破 4000 美元/盎司。主因实际利率抬升、美元走强，叠加地缘避险溢价回吐。农产品价格在能源回落后随之走弱，市场担忧的“能源危机向粮食危机升级”风险逐渐消除。风险资产方面，美股在二季度反弹并创新高：地缘缓和与 AI 资本开支预期上修共同驱动指数回升，纳指二季度累计涨幅接近 20%，道指创出历史新高。

针对二季度的市场变化，组合延续了一季度“稳仓位、增宽基、控个股”的思路，逐步兑现 AI 产业链上的个股盈利，转而配置宽基指数，避免在情绪乐观阶段追高。在大宗商品类资产方面，鉴于地缘溢价快速挤出、油价与金价单边回落，组合在波动中保持了配置方向的连续性，目前继续低配原油和黄金。

展望三季度，当前宏观交易的主线是“高利率+强美元”，不确定性的来源转为美联储在沃什主导下的政策路径，以及美伊 60 天谈判窗口的执行情况。按照目前的趋势看，若地缘局势保持稳定、霍尔木兹通航（哪怕过往船只需要支付费用）常态化，地缘风险溢价将进一步消退，有利于压制油价、进而缓解通胀预期、最终反映到加息风险的解除；反之若谈判破裂，地缘风险与油价存在重新上行的可能。就美联储而言，由于沃什前期的鹰派立场，市场对年内加息的预期已经充分计入，部分海外机构经济学家甚至抛出年内 2-3 次加息的预测，因此在鹰派观点成为主流后，一旦宏观数据（通胀、就业等）出现回摆，则加息预期可能迅速消退，降息预期提升的概率反而变大。

大类资产层面，地缘局势不出现黑天鹅事件的前提下，原油三季度或延续回落趋势，但中东各产油国基础设施受损、运力完全恢复需要时间，且霍尔木兹管控归属仍是谈判症结，油价下行空间有一定支撑，大概率是震荡回落。黄金二季度的回调主要是实际利率的影响，但如前所述，考虑到美联储最终仍大概率回归降息路径，本轮回调更可能是暂时性的：在加息预期缓解后，金价预计可能将重拾升势。美股继续保持谨慎乐观：AI 科技板块二季度反弹幅度大，但市场一致预期高，波动率、集中度等风险指标都已接近历史高位，当市场对算力巨头资本开支回报率的持续性分歧加大时，

大幅波动的风险在累积；但是，AI 产业的基本面强劲，产业趋势并未出现拐点，因此在基本面持续兑现的背景下，仍然应保持多头思维。

组合计划在三季度继续保持仓位的整体稳定与配置方向的连续性，维持宽基与 AI 核心资产的均衡配置、控制个股风险暴露。在商品配置上顺应地缘缓和的趋势，力争在高波动的宏观环境下获取稳健回报。

截至 2026 年 06 月 30 日，本基金基金份额净值为 0.665 元，份额累计净值为 0.665 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 8.13%，同期业绩基准增长率-8.38%。

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	20,219,086.33	17.80
	其中：普通股	14,039,169.22	12.36
	存托凭证	6,179,917.11	5.44
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	70,165,223.65	61.78
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	22,513,035.62	19.82
8	其他各项资产	675,209.73	0.59
9	合计	113,572,555.33	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	20,219,086.33	19.06
中国香港	0.00	0.00
合计	20,219,086.33	19.06

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	1,055,151.44	0.99
医疗保健	0.00	0.00
信息技术	17,597,118.68	16.59
电信业务	1,566,816.21	1.48
合计	20,219,086.33	19.06

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	5,150.00	7,018,383.85	6.62

2	TAIWAN SEMICONDUCTOR -SP ADR	TAIWAN SEMICONDUCTOR -SP ADR	TSM US	纽约 证券 交易 所	美国	1,650.0 0	5,366,924. 50	5.06
3	APPLIED MATERIALS INC	APPLIED MATERIALS INC	AMAT US	纳 斯 达 克 交 易 所	美国	300.00	1,477,284. 21	1.39
4	AMAZON.COM INC	AMAZON.COM INC	AMZN US	纳 斯 达 克 交 易 所	美国	650.00	1,055,151. 44	0.99
5	ALPHABET INC	ALPHABET INC-CL A	GOOG L US	纳 斯 达 克 交 易 所	美国	360.00	876,244.08	0.83
6	MICROSOFT CORP	MICROSOFT CORP	MSFT US	纳 斯 达 克 交 易 所	美国	330.00	838,398.63	0.79
7	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	812,992.61	0.77
8	META PLATFORMS INC-CLASS A	META PLATFORMS INC-CLASS A	META US	纳 斯 达 克 交 易 所	美国	180.00	690,572.13	0.65

9	ADVANCED MICRO DEVICES	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD US	纳斯达克 交易所	美国	160.00	633,043.19	0.60
1 0	SALESFORCE.COM INC	SALESFORCE.COM INC	CRM US	纽约证 券交易 所	美国	580.00	618,857.44	0.58

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	14,100,576.30	13.29

2	SS SPDR S&P 500 ETF TRUST-US	ETF	开放式	SSgA Funds Management Inc	13,478,365.85	12.71
3	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	ETF	开放式	Invesco Capital Management LLC	11,937,001.29	11.25
4	ISHARES SEMICONDUCTOR ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	8,859,229.14	8.35
5	ISHARES TIPS BOND ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	6,037,065.97	5.69
6	INVESCO DB AGRICULTURE FUND	ETF	开放式	Invesco Capital Management LLC	4,813,637.63	4.54
7	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF	开放式	United States Commodity Funds LLC	4,059,732.30	3.83
8	ABRDN PRECIOUS METALS BASKET	ETF	开放式	ETF Securities US LLC	2,590,968.52	2.44
9	SS ENERGY SELECT SECTOR	ETF	开放式	SSgA Funds Management Inc	1,519,252.98	1.43
10	ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWA	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,295,841.83	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	52,832.29
4	应收利息	-
5	应收申购款	622,377.44

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	675,209.73

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	142,551,133.33
报告期期间基金总申购份额	54,784,953.50
减：报告期期间基金总赎回份额	37,937,257.16
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	159,398,829.67

§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 6 月 30 日，博时基金管理有限公司共管理 404 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 17,353 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 6,993 亿元人民币，累计分红逾 2,312 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
二〇二六年七月二十一日