银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）
2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 26 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 22 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 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)
场内简称	抗通胀 LOF
基金主代码	161815
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2010 年 12 月 6 日
报告期末基金份额总额	758,475,487.23 份
投资目标	在有效控制组合风险的前提下，通过在全球范围内精选抗通胀主题的基金，为投资者实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金为在全球范围内精选跟踪综合商品指数的 ETF，跟踪单个或大类商品价格的 ETF，业绩比较基准 90%以上是商品指数的共同基金，以及主要投资于通货膨胀挂钩债券的 ETF 或债券型基金的主题投资基金，主要采用“自上而下”的多因素分析决策系统，综合定性分析和定量分析进行大类资产配置，同时结合“自下而上”的精选抗通胀主题的基金的投资策略优化组合收益，实现基金资产的长期稳定增值。 本基金还将通过投资固定收益类证券和货币市场工具有效管理

	资金头寸， 并适时地利用金融衍生品进行套期保值和汇率避险。 本基金的投资组合比例为：投资于基金的资产合计不低于本基金基金资产的 60%，其中不低于 80%投资于抗通胀主题的基金，现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的 5%。抗通胀主题的基金指跟踪综合商品指数的 ETF，跟踪单个或大类商品价格的 ETF，业绩比较基准 90%以上是商品指数的共同基金，以及主要投资于通货膨胀挂钩债券的 ETF 或债券型基金。本基金所投资的商品类基金以跟踪商品指数或商品价格为投资目标，通常情况下不采用卖空策略，也不使用资金杠杆。	
业绩比较基准	标普高盛商品总指数收益率（S&P GSCI Commodity Total Return Index）。	
风险收益特征	本基金为投资全球抗通胀主题基金的基金中基金，其风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)A	银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)C
下属分级基金的交易代码	161815	021694
报告期末下属分级基金的份额总额	407,107,852.38 份	351,367,634.85 份
境外资产托管人	英文名称：The Bank of New York Mellon Corporation	
	中文名称：纽约梅隆银行股份有限公司	

§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 7 月 1 日 - 2026 年 9 月 30 日）	
	银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)A	银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)C
1.本期已实现收益	-4,251,171.75	-3,877,402.34

2.本期利润	57,482,059.30	45,731,393.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.1371	0.1316
4.期末基金资产净值	455,435,343.78	389,544,732.98
5.期末基金份额净值	1.119	1.109

注：1、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。2、本报告中所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的认购、申购、赎回费等，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 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

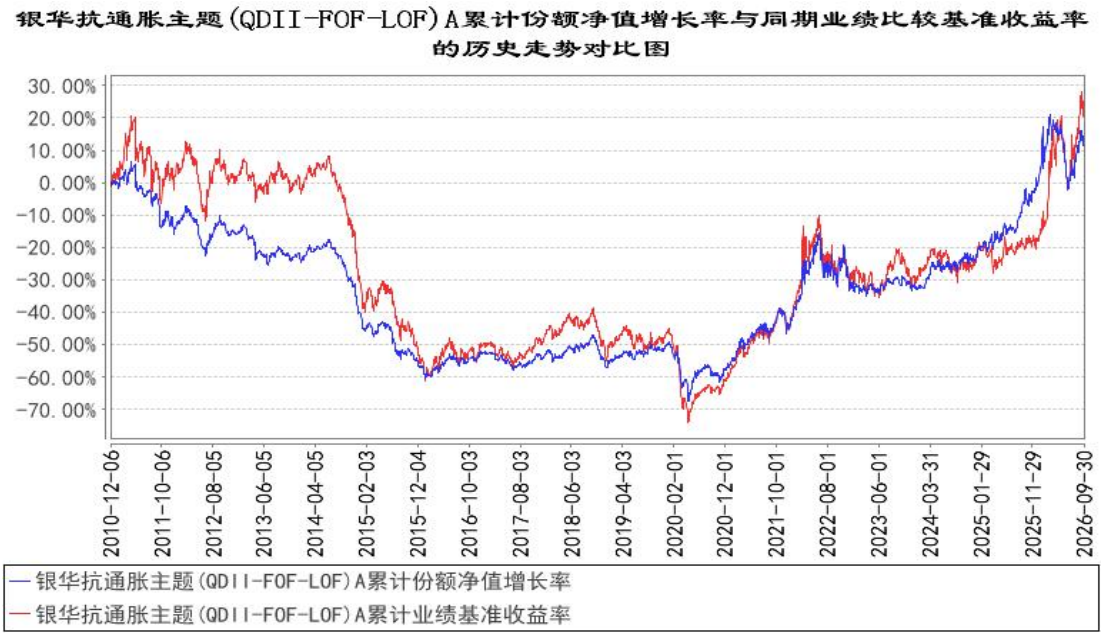
银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)A

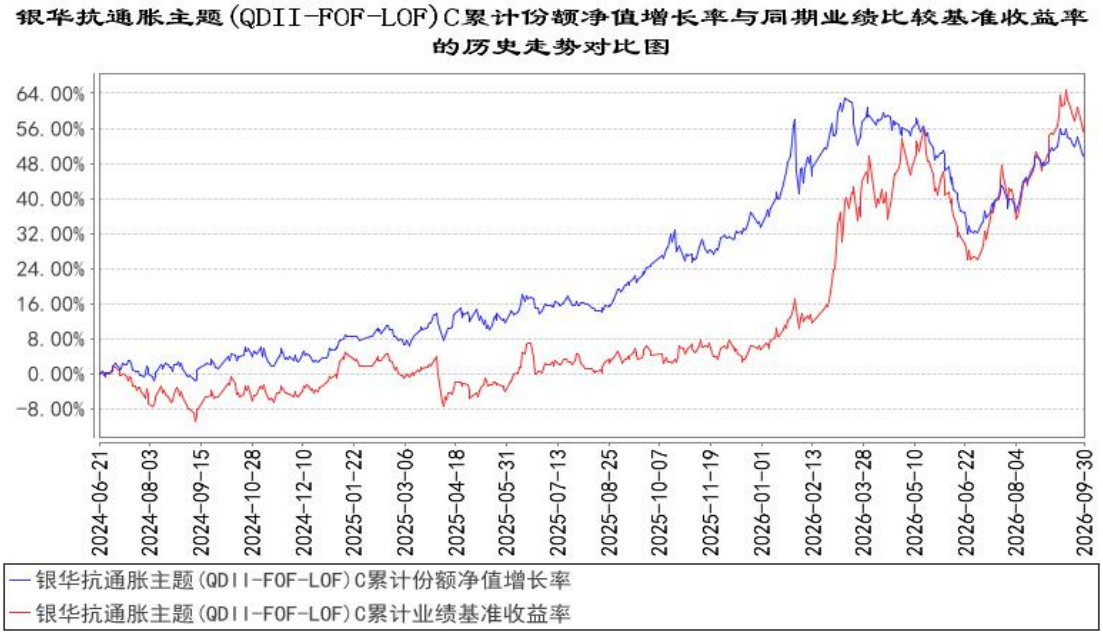
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	13.72%	0.92%	23.71%	1.50%	-9.99%	-0.58%
过去六个月	-6.20%	0.96%	7.92%	1.81%	-14.12%	-0.85%
过去一年	21.10%	1.27%	50.19%	1.70%	-29.09%	-0.43%
过去三年	62.17%	0.98%	55.39%	1.33%	6.78%	-0.35%
过去五年	93.93%	1.21%	113.11%	1.50%	-19.18%	-0.29%
过去七年	130.72%	1.25%	143.43%	1.60%	-12.71%	-0.35%
过去十年	147.02%	1.09%	154.87%	1.47%	-7.85%	-0.38%
自基金合同生效起至今	11.90%	0.95%	21.73%	1.40%	-9.83%	-0.45%

银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)C

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	13.63%	0.91%	23.71%	1.50%	-10.08%	-0.59%
过去六个月	-6.33%	0.97%	7.92%	1.81%	-14.25%	-0.84%
过去一年	20.54%	1.27%	50.19%	1.70%	-29.65%	-0.43%
自基金合同生效起至今	50.47%	1.05%	56.69%	1.40%	-6.22%	-0.35%

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





注：本基金基金合同生效日期为 2010 年 12 月 6 日。按基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期。截至建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十三章的规定：投资于基金的资产合计不低于本基金基金资产的 60%，其中不低于 80%投资于抗通胀主题的基金，现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的 5%。抗通胀主题的基金指跟踪综合商品指数的 ETF，跟踪单个或大类商品价格的 ETF，业绩比较基准 90%以上是商品指数的共同基金，以及主要投资于通货膨胀挂钩债券的 ETF 或债券型基金。

§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		
李宜璇女士	本基金的基金经理	2017 年 12 月 25 日	-	12 年	博士学位。曾就职于华龙证券有限责任公司，2014 年 12 月加入银华基金，历任量化投资部量化研究员、基金经理助理，现任量化投资部总监助理/基金经理。自 2017 年 12 月 25 日起担任银华抗通胀主题证券投资基金(LOF)基金经理，自 2018 年 3 月 7 日至 2020 年 12 月 31 日兼任银华恒生中国企业指数分级证券投资基金基金经理，自 2018 年 3 月 7 日至 2021 年 1 月 13 日兼任银华文体娱乐量化优选股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2018 年 3 月 7 日至 2021 年 2 月 25 日兼任银华信息科技量化优选股票型发起式证券投资基金、银华全球核心优选证券投资基金基金经理，自 2018 年 3 月 7 日起兼任银华新能源新材料量化优选股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2020 年 9 月 29 日起兼任银华工银南方东英标普中国新经济行业交易型开放式指数证券投资基金（QDII）基金经理，自 2020 年 10 月 29 日起兼任银华食品饮料量化优选股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2021 年 1 月 1 日起兼任银华恒生中国企业指数证券投资基金（QDII-LOF）基金经理，自 2021 年 1 月 5 日至 2022 年 6 月 29 日兼任银华中证光伏产业交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2021 年 2 月 4 日至 2025 年 5 月 29 日兼任银华中证沪港深 500 交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2021 年 2 月 9 日至 2022 年 6 月 29 日兼任银华中证影视主题交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2021 年 3 月 10 日至 2022 年 6 月 29 日兼任银华中证有色金属交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2021 年 5 月 25 日起兼任银华中证港股通消费主题交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2021 年 6 月 24 日至 2021 年 12 月 21 日兼任银华中证 800 汽车与零部件交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2021 年 10 月 26 日起兼任银华中证细分食品饮料产业主题交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自

					2022 年 1 月 17 日起兼任银华恒生港股通中国科技交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2022 年 4 月 7 日起兼任银华全球新能源车量化优选股票型发起式证券投资基金（QDII）基金经理，自 2022 年 7 月 20 日至 2025 年 3 月 12 日兼任银华专精特新量化优选股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2024 年 6 月 13 日起兼任银华恒指港股通交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2024 年 8 月 23 日至 2025 年 9 月 16 日兼任银华中证港股通高股息投资交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2025 年 4 月 25 日起兼任银华恒生港股通中国科技交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金基金经理，自 2026 年 10 月 13 日起兼任银华中证港股通信息技术综合交易型开放式指数证券投资基金 基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
严明先生	本基金的基金经理	2026 年 8 月 20 日	-	15.5 年	硕士研究生。曾就职于 YOUNG CONSULTING CO.、国网华东桐柏电力财务公司，2011 年 2 月加入银华基金。现任境外投资部基金经理/银华国际资本管理有限公司运营及风控经理。自 2026 年 8 月 20 日起担任银华抗通胀主题证券投资基金(LOF)基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
陈悦先生	本基金的基金经理	2021 年 12 月 27 日	2026年7月31 日	19 年	硕士学位。曾就职于普华永道、国泰君安（香港）证券、中国人寿富兰克林资产管理公司。2010 年 7 月加入银华基金，历任境外投资部研究员、基金经理助理、投资经理、基金经理，曾任境外投资部基金经理及银华国际资本管理有限公司 Responsible Officer/投研总监。自 2013 年 10 月 17 日至 2017 年 11 月 24 日担任银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）基金经理，自 2021 年 12 月 27 日至 2026 年 7 月 31 日担任银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）基金经理，自 2021 年 12 月 27 日至 2023 年 1 月 4 日兼任银华全球核心优选证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理

办法》的相关规定。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）基金合同》和其他有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内（1 日内、3 日内及 5 日内）同向交易的交易价差从 T 检验（置信度为 95%）和溢价率占优频率等方面进行了专项分析，未发现违反公平交易制度的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内，本基金管理人所有投资组合不存在参与的交易所公开竞价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%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2026 年三季度，国际大宗商品方面，高盛标普商品指数上涨 25.1%，其中高盛标普能源指数上涨 45.0%，高盛标普农产品指数上涨 13.1%，高盛标普工业金属指数上涨 6.6%，高盛标普贵金属指数上涨 2.9%。能源板块领涨，原油市场强劲反转：季初，美伊谅解备忘录的乐观预期一度压制油价，但随着谈判停滞、冲突烈度反复，7 月初美军打击伊朗境内目标、伊朗再度宣布关闭霍尔木兹海峡，布伦特原油自 7 月初约 70 美元/桶的低位反弹至 100 美元/桶附近；8 月初随着海峡贸易流相对平稳一度回落至 78 美元/桶左右，此后也门胡塞武装宣布对沙特实施海上禁运，沙特东西输油管道及炼厂遇袭，叠加全球成品油库存偏低、欧洲柴油裂解价差刷新历史高位，油价再度震荡上行，9 月初布伦特重新突破 100 美元/桶并一度升至 106 美元/桶上方，季末回落至 98 美元/桶附近。黄金方面，三季度呈现“先抑后扬、冲高回落”的震荡格局：7 月金价在年内低位反

复筑底后，8 月在地缘避险与去美元化配置需求推动下强势反弹，8 月 25 日伦敦现货金盘中一度触及约 4700 美元/盎司；但 8 月末新任美联储主席沃什在杰克逊霍尔年会释放强硬鹰派信号，9 月 17 日美联储时隔三年首次加息 25 个基点至 3.75%-4.00%，10 年期美债收益率一度触及 5%、美元指数重回 100 上方，无息资产黄金持有成本显著抬升，金价快速回吐前期涨幅，9 月单月明显回调，但全季度仍小幅收涨，全球央行持续购金构筑了坚实底部。

展望第四季度，原油方面，随着中东原油出口在美军护航、船队转运与沙特管道绕行下逐步恢复至接近战前水平，叠加 G7 协调释放战略石油储备、OPEC+推进增产，供应端压力有望阶段性缓和，但霍尔木兹海峡通行尚未完全恢复、冲突烈度反复，地缘脉冲式扰动将持续存在，且全球成品油库存偏低、炼能不足对油价形成支撑，预计四季度油价大概率延续宽幅震荡，重点关注美伊谈判进展、OPEC+增产节奏及美联储政策与美元走势。黄金方面，在美联储紧缩预期、美债收益率高位运行及强势美元压制下，金价缺乏持续单边上涨动力，或维持宽幅震荡，但全球央行持续购金、“去美元化”配置需求及三季度创纪录的黄金 ETF 净流入构筑坚实底部，中长期配置价值仍值得关注，需关注央行购金与 ETF 资金回流的持续性、美债收益率高位运行对美元信用的边际影响以及 11 月美国中期选举带来的政策不确定性。农产品方面，气候因素正取代宏观金融属性成为主导价格的核心驱动力，世界气象组织已确认厄尔尼诺事件形成并预计将在数月内增强为超强厄尔尼诺，极端天气概率上升引发远期农产品供给收缩预期，叠加国际油价中枢上移从成本端抬升农产品价格中枢，农产品或将在“天气主导”下延续独立行情。本基金将坚持稳健审慎的投资风格，关注全球政治经济变化的信号，在做好风险控制的基础上，积极挖掘资产配置的结构性投资机会，以动态配置和均衡的投资组合来应对市场变化。

截至本报告期末银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)A 基金份额净值为 1.119 元，本报告期基金份额净值增长率为 13.72%；截至本报告期末银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)C 基金份额净值为 1.109 元，本报告期基金份额净值增长率为 13.63%；业绩比较基准收益率为 23.71%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	-	-

	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	763,491,996.77	88.34
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	96,683,858.06	11.19
8	其他资产	4,090,435.34	0.47
9	合计	864,266,290.17	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

注：本基金报告期末未持有股票及存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

注：本基金报告期末未持有股票及存托凭证。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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

注：本基金报告期末未持有股票及存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

注：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

注：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

注：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

注：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	ISHARES GSCI COMMODITY DYNAM ETF	商品型	开放式	Black Rock Fund Advisors	169,558,701.84	20.07
2	INVESCO OPTIMUM YIELD DIVERS ETF	商品型	开放式	Invesco	129,207,505.42	15.29
3	INVESCO AGRICULTURE CMDTYK-1	商品型	开放式	Invesco	113,836,660.20	13.47
4	WT WTI CRUDE OIL	商品型	开放式	WisdomTree	95,606,576.45	11.31
5	ABRDN PHYSICAL GOLD SHARES	商品型	开放式	ABRDN	90,749,653.37	10.74
6	WT BRENT CRUDE OIL	商品型	开放式	WisdomTree	60,847,587.44	7.20
7	ABRDN BLOOMBERG ALL COMMODIT LNGR DATED ETF	商品型	开放式	ABRDN	40,743,364.45	4.82
8	GOLDMAN SACHS PHYSICAL GOLD	商品型	开放式	Goldman Sachs &Co	39,697,649.25	4.70
9	ISHARES GOLD TRUST	商品型	开放式	Black Rock Fund Advisors	18,883,806.03	2.23
10	SPDR GOLD TRUST ETF	商品型	开放式	State Street Bank and Trust Company	4,360,492.32	0.52

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期不存在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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

本基金本报告期末未持有股票，因此本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同约定的备选股票库之外的情形。

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	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,090,435.34
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,090,435.34

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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，比例的分项之和与合计可能有差异。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)A	银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)C
报告期期初基金份额总额	422,820,927.36	355,510,701.85
报告期期间基金总申购份额	108,277,463.83	116,395,444.19
减：报告期期间基金总赎回份额	123,990,538.81	120,538,511.19
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	407,107,852.38	351,367,634.85

注：如有相应情况，总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金的基金管理人于本报告期未运用固有资金投资本基金。

§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

注：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2026 年 08 月 01 日发布《银华基金管理股份有限公司关于银华抗通胀主题证券投资基金(LOF)基金经理离任的公告》

2026 年 08 月 22 日发布《银华基金管理股份有限公司关于银华抗通胀主题证券投资基金(LOF)增聘基金经理的公告》

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

9.1.1 中国证监会核准银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）募集的文件

9.1.2《银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）基金合同》

9.1.3《银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）招募说明书》

9.1.4《银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）托管协议》

9.1.5《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》

9.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照

9.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照

9.1.8 报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

9.2 存放地点

上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

9.3 查阅方式

投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.yhfund.com.cn）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2026 年 10 月 26 日