

博时恒耀债券型证券投资基金
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：平安银行股份有限公司

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。

基金托管人平安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

基金简称	博时恒耀债券
基金主代码	016670
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 11 月 10 日
报告期末基金份额总额	83,723,876.64 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现组合资产长期稳健的增值。
投资策略	本基金通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，在股票、债券、基金和现金等资产类别之间进行相对稳定的适度配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。本基金采用的债券等固定收益类资产投资策略包括：期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略、可转换债券及可交换债券投资策略等。本基金的投资策略还包括股票投资策略、基金投资策略、国债期货投资策略、流通受限证券投资策略、购买信用衍生品规避个券信用风险策略。
业绩比较基准	中债综合财富（总值）指数收益率×85%+沪深 300 指数收益率×5%+中证港股通综合指数（CNY）收益率×5%+银行活期存款利率(税后)×5%
风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于货币市场基金，低于混合型基金、股票型基金。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	博时恒耀债券 A	博时恒耀债券 C
下属分级基金的交易代码	016670	016671
报告期末下属分级基金的份额总额	66,833,369.21 份	16,890,507.43 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)	
	博时恒耀债券 A	博时恒耀债券 C
1.本期已实现收益	-138,633.15	-31,344.49
2.本期利润	790,965.06	141,327.35
3.加权平均基金份额本期利润	0.0103	0.0093
4.期末基金资产净值	65,108,955.81	16,318,268.73
5.期末基金份额净值	0.9742	0.9661

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. 博时恒耀债券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	1.10%	0.22%	0.12%	0.13%	0.98%	0.09%
过去六个月	-0.57%	0.30%	2.39%	0.14%	-2.96%	0.16%
过去一年	1.46%	0.34%	6.54%	0.12%	-5.08%	0.22%
自基金合同 生效起至今	-2.58%	0.32%	12.22%	0.11%	-14.80%	0.21%

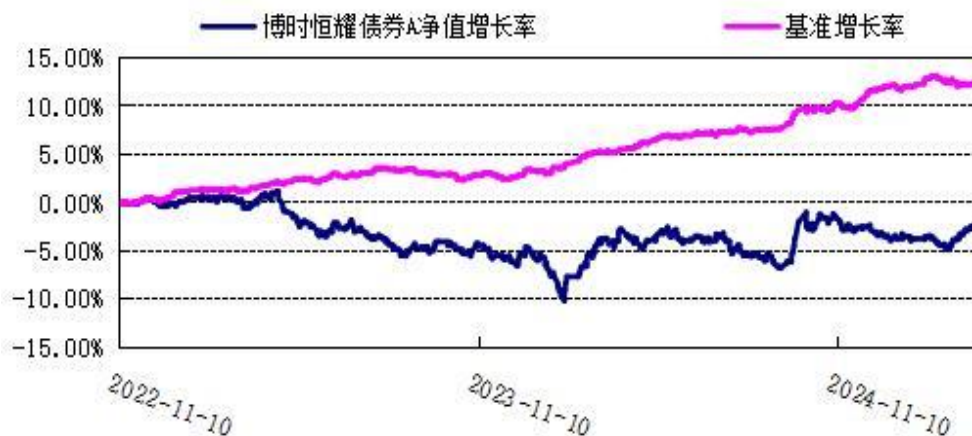
2. 博时恒耀债券C:

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	1.01%	0.22%	0.12%	0.13%	0.89%	0.09%
过去六个月	-0.75%	0.30%	2.39%	0.14%	-3.14%	0.16%

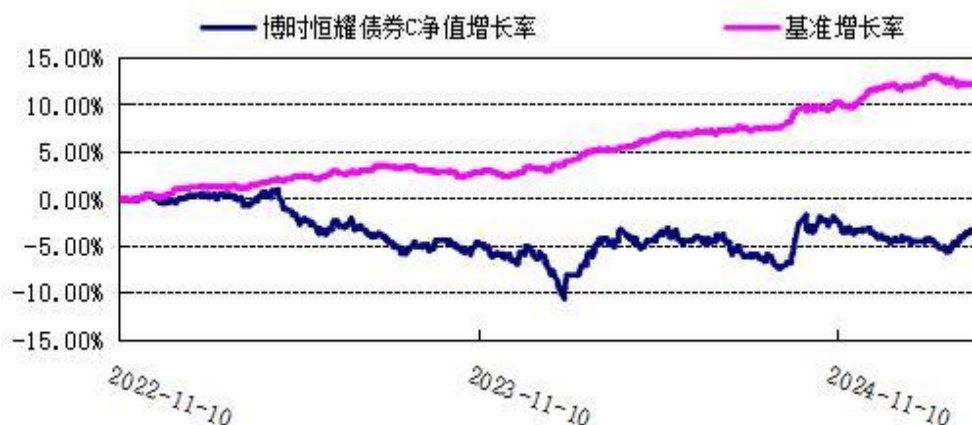
过去一年	1.11%	0.34%	6.54%	0.12%	-5.43%	0.22%
自基金合同生效起至今	-3.39%	0.32%	12.22%	0.11%	-15.61%	0.21%

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. 博时恒耀债券A:



2. 博时恒耀债券C:



§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		
过钧	首席基金经理/基金经理	2022-11-10	-	23.7	过钧先生，硕士。1995 年起先后在上海工艺品进出口公司、德国德累斯顿银行上海分行、美国 Lowes 食品有限公司、美国通用电气公司、华夏基金固定收益部工作。2005 年加入博时基金管理有限

				公司。历任博时稳定价值债券投资基金(2005 年 8 月 24 日-2010 年 8 月 4 日)基金经理、固定收益部副总经理、博时转债增强债券型证券投资基金(2010 年 11 月 24 日-2013 年 9 月 25 日)、博时亚洲票息收益债券型证券投资基金(2013 年 2 月 1 日-2014 年 4 月 2 日)、博时裕祥分级债券型证券投资基金(2014 年 1 月 8 日-2014 年 6 月 10 日)、博时双债增强债券型证券投资基金(2013 年 9 月 13 日-2015 年 7 月 16 日)、博时新财富混合型证券投资基金(2015 年 6 月 24 日-2016 年 7 月 4 日)、博时新机遇混合型证券投资基金(2016 年 3 月 29 日-2018 年 2 月 6 日)、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金(2016 年 8 月 1 日-2018 年 2 月 6 日)、博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)(2014 年 6 月 10 日-2018 年 4 月 23 日)、博时双债增强债券型证券投资基金(2016 年 10 月 24 日-2018 年 5 月 5 日)、博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 2 月 10 日-2018 年 5 月 21 日)、博时鑫和灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 12 月 13 日-2018 年 6 月 16 日)、博时鑫惠灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 1 月 10 日-2018 年 7 月 30 日)的基金经理、固定收益总部公募基金组负责人、博时新价值灵活配置混合型证券投资基金(2016 年 3 月 29 日-2019 年 4 月 30 日)、博时乐臻定期开放混合型证券投资基金(2016 年 9 月 29 日-2019 年 10 月 14 日)、博时转债增强债券型证券投资基金(2019 年 1 月 28 日-2020 年 4 月 3 日)、博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金(2016 年 9 月 6 日-2020 年 7 月 20 日)、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金(2016 年 10 月 17 日-2020 年 7 月 20 日)、博时鑫瑞灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 2 月 10 日-2020 年 7 月 20 日)、博时中债 3-5 年国开行债券指数证券投资基金(2019 年 7 月 19 日-2020 年 10 月 26 日)的基金经理、固定收益总部指数与创新组负责人、公司董事总经理、博时中债 3-5 年进出口行债券指数证券
--	--	--	--	---

					投资基金(2018 年 12 月 25 日-2021 年 8 月 17 日)基金经理。现任首席基金经理兼博时信用债券投资基金(2009 年 6 月 10 日—至今)、博时新收益灵活配置混合型证券投资基金(2016 年 2 月 29 日—至今)、博时双季鑫 6 个月持有期混合型证券投资基金(2021 年 1 月 20 日—至今)、博时浦惠一年持有期混合型证券投资基金(2022 年 2 月 17 日—至今)、博时恒耀债券型证券投资基金(2022 年 11 月 10 日—至今)、博时信享一年持有期混合型证券投资基金(2023 年 3 月 8 日—至今)、博时中证可转债及可交换债券交易型开放式指数证券投资基金(2023 年 9 月 15 日—至今)、博时转债增强债券型证券投资基金(2023 年 9 月 15 日—至今)、博时匠心优选混合型证券投资基金(2024 年 4 月 25 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遵规守信情况的说明

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

本季度美联储 2 次会议都维持利率区间不变，终结了之前连续三次的降息节奏，同时准备在二季度开始减缓缩表步伐。特朗普上台如约发动贸易战，但美元正如上季度我们判断出现贬值，与市场预期截然相反。资金从美元资产上撤离重新再平衡，给市场带来较大波动。尽管口头上宣称削减赤字和控制国债规模，特朗普政府的相关财政政策依旧会使得赤字超越拜登时期，因此迫切需要降低融资成本：为了制造业复兴，美国政策重心从华尔街转向主街，从股市转向十年期美债收益率。但关税导致的通胀预期上升，使得美债收益率很难大幅下行，因此需要美联储的配合再度释放流动性，通胀和美元贬值还是特朗普政府想采取的手段，而美联储的独立性可能受到制约。衰退并非特朗普政府的本意，我们依旧看好欧美再工业化对经济的拉动作用。只是美国不再愿意承担更多责任情形下，全世界需要寻找新的安全资产，无论是大宗商品、非美货币还是部分区域股市，一个多极化的时代将要到来，也加大了世界经济动荡的风险。

本季度利率债收益率曲线呈现熊平走势，短端利率调整幅度大于中长端。今年政策前置发力，过去两年二季度经济下行的思维定式可能打破；科技突破带来市场信心修复，叠加负 carry 影响，债市出现调整。上季报我们指出投资回报如果基于资本利得假设，该行情本身就具有脆弱性；一旦市场走势不达预期，该策略会迅速被市场所抛弃。自 18 年初收益率见顶以来，债券收益率已经累计下行 240 个基点，收益率已经处于历史低位。之前债券作为大类资产较具吸引力的低回撤特征逐渐被升高的波动率所抵消。负 carry 也极大制约了市场的杠杆率水平：除非短端利率下行或美国关税战进一步加码，收益率可能会呈现易上难下的走势。此外，全年通胀目标定在 2%，较往年更具约束力，债市在此政策环境中很难有大的作为。本季度本基金依旧维持利率债低久期策略。

与利率债类似，期间内信用债收益率曲线也呈熊平走势，各等级信用利差先上后下，从 19 年以来分位数来看均处于历史较低水平。在利率债市场调整同时，信用债受到市场追捧，调整幅度小于利率债。随着中短端品种调整后收益率高于融资利率后逐渐企稳，市场从利率转向信用品种，兼具短久期和较高票面利率的短久期信用债得到市场追捧，与去年 4 季度投资者追逐长久期利率债形成了鲜明反差。显示市场对后市的谨慎心态。科创类债券市场可能推出，其产业债特征可能为真正具有信用债定价能力的投资者提供超额回报机会。但初期政策性定价，要真正市场化还有待时日。由于利差持续处于低位，本基金维持零配信用债。

受益于开年转债正股的良好表现，转债市场震荡盘升，表现优于整体 A 股，也在固收类资产中表现最为突出，显示部分固收类资金的再平衡行为。由于高收益资产荒和市场转债品种不断退出，加上中国科技突破使得整体市场的风险溢价下降，转债估值维持强势，市场继续走好需要整体基本面的继续改善。本季度转债市场余额下降约 370 亿，券种减少 29 只；而二季度转债到期较少，市场需要进一步上行才能促进转

股和打开新债发行窗口。经过季末的调整，转债市场平均溢价率重新回到较有吸引力水平。而纯债收益率回到历史中枢水平。本季度本基金继续参与一级市场。

特朗普上台后的关税大棒以及中国科技上的突破，引发全球资产的新一轮配置。中国权益品种的较低估值、下行的风险溢价和政策重心转向经济，极大提升了投资者的信心，成为全球金融市场的价值洼地。为在不确定环境中关键转型保驾护航，我们不需要担心当前政策的变化。我们更多的把央行的表态当作一个下跌保护期权，一个基于数据的择机决策。当前市场风险偏好的提升是对过去过度悲观心态的修复，并不包含对基本面转好的预期，市场要进一步走好，还需要经济基本面交出成绩单。而宽松流动性对资产价格的拉动作用，有利于增加居民的财富效应，而该效应带来的消费边际增加远大于工资性收入。从 18 年去杠杆开始不断抬升的居民净存款，使得之前七年债券市场行情较好，“全则必缺，极则必反”，会不会是另一个周期的开始？本季度我们调整了部分持仓，依旧维持权益的较高仓位。

综上所述，一季度市场对大类资产进行了重定价：股市受益于风险偏好的提升和中国科技的突破而继续维持强势，债市则受负 carry 影响和企稳的经济数据而出现下跌。展望二季度，市场需要经济基本面表现、特朗普的关税政策以及中国的应对来决定之后的走势，政策前置发力使得二季度经济不会重现前两年走弱的态势，而关税带来的冲击关键在于美国的实施力度。债券收益率波动可能加大，收益率曲线可能出现熊陡走势；短久期信用债具有较好投资价值。权益市场可能会走出新一轮行情，转债市场也有望走出盘整，企盼新债发行窗口的打开。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 03 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 0.9742 元，份额累计净值为 0.9742 元，本基金 C 类基金份额净值为 0.9661 元，份额累计净值为 0.9661 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 1.10%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 1.01%，同期业绩基准增长率为 0.12%。

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	16,122,200.28	19.10
	其中：股票	16,122,200.28	19.10

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	65,982,109.29	78.16
	其中：债券	65,982,109.29	78.16
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
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	2,036,380.74	2.41
8	其他各项资产	282,298.29	0.33
9	合计	84,422,988.60	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

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	10,854,400.00	13.33
C	制造业	5,267,800.28	6.47
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	16,122,200.28	19.80

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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
----	------	------	-------	---------	--------------

1	601899	紫金矿业	430000	7,791,600.00	9.57
2	603606	东方电缆	74000	3,603,800.00	4.43
3	600256	广汇能源	460000	2,796,800.00	3.43
4	300260	新莱应材	28800	1,054,080.00	1.29
5	688502	茂莱光学	2358	609,920.28	0.75
6	603993	洛阳钼业	35000	266,000.00	0.33

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	65,982,109.29	81.03
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	65,982,109.29	81.03

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	019740	24 国债 09	351000	35,621,393.67	43.75
2	019758	24 国债 21	302290	30,360,715.62	37.29

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，广汇能源股份有限公司在报告编制前一年受到上海证券交易所的通报批评。宁波东方电缆股份有限公司在报告编制前一年受到宁波市北仑区交通运输局的处罚。本基金对上述证券的投资决策程序符合相关法规及公司制度的要求。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券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受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(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	282,298.29
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	282,298.29

5.11.4 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。

5.11.5 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。

5.11.6 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 基金中基金

6.1 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	-	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	-	-
开放式基金认购手续费	-	-
基金交易费用(元)	-	-

注：无。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

报告期内，本基金所投资的子基金未发生包括转换运作方式、与其他基金合并、终止基金合同、召开基金份额持有人大会等重大影响事件。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	博时恒耀债券A	博时恒耀债券C
本报告期期初基金份额总额	79,612,328.56	15,300,086.13
报告期期间基金总申购份额	582,053.33	2,571,935.14
减：报告期期间基金总赎回份额	13,361,012.68	981,513.84
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	66,833,369.21	16,890,507.43

§8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 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。

8.2 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。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 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。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准博时恒耀债券型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时恒耀债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时恒耀债券型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、博时恒耀债券型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时恒耀债券型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所

10.3 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