

博时恒旭一年持有期混合型证券投资基金
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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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	博时恒旭一年持有期混合
基金主代码	010775
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 12 月 16 日
报告期末基金份额总额	176,997,537.57 份
投资目标	本基金在严格控制风险和回撤的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略、其他资产投资策略三个部分。其中，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、债券和现金等资产类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。本基金资产配置不仅考虑宏观基本面的影响因素，同时考虑市场情绪、同业基金仓位水平的影响，并根据市场情况作出应对措施。本基金进行资产配置时将关注系统性风险，对风险和回撤严格控制，基于既定的投资策略，在充分衡量风险收益比后作出投资决策。股票投资策略方面，本基金将结合定量、定性分析，考察和筛选未被充分定价的、具备增长潜力的个股，建立本基金的初选股票池。在股票投资上，本基金将在符合经济发展规律、有政策驱动的、推动经济结构转型的新的增长点和产业中，以自下而上的个股选择为主，重点关注公司以及所属产业的成长性与商业模式，主要涉及到以下几点，行业选择与配置、竞争力分析、管理层分析、财务指标

	分析、估值比较、交易策略、港股投资策略。其他资产投资策略有债券投资策略、衍生产品投资策略、流通受限证券投资策略、资产支持证券投资策略、购买信用衍生品规避个券信用风险策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×15%+中证港股通综合指数收益率×5%+中债综合财富（总值）指数收益率×75%+银行活期存款利率（税后）×5%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金产品和货币市场基金，低于股票型基金。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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时恒旭一年持有期混合 A	博时恒旭一年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	010775	010776
报告期末下属分级基金的份额总额	159,521,274.82 份	17,476,262.75 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)	
	博时恒旭一年持有期混合 A	博时恒旭一年持有期混合 C
1.本期已实现收益	5,253,672.10	548,620.20
2.本期利润	1,149,245.89	98,407.70
3.加权平均基金份额本期利润	0.0070	0.0054
4.期末基金资产净值	192,864,528.71	20,707,359.62
5.期末基金份额净值	1.2090	1.1849

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. 博时恒旭一年持有期混合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	0.56%	0.27%	0.05%	0.19%	0.51%	0.08%

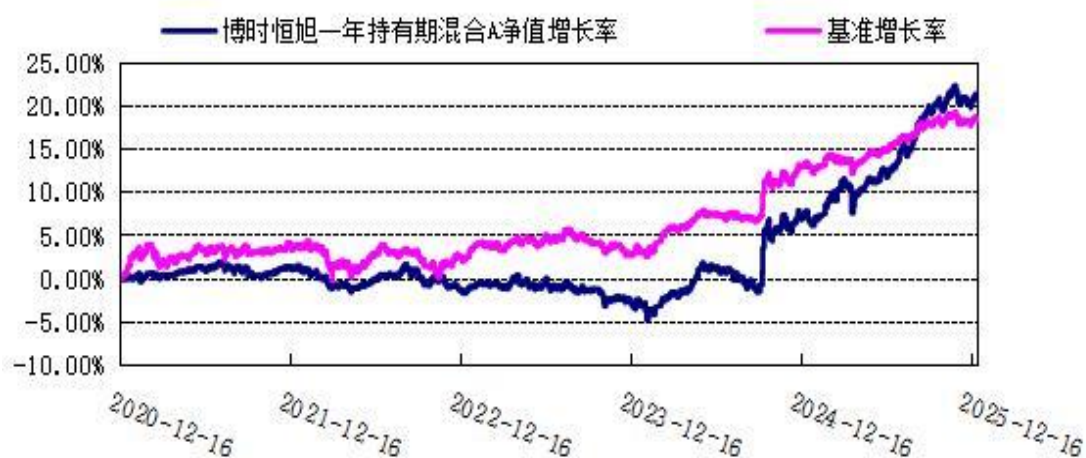
过去六个月	7.29%	0.27%	2.65%	0.17%	4.64%	0.10%
过去一年	12.42%	0.31%	4.48%	0.19%	7.94%	0.12%
过去三年	22.58%	0.30%	15.47%	0.20%	7.11%	0.10%
过去五年	20.79%	0.26%	16.75%	0.22%	4.04%	0.04%
自基金合同生效起至今	20.90%	0.26%	18.45%	0.22%	2.45%	0.04%

2. 博时恒旭一年持有期混合C:

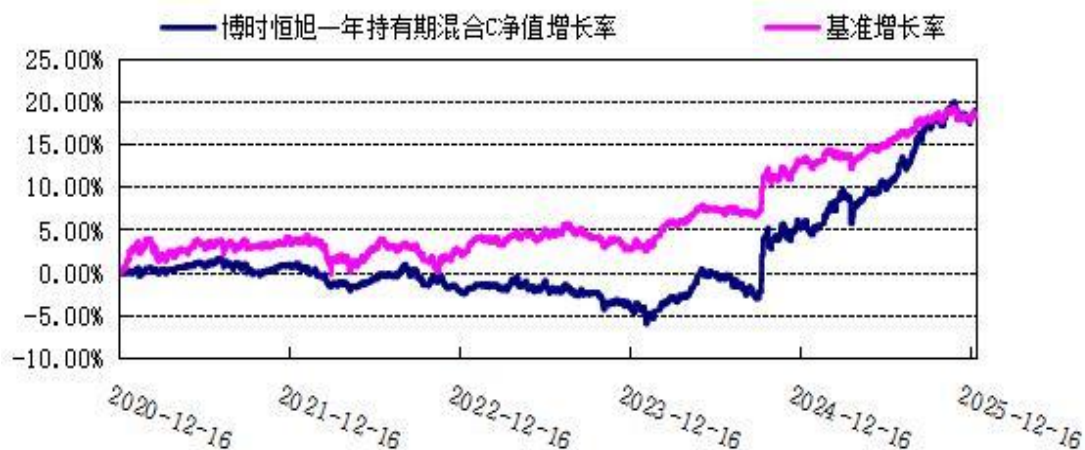
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.46%	0.27%	0.05%	0.19%	0.41%	0.08%
过去六个月	7.08%	0.27%	2.65%	0.17%	4.43%	0.10%
过去一年	11.98%	0.31%	4.48%	0.19%	7.50%	0.12%
过去三年	21.13%	0.30%	15.47%	0.20%	5.66%	0.10%
过去五年	18.41%	0.26%	16.75%	0.22%	1.66%	0.04%
自基金合同生效起至今	18.49%	0.26%	18.45%	0.22%	0.04%	0.04%

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. 博时恒旭一年持有期混合A:



2. 博时恒旭一年持有期混合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		
静鹏	基金经理	2024-08-13	-	13.5	静鹏先生，硕士。2007 年起先后在江南计算技术研究所、洛肯国际投资管理有限公司、博润银泰投资管理有限公司和江信基金工作。2024 年加入博时基金管理有限公司。现任博时乐臻定期开放混合型证券投资基金(2024 年 8 月 13 日—至今)、博时恒旭一年持有期混合型证券投资基金(2024 年 8 月 13 日—至今)、博时恒泰债券型证券投资基金(2024 年 12 月 20 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合规守信情况的说明

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，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。

4.3 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 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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度资本市场呈现出“宏观边际承压、股市高位震荡、债券收益率先下后上”的特征：宏观层面，前三季度实际 GDP 累计增长 5.2%，四季度同比有所下降，但全年 5% 左右的目标基本完成，全年经济运行节奏延续“前高后低”。物价方面，CPI 低位徘徊、核心温和改善；PPI 同比降幅收敛，但新涨价因素弱于预期。政策层面，四中全会和政治局会议整体定调积极，货币政策基调延续“适度宽松”，重提“跨周期”，提到“发挥存量政策和增量政策集成效应”、“切实提升宏观经济治理效能”等。股市在反内卷和过万亿贸易顺差背景下，A 股突破 4000 点后维持高位震荡、风格高低切换，成交活跃度较三季度高点有所收敛。债券方面，收益率先下后上，10 年期国债利率在 1.75%-1.85% 附近波动，但 30 年-10 年的期限利差明显走扩，信用端呈低位利差与结构性分化并存的特征。

展望后市，宏观经济预计仍 K 型发展：AI 相关的新经济很好，但传统的旧经济仍有压力；高频数据显示出口和新基建带动部分行业回升，但房地产压力和私人部门的信贷需求压力仍较大；重点关注出口和消费的走向。通胀在基数效应带动下同比会有所回升，但更关键在于环比即新涨价的走势，对应通胀回升的质量和盈利改善的空间。政策层面，广义赤字率预计基本平稳或小幅提升，货币政策表态将延续适度宽松、流动性保持充裕，但更强调政策精准协调。

债市或仍将延续区间震荡、结构分化行情。静态看，当前超长端期限利差已处于现有收益率水平下的相对极端区间，对利率上行风险已有较充分反映；动态看，仍需关注风险偏好和负债端，以及央行和商业银行配置的方向和节奏。总体而言，债市中长期配置价值仍在，中短端因支持性货币政策具备较高确定性，而长端与超长端更适合在严格风控框架下灵活参与博弈。

权益方面，管理人偏好商业模式好、竞争格局稳定、高 ROE 和有自由现金流的生意，对高速增长阶段的景气度投资相对谨慎。一直都不敢太偏离原有的投资体系，但也在逐步优化，时代、政策、景气不断变化，规律、价值、人性始终如一。在市场面前时刻保持谦卑、学习、进化，投资归根结底是认知的提升和

人性的修炼。不疾不徐，平静的把投资做好，等待一个美好的未来。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.2090 元，份额累计净值为 1.2090 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.1849 元，份额累计净值为 1.1849 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 0.56%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 0.46%，同期业绩基准增长率为 0.05%。

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	47,744,786.04	22.24
	其中：股票	47,744,786.04	22.24
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	136,811,281.65	63.73
	其中：债券	136,811,281.65	63.73
	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	9,998,572.86	4.66
	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	7,781,330.16	3.62
8	其他各项资产	12,332,863.31	5.75
9	合计	214,668,834.02	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 12,960,936.04 元，净值占比 6.07%。

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	758,700.00	0.36
B	采矿业	1,723,500.00	0.81
C	制造业	23,574,970.00	11.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,526,500.00	1.65

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	2,263,780.00	1.06
J	金融业	2,052,000.00	0.96
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	884,400.00	0.41
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	34,783,850.00	16.29

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
电信业务	2,778,304.72	1.30
非日常生活消费品	2,292,282.04	1.07
能源	5,790,814.39	2.71
信息技术	1,122,250.85	0.53
医疗保健	977,284.04	0.46
合计	12,960,936.04	6.07

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

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	0883	中国海洋石油	301,000	5,790,814.39	2.71
2	300775	三角防务	70,000	2,128,000.00	1.00
3	601318	中国平安	30,000	2,052,000.00	0.96
4	000333	美的集团	25,800	2,016,270.00	0.94
5	600795	国电电力	400,000	2,016,000.00	0.94
6	300750	宁德时代	5,000	1,836,300.00	0.86
7	000630	铜陵有色	300,000	1,803,000.00	0.84
8	601899	紫金矿业	50,000	1,723,500.00	0.81
9	600887	伊利股份	60,000	1,716,000.00	0.80
10	0700	腾讯控股	3,000	1,623,086.34	0.76

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	71,565,098.63	33.51
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,284,762.74	9.50
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	20,510,163.84	9.60
5	企业短期融资券	5,103,412.33	2.39
6	中期票据	19,347,844.11	9.06
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	136,811,281.65	64.06

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	019792	25 国债 19	300,000	30,097,471.23	14.09
2	019742	24 特国 01	200,000	20,943,145.21	9.81
3	019744	24 特国 02	200,000	20,524,482.19	9.61
4	138895	23 安控 03	100,000	10,300,808.22	4.82
5	212480005	24 光大银行债 01	100,000	10,280,389.59	4.81

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，中国光大银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国人民银行、国家外汇管理局北京市分局、深圳金融监管局、金融监管总局的处罚。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	82,237.80
2	应收证券清算款	12,219,989.62
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	30,635.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,332,863.31

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 开放式基金份额变动

单位：份

项目	博时恒旭一年持有期混合A	博时恒旭一年持有期混合C
本报告期期初基金份额总额	170,327,337.99	18,874,535.70
报告期期间基金总申购份额	4,613,430.75	602,041.84
减：报告期期间基金总赎回份额	15,419,493.92	2,000,314.79
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	159,521,274.82	17,476,262.75

§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恒旭一年持有期混合型证券投资基金设立的文件

- 2、《博时恒旭一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时恒旭一年持有期混合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、博时恒旭一年持有期混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时恒旭一年持有期混合型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、基金托管人处

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