

**博时稳合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：广发银行股份有限公司

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。

基金托管人广发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	博时稳合一年持有期混合
基金主代码	019712
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 4 月 17 日
报告期末基金份额总额	453,336,960.86 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争实现组合资产长期稳健的增值。
投资策略	本基金的大类资产配置策略主要是基于对宏观经济周期运行规律的研究予以决策，根据经济周期决定股票资产和债券资产的投资比例。 本基金将通过跟踪宏观经济变量（包括 GDP 增长率、CPI 走势、M2 的绝对水平和增长率、利率水平与走势等）以及国家财政、税收、货币、汇率各项政策，来判断经济周期目前的位置以及未来发展方向。在经济周期各阶段，综合对各类宏观经济指标和市场指标的分析，进行大类资产进行配置。 通过股票和债券的配置，并通过量化多策略体系的量化择时和量化选股策略，从而控制基金回撤风险，力争实现组合资产长期稳健的增值。其他资产投资策略有股票投资策略、债券等固定收益类资产投资策略、金融衍生品投资策略、基金投资策略、参与融资业务的投资策略等。
业绩比较基准	中债综合财富（总值）指数收益率×75%+国证 2000 指数收益率×10%+中证可转换债券指数收益率×10%+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和货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	博时基金管理有限公司

基金托管人	广发银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时稳合一年持有期混合 A	博时稳合一年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	019712	019713
报告期末下属分级基金的份额总额	136,853,592.88 份	316,483,367.98 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)	
	博时稳合一年持有期混合 A	博时稳合一年持有期混合 C
1.本期已实现收益	2,696,991.68	6,309,018.92
2.本期利润	-1,956,797.71	-5,017,404.06
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0144	-0.0154
4.期末基金资产净值	150,064,336.93	345,890,513.40
5.期末基金份额净值	1.0965	1.0929

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. 博时稳合一年持有期混合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	-1.31%	0.24%	0.76%	0.17%	-2.07%	0.07%
过去六个月	5.53%	0.30%	2.64%	0.17%	2.89%	0.13%
过去一年	7.75%	0.27%	5.43%	0.19%	2.32%	0.08%
自基金合同 生效起至今	14.75%	0.33%	12.71%	0.22%	2.04%	0.11%

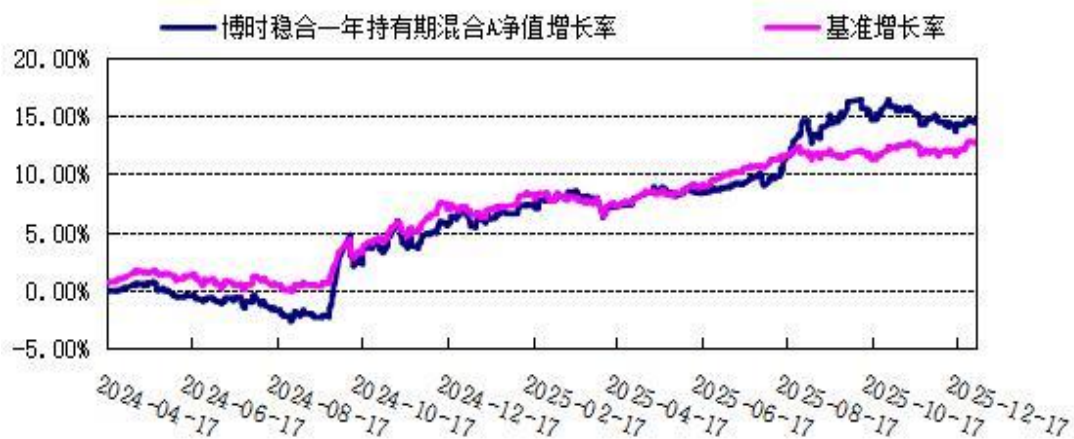
###### 2. 博时稳合一年持有期混合C：

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	-1.39%	0.24%	0.76%	0.17%	-2.15%	0.07%

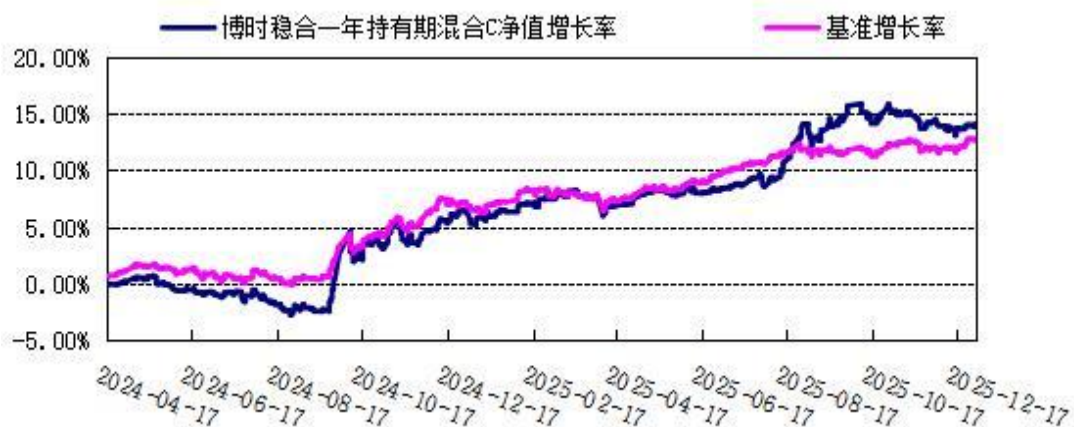
过去六个月	5.38%	0.30%	2.64%	0.17%	2.74%	0.13%
过去一年	7.42%	0.27%	5.43%	0.19%	1.99%	0.08%
自基金合同生效起至今	14.17%	0.33%	12.71%	0.22%	1.46%	0.11%

### 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. 博时稳合一年持有期混合A:



#### 2. 博时稳合一年持有期混合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		
罗霄	基金经理	2024-04-17	-	13.4	罗霄先生，硕士。2012 年加入博时基金管理有限公司。历任固定收益部研究员、固定收益总部高级研究员、固定收益总部高级研究员兼基金经理助理、年金投

					<p>资部投资经理、博时恒康一年持有期混合型证券投资基金(2023 年 3 月 1 日-2023 年 7 月 27 日)、博时荣升稳健添利 18 个月定期开放混合型证券投资基金(2023 年 3 月 23 日-2025 年 3 月 13 日)、博时恒瑞混合型证券投资基金(2023 年 9 月 15 日-2025 年 10 月 25 日)的基金经理。现任博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)(2022 年 9 月 30 日—至今)、博时稳定价值债券投资基金(2023 年 7 月 28 日—至今)、博时稳健增利债券型证券投资基金(2023 年 10 月 20 日—至今)、博时宏观回报债券型证券投资基金(2024 年 2 月 2 日—至今)、博时天颐债券型证券投资基金(2024 年 2 月 2 日—至今)、博时恒进 6 个月持有期混合型证券投资基金(2024 年 2 月 2 日—至今)、博时恒鑫稳健一年持有期混合型证券投资基金(2024 年 2 月 2 日—至今)、博时稳合一年持有期混合型证券投资基金(2024 年 4 月 17 日—至今)、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金(2025 年 4 月 15 日—至今)的基金经理。</p>
刘钊	指数与量化投资部投资副总监/基金经理	2024-04-17	-	19.3	<p>刘钊先生，博士。2006 年起先后在深圳证券交易所、五矿证券、摩根士丹利华鑫基金、深圳知方石投资有限公司工作。2020 年加入博时基金管理有限公司。曾任博时沪深 300 指数增强发起式证券投资基金(2020 年 12 月 30 日-2024 年 7 月 10 日)基金经理。现任指数与量化投资部投资副总监兼博时中证 500 指数增强型证券投资基金(2020 年 12 月 23 日—至今)、博时智选量化多因子股票型证券投资基金(2021 年 11 月 2 日—至今)、博时中证 500 增强策略交易型开放式指数证券投资基金(2023 年 2 月 13 日—至今)、博时 ESG 量化选股混合型证券投资基金(2023 年 3 月 31 日—至今)、博时稳合一年持有期混合型证券投资基金(2024 年 4 月 17 日—至今)的基金经理。</p>

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

2025 年四季度，A 股市场冲高回落后趋向震荡，行业分化加大。其中行业指数方面，石油石化、国防军工、有色金属、通信等行业涨幅较大，均超 10%，房地产、医药、计算机、传媒、汽车、电子则跌幅居前。主要宽基指数，科创类宽基跌幅较大，其中科创 50 下跌超过 10%，而全市场宽基沪深 300、中证 500、中证 1000 涨跌幅都在正负 1% 之间。年终收盘，全市场宽基指数在前期高点附近徘徊，似乎在等待方向上的突破。

债券市场，整体呈现多空交织、利率宽幅震荡的格局。季度初，市场受中美贸易摩擦反复及央行重启国债买卖等事件主导，利率债出现阶段性震荡修复行情。但从 11 月中下旬开始市场情绪受到公募基金费率新规的扰动，且机构行为逐渐成为市场的主导因素，导致长债收益率再度出现上行态势。进入 12 月后，中央经济工作会议提出“灵活高效运用降准降息”的表述，一度提振市场情绪，但超长债单日有所表现之后就因获利了结压力次日回调，显示债券市场整体承压。从全年视角看，四季度债市延续了三季度以来的价值重估过程，打破了传统的逻辑框架。债券品种之间有显著分化，超长债受配置资金缺位影响波动加剧，而信用债表现相对稳健，尤其高等级信用债和短期限二级资本债成为底仓选择。

需要指出的是，最新的经济数据表现良好。2025 年 12 月中国 PMI 三大核心指数同步重返 50% 荣枯线以上，终结此前连续多月的收缩态势。其中，制造业 PMI 指数 50.1%，连续 8 个月收缩后首次回升至扩张



区间；非制造业商务活动指数 50.2%，较上个月增加 0.7%，同步回升至扩张区间；综合 PMI 产出指数 50.7%，增加 1%，反映整体经济景气显著回暖。

本基金在四季度适度收缩了风险，降低了股票仓位，控制了投资组合相对业绩基准的风险暴露。宏观层面，我们延续偏乐观的整体观点，但边际变化趋向谨慎；风格和行业层面，仍然超配了成长相关因子和新质生产力相关行业，但总体上更加均衡；个股层面，继续主动暴露了部分个股。从整体上看，投资组合适度控制了回撤风险。

展望 2026 年一季度，股票部分，本基金将在控制风险的前提下，择机而动。在资产组合配置上，我们将坚持暴露长期有效的因子，坚持在经济结构转型的背景下主动超配景气行业，坚持量化结合主观的科学分析方法，力争为投资者创造稳健回报。

债券部分，我们认为当前利率水平已具备配置价值，尤其中等期限高等级信用债、二级资本债具备套息价值，对于债券市场无需悲观。组合层面仍然会保持在调整中把握配置机会的总体思路，积极布局来年的市场潜在机会。

#### 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 1.0965 元，份额累计净值为 1.1447 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.0929 元，份额累计净值为 1.1391 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -1.31%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -1.39%，同期业绩基准增长率为 0.76%。

#### 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	99,659,734.67	19.68
	其中：股票	99,659,734.67	19.68
2	基金投资	23,420.00	0.00
3	固定收益投资	309,589,773.12	61.13
	其中：债券	309,589,773.12	61.13
	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	75,581,744.38	14.92
	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	11,767,627.63	2.32
8	其他各项资产	9,853,221.02	1.95
9	合计	506,475,520.82	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	235,726.00	0.05
B	采矿业	5,955,258.00	1.20
C	制造业	53,152,192.83	10.72
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,753,012.00	0.56
E	建筑业	641,240.00	0.13
F	批发和零售业	2,748,230.44	0.55
G	交通运输、仓储和邮政业	819,594.00	0.17
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,740,770.39	3.58
J	金融业	3,617,738.15	0.73
K	房地产业	1,307,931.00	0.26
L	租赁和商务服务业	7,939,596.44	1.60
M	科学研究和技术服务业	832,321.42	0.17
N	水利、环境和公共设施管理业	480,934.00	0.10
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	229,680.00	0.05
Q	卫生和社会工作	235,440.00	0.05
R	文化、体育和娱乐业	727,892.00	0.15
S	综合	242,178.00	0.05
	合计	99,659,734.67	20.09

### 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	688018	乐鑫科技	57,675	9,804,750.00	1.98
2	688220	翱捷科技	107,508	8,881,235.88	1.79
3	002027	分众传媒	1,013,212	7,467,372.44	1.51
4	688249	晶合集成	200,494	6,654,395.86	1.34
5	688279	峰岹科技	26,745	5,442,340.05	1.10



6	600938	中国海油	175,600	5,299,608.00	1.07
7	688766	普冉股份	12,884	1,638,973.64	0.33
8	601318	中国平安	21,600	1,477,440.00	0.30
9	688008	澜起科技	12,000	1,413,600.00	0.29
10	002558	巨人网络	23,200	1,004,328.00	0.20

#### 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	114,055,335.70	23.00
2	央行票据	-	-
3	金融债券	92,126,953.42	18.58
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	80,976,625.76	16.33
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,444,072.33	4.12
7	可转债（可交换债）	1,986,785.91	0.40
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	309,589,773.12	62.42

#### 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	019785	25 国债 13	260,000	26,156,783.56	5.27
2	250011	25 付息国债 11	200,000	19,780,138.12	3.99
3	250004	25 付息国债 04	200,000	19,719,625.00	3.98
4	019776	25 特国 02	200,000	18,436,049.32	3.72
5	242380008	23 中行永续债 01	100,000	10,497,625.75	2.12

#### 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，中国银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国人民银行嘉兴市分行、咸阳市城市管理执法局、国家外汇管理局安徽省分局、金融监管总局的处罚。北京银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国人民银行、北京金融监管局、国家外汇管理局新疆维吾尔自治区分局的处罚。广州农村商业银行股份有限公司在报告编制前一年受到国家金融监督管理总局肇庆监管分局的处罚。江苏银行股份有限公司在报告编制前一年受到国家外汇管理局上海市分局、常州市市场监督管理局、深圳金融监管局的处罚。齐鲁银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国人民银行泰安市分行、国家外汇管理局日照市分局、国家金融监督管理总局东营监管分局的处罚。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	238,359.35
2	应收证券清算款	9,607,802.28
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,059.39
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,853,221.02

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113045	环旭转债	304,062.55	0.06
2	123149	通裕转债	252,128.86	0.05
3	113056	重银转债	245,542.29	0.05
4	118024	冠宇转债	244,600.88	0.05
5	127089	晶澳转债	241,147.27	0.05
6	113033	利群转债	239,804.82	0.05
7	113052	兴业转债	231,811.59	0.05
8	127015	希望转债	227,687.65	0.05

#### 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

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额 (份)	公允价值 (元)	占基金资产 净值比例 (%)	是否属于基 金管理人及 管理人关联 方所管理的 基金
1	588200	嘉实上证科 创板芯片 ETF	交易型开放 式	10,000.00	23,420.00	0.00%	否

### 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）	29.62	-
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	5.92	-
开放式基金认购手续费	-	-
基金交易费用(元)	-	-

注：上述当期持有基金产生的应支付销售服务费、当期持有基金产生的应支付管理费、当期持有基金产生的应支付托管费，是根据被投资基金的实际持仓情况和被投资基金的基金合同约定费率估算得出。该三项费用根据被投资基金的基金合同约定已经作为费用计入被投资基金的基金份额净值，已在本基金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用。

根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金的（ETF 除外），应当通过直销渠道申购且不收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金资产的赎回费用除外）、销售服务等销售费用，其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行，销售服务费由本基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

其中，当期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赎回费金额为 0.00 元，属于按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金资产的赎回费用。

### 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	博时稳合一年持有期混合A	博时稳合一年持有期混合C
本报告期期初基金份额总额	134,211,597.71	328,909,226.86
报告期期间基金总申购份额	8,703,997.19	9,889,848.90
减：报告期期间基金总赎回份额	6,062,002.02	22,315,707.78
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	136,853,592.88	316,483,367.98

## §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 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。

## §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稳合一年持有期混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时稳合一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时稳合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、博时稳合一年持有期混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时稳合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

### 10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

### 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

二〇二六年一月二十二日