

**博时锦源利率债债券型证券投资基金
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：中国邮政储蓄银行股份有限公司

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。

基金托管人中国邮政储蓄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 | 博时锦源利率债债券 | |
| 基金主代码 | 020238 | |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 | |
| 基金合同生效日 | 2023 年 12 月 13 日 | |
| 报告期末基金份额总额 | 5,105,688,480.88 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 | 本基金通过综合分析国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势等因素，并结合各种固定收益类资产在特定经济形势下的估值水平、预期收益和预期风险特征，在符合本基金相关投资比例规定的前提下，决定组合的期限结构和类属配置，并在此基础上实施债券投资组合管理，力争获取超越业绩比较基准的收益。本基金采用的投资策略包括：收益率曲线策略、骑乘策略、期限结构配置策略、息差策略、国债期货投资策略等。 | |
| 业绩比较基准 | 中债-国债及政策性银行债财富（总值）指数收益率 | |
| 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。 | |
| 基金管理人 | 博时基金管理有限公司 | |
| 基金托管人 | 中国邮政储蓄银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 博时锦源利率债债券 A | 博时锦源利率债债券 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 020238 | 020239 |

| | | |
|-----------------|--------------------|----------------|
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 5,102,232,597.91 份 | 3,455,882.97 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) | |
|----------------|---------------------------------|--------------|
| | 博时锦源利率债债券 A | 博时锦源利率债债券 C |
| 1.本期已实现收益 | 23,553,213.13 | 11,651.71 |
| 2.本期利润 | 21,247,450.59 | 8,871.59 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0035 | 0.0023 |
| 4.期末基金资产净值 | 5,187,675,956.93 | 3,510,371.44 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.0167 | 1.0158 |

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. 博时锦源利率债债券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 | 0.21% | 0.10% | 0.40% | 0.07% | -0.19% | 0.03% |
| 过去六个月 | -1.35% | 0.11% | -0.50% | 0.08% | -0.85% | 0.03% |
| 过去一年 | -0.88% | 0.13% | 0.08% | 0.10% | -0.96% | 0.03% |
| 自基金合同 生效起至今 | 7.98% | 0.12% | 8.84% | 0.10% | -0.86% | 0.02% |

2. 博时锦源利率债债券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 | 0.17% | 0.10% | 0.40% | 0.07% | -0.23% | 0.03% |
| 过去六个月 | -1.44% | 0.11% | -0.50% | 0.08% | -0.94% | 0.03% |
| 过去一年 | -1.06% | 0.13% | 0.08% | 0.10% | -1.14% | 0.03% |
| 自基金合同 生效起至今 | 7.56% | 0.12% | 8.84% | 0.10% | -1.28% | 0.02% |

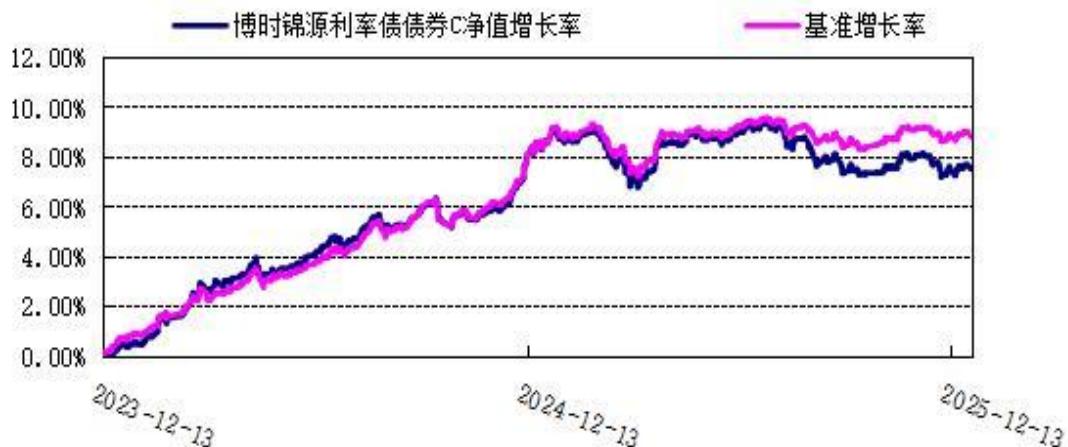
| | | | | | | |
|-------|--|--|--|--|--|--|
| 生效起至今 | | | | | | |
|-------|--|--|--|--|--|--|

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. 博时锦源利率债债券A:



2. 博时锦源利率债债券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 | | |
| 魏桢 | 董事总经理 /固定收益 投资二部总 经理/固定 收益投资二 部投资总监 | 2023-12-13 | - | 17.4 | 魏桢女士，硕士。2004 年起在厦门市商 业银行任债券交易组主管。2008 年加入 博时基金管理有限公司。历任债券交易 员、固定收益研究员、博时理财 30 天债 券型证券投资基金管理(2013 年 1 月 28 日 -2015 年 9 月 11 日)、博时岁岁增利一年 |

| | | | | |
|--|-------|--|--|---|
| | /基金经理 | | | 定期开放债券型证券投资基金(2013年6月26日-2016年4月25日)、博时月月薪定期支付债券型证券投资基金(2013年7月25日-2016年4月25日)、博时双月薪定期支付债券型证券投资基金(2013年10月22日-2016年4月25日)、博时天天增利货币市场基金(2014年8月25日-2017年4月26日)、博时保证金实时交易型货币市场基金(2015年6月8日-2017年4月26日)、博时安盈债券型证券投资基金(2015年5月22日-2017年5月31日)、博时产业债纯债债券型证券投资基金(2016年5月25日-2017年5月31日)、博时安荣18个月定期开放债券型证券投资基金(2015年11月24日-2017年6月15日)、博时聚享纯债债券型证券投资基金(2016年12月19日-2017年10月27日)、博时安仁一年定期开放债券型证券投资基金(2016年6月24日-2017年11月8日)、博时裕鹏纯债债券型证券投资基金(2016年12月22日-2017年12月29日)、博时安润18个月定期开放债券型证券投资基金(2016年5月20日-2018年1月12日)、博时安恒18个月定期开放债券型证券投资基金(2016年9月22日-2018年4月2日)、博时安丰18个月定期开放债券型证券投资基金(LOF)(2013年8月22日-2018年6月21日)的基金经理、固定收益总部现金管理组投资副总监、博时现金宝货币市场基金(2014年9月18日-2019年2月25日)、博时外服货币市场基金(2015年6月19日-2019年2月25日)、博时合利货币市场基金(2016年8月3日-2019年2月25日)、博时合鑫货币市场基金(2016年10月12日-2019年2月25日)、博时合晶货币市场基金(2017年8月2日-2019年2月25日)、博时兴盛货币市场基金(2017年12月29日-2019年2月25日)、博时月月盈短期理财债券型证券投资基金(2014年9月22日-2019年3月4日)、博时裕创纯债债券型证券投资基金(2016年5月13日-2019年3月4日)、博时裕盛纯债债券型证券投资基金 |
|--|-------|--|--|---|

| | | | | |
|--|--|--|--|---|
| | | | | (2016年5月20日-2019年3月4日)、 博时丰庆纯债债券型证券投资基金 (2017年8月23日-2019年3月4日)、 博时安弘一年定期开放债券型证券投资基金 (2016年11月15日-2019年11月 12日)的基金经理、固定收益总部现金管 理组负责人、博时裕安纯债一年定期开 放债券型发起式证券投资基金(2020年5 月8日-2021年10月27日)、博时安仁 一年定期开放债券型发起式证券投资基金 (2020年9月9日-2021年10月27日)、 博时月月享30天持有期短债债券型发起 式证券投资基金(2021年5月12日-2024 年6月7日)、博时月月乐同业存单30 天持有期混合型证券投资基金(2022年6 月7日-2024年6月7日)、博时保证金 实时交易型货币市场基金(2024年3月 12日-2025年12月29日)的基金经理。 现任董事总经理兼固定收益投资二部总 经理、固定收益投资二部投资总监、博 时现金收益证券投资基金(2015年5月 22日—至今)、博时合惠货币市场基金 (2017年5月31日—至今)、博时安弘一 年定期开放债券型发起式证券投资基金 (2019年11月12日—至今)、博时富耀 纯债一年定期开放债券型发起式证券投 资基金(2023年6月21日—至今)、博时 锦源利率债债券型证券投资基金(2023 年12月13日—至今)、博时中债0-3年 国开行债券交易型开放式指数证券投资 基金联接基金(2024年3月12日—至今)、 博时中债5-10年农发行债券指数证券投资 基金(2024年3月12日—至今)、博时中 债3-5年政策性金融债指数证券投资基 金(2024年3月12日—至今)、博时富 华纯债债券型证券投资基金(2024年8月 27日—至今)、博时中债1-3年国开行债 券指数证券投资基金(2025年7月29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，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。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，债市主线为货币宽松预期和机构行为。收益率呈现先下后上，区间震荡格局。曲线持续陡峭化，短端下行、长端震荡、超长端承压的结构特征突出。10 月，在机构行为、资金宽松和政策预期配合下，债券收益率震荡下行。经历三季度市场调整后，10 月初基金久期下降，利率触及阶段性高点。10 月中上旬基金负债趋稳，机构配置行为推动利率下行。月底央行重启国债买卖落地，债市迎来一波快速上涨。11 月，买卖国债博弈告一段落，债市缺乏政策及基本面驱动，利率向下空间相对有限，中下旬开始持续调整。短端在央行流动性维稳下波动有限，长端上行快于中短端，30 年国债减 10 年国债期限利差拉大，曲线明显陡峭化。主要原因在于年末机构考核与赎回预期、公募费率改革及超长债供需错配共振。12 月，中央经济工作会议的定调符合市场预期，货币政策例会传递信号偏中性，中旬以后年末配置行为推动短端利率下行，长端利率震荡，超长端受供需关系扰动整体上行。

组合操作上，本组合为利率策略，组合采取积极灵活的操作策略。报告期内，组合根据市场走势适当降低了组合久期。

展望后市，国内经济 K 型分化，需密切关注房地产市场止跌回稳、中美关系变化及出口情况。货币政策将保持适度宽松，利率预计呈区间震荡格局。整体看，一季度基本面、政策面和机构行为对债市影响较大，年初权益市场“春季躁动”、信贷开门红、政府债发行前置与春节错位推升通胀等预期影响债市情绪，关

注货币政策对冲情况。债市机会或主要来自于超跌反弹，以波段参与为主。

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 1.0167 元，份额累计净值为 1.0791 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.0158 元，份额累计净值为 1.0750 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 0.21%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 0.17%，同期业绩基准增长率为 0.40%。

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 | - | - |
| | 其中：股票 | - | - |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 6,268,097,464.59 | 99.64 |
| | 其中：债券 | 6,268,097,464.59 | 99.64 |
| | 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 | 22,532,338.75 | 0.36 |
| 8 | 其他各项资产 | - | - |
| 9 | 合计 | 6,290,629,803.34 | 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

本基金本报告期末未持有境内股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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 | 189,539,612.54 | 3.65 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 6,078,557,852.05 | 117.09 |
| | 其中：政策性金融债 | 6,078,557,852.05 | 117.09 |
| 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 | 6,268,097,464.59 | 120.74 |

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 | 190310 | 19 进出 10 | 4,900,000 | 535,815,134.25 | 10.32 |
| 2 | 190215 | 19 国开 15 | 4,600,000 | 492,538,383.56 | 9.49 |
| 3 | 210210 | 21 国开 10 | 4,000,000 | 439,932,931.51 | 8.47 |
| 4 | 240405 | 24 农发 05 | 3,500,000 | 361,353,808.22 | 6.96 |
| 5 | 190210 | 19 国开 10 | 3,300,000 | 358,083,000.00 | 6.90 |

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，中国农业发展银行在报告编制前一年受到中国人民银行云南省分行、人民银行新疆维吾尔自治区分行、人民银行江西省分行、人民银行贵州省分行、国家外汇管理局河南省分局、金融监管总局的处罚。中国进出口银行在报告编制前一年受到金融监管总局的处罚。国家开发银行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、河南金融监管局的处罚。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，或在报告编制前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 其他资产构成

本基金本报告期末未持有其他资产。

5.11.3 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。

5.11.4 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

5.11.5 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 | 博时锦源利率债债券A | 博时锦源利率债债券C |
|---------------|------------------|--------------|
| 本报告期期初基金份额总额 | 7,785,588,777.05 | 4,302,922.72 |
| 报告期内基金总申购份额 | 203,396,504.94 | 301,226.91 |
| 减：报告期内基金总赎回份额 | 2,886,752,684.08 | 1,148,266.66 |
| 报告期内基金拆分变动份额 | - | - |

| | | |
|--------------|------------------|--------------|
| 本报告期期末基金份额总额 | 5,102,232,597.91 | 3,455,882.97 |
|--------------|------------------|--------------|

§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

| 投资者类别 | 报告期内持有基金份额变化情况 | | | | | 报告期末持有基金情况 | |
|---|----------------|--------------------------|------------------|------|------------------|------------------|--------|
| | 序号 | 持有基金份额比例达到或者超过 20% 的时间区间 | 期初份额 | 申购份额 | 赎回份额 | 持有份额 | 份额占比 |
| 机构 | 1 | 2025-10-01~2025-12-31 | 4,455,104,503.49 | - | 1,500,000,000.00 | 2,955,104,503.49 | 57.88% |
| 产品特有风险 | | | | | | | |
| 本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额 20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。 | | | | | | | |
| 在特定情况下，若持有基金份额占比较高的投资者大量赎回本基金，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。 | | | | | | | |

注：1.申购份额包含红利再投资份额。

2.份额占比为四舍五入后的结果。

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锦源利率债债券型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时锦源利率债债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时锦源利率债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、博时锦源利率债债券型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时锦源利率债债券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

二〇二六年一月二十二日