

**博时恒玺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：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	博时恒玺一年持有期混合
基金主代码	012487
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 7 月 6 日
报告期末基金份额总额	51,284,904.74 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，以获取绝对收益为核心投资目标，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	本基金投资策略主要分为资产配置策略、股票投资策略和其他策略，资产配置策略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。资产配置层面重在对系统性风险的规避。本基金将基于既定的投资策略，充分衡量风险收益比后作出投资决策。股票投资策略将结合定量、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。其他策略包括债券投资策略、衍生产品投资策略、资产支持证券投资策略、流通受限证券投资策略、信用衍生品投资策略、参与融资业务的投资策略，其中债券投资策略包括期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略、可转换债券投资策略等。



业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×15%+中证港股通综合指数（CNY）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	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	博时恒玺一年持有期混合 A	博时恒玺一年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	012487	012488
报告期末下属分级基金的份额总额	47,709,453.15 份	3,575,451.59 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)	
	博时恒玺一年持有期混合 A	博时恒玺一年持有期混合 C
1.本期已实现收益	1,201,040.50	83,814.14
2.本期利润	-543,803.38	-43,277.59
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0113	-0.0120
4.期末基金资产净值	47,480,072.66	3,486,957.98
5.期末基金份额净值	0.9952	0.9752

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. 博时恒玺一年持有期混合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	-1.15%	0.29%	0.05%	0.19%	-1.20%	0.10%
过去六个月	3.15%	0.27%	2.65%	0.17%	0.50%	0.10%
过去一年	4.72%	0.23%	4.48%	0.19%	0.24%	0.04%
过去三年	-0.48%	0.39%	15.47%	0.20%	-15.95%	0.19%



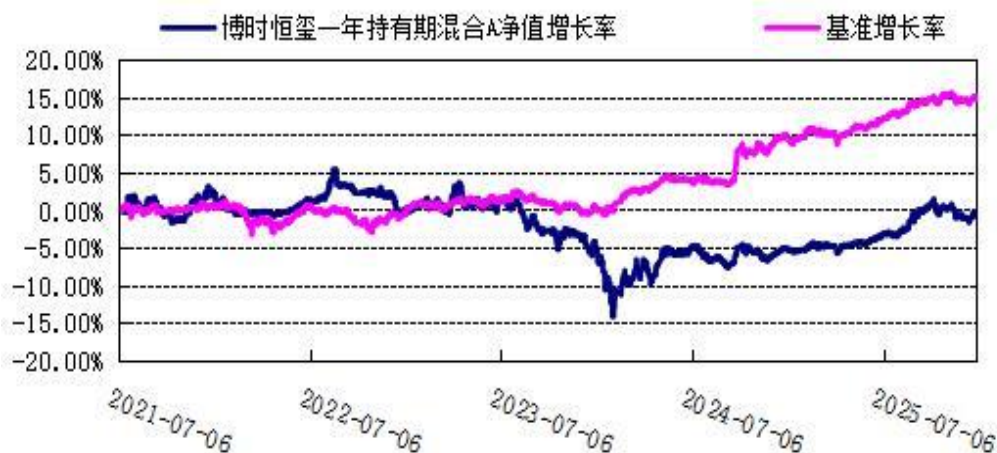
自基金合同生效起至今	-0.48%	0.36%	14.88%	0.22%	-15.36%	0.14%
------------	--------	-------	--------	-------	---------	-------

## 2. 博时恒玺一年持有期混合C:

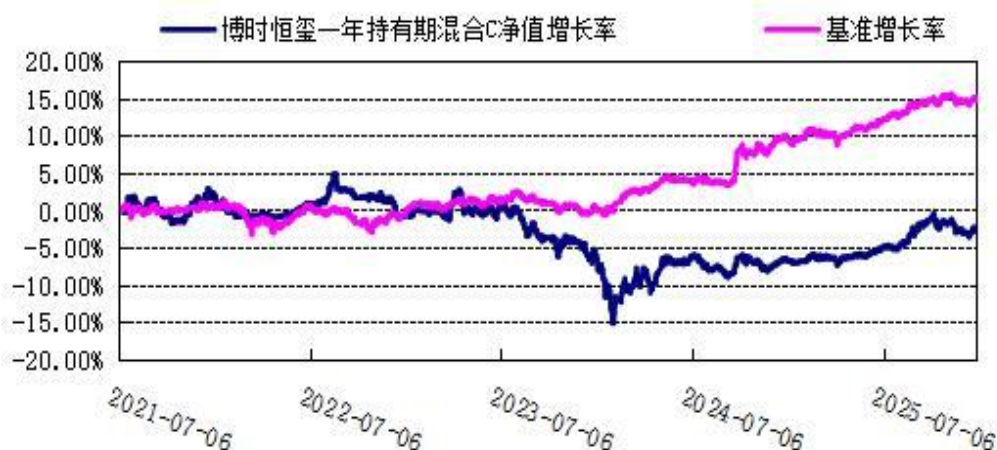
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-1.27%	0.29%	0.05%	0.19%	-1.32%	0.10%
过去六个月	2.91%	0.27%	2.65%	0.17%	0.26%	0.10%
过去一年	4.25%	0.23%	4.48%	0.19%	-0.23%	0.04%
过去三年	-1.82%	0.39%	15.47%	0.20%	-17.29%	0.19%
自基金合同生效起至今	-2.48%	0.36%	14.88%	0.22%	-17.36%	0.14%

### 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. 博时恒玺一年持有期混合A:



#### 2. 博时恒玺一年持有期混合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		
于冰	基金经理	2023-07-26	2025-12-26	12.4	于冰先生，硕士。2013 年起先后在国投瑞银基金、华夏基金、嘉实基金工作。2020 年加入博时基金管理有限公司。历任博时鑫康混合型证券投资基金(2021 年 9 月 14 日-2023 年 2 月 1 日)、博时恒兴一年定期开放混合型证券投资基金(2021 年 9 月 14 日-2023 年 6 月 27 日)、博时恒荣一年持有期混合型证券投资基金(2021 年 4 月 15 日-2023 年 6 月 29 日)、博时鑫瑞灵活配置混合型证券投资基金(2021 年 9 月 14 日-2023 年 8 月 19 日)、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金(2021 年 9 月 14 日-2024 年 3 月 7 日)、博时鑫荣稳健混合型证券投资基金(2021 年 9 月 14 日-2024 年 10 月 11 日)、博时恒享债券型证券投资基金(2023 年 9 月 26 日-2025 年 10 月 31 日)、博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金(2021 年 9 月 14 日-2025 年 12 月 26 日)、博时恒玺一年持有期混合型证券投资基金(2023 年 7 月 26 日-2025 年 12 月 26 日)、博时乐臻定期开放混合型证券投资基金(2024 年 1 月 18 日-2025 年 12 月 26 日)的基金经理。
刘扬	基金经理	2024-11-01	-	10.4	刘扬先生，硕士。2015 年起在上海申银万国证券研究所工作，2020 年加入博时基金管理有限公司。现任博时恒玺一年持有期混合型证券投资基金(2024 年 11 月 1 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

市场回顾：权益方面，四季度以来受海外美元流动性偏紧扰动和 AI 叙事泡沫化争辩的影响，全球风险资产表现进入震荡整固期，上证指数几度冲击 4000 点而不过，以沪深 300 和创业板指为代表的主要宽基指数区间涨幅均在 0 上下。从成长和价值风格来看，四季度国证价值跑赢国证成长指数 6 个点收益率，这也是对前期国证成长与国证价值单季收益率剪刀差创 2010 年来之最后的修正回摆，市场从前期极致的景气抱团向均衡化切换。分行业看，尽管四季度成长风格整体逆风，但涨幅居前行业以流动性敏感的军工/通信以及有色行业为主，表明资金在成长方向内部进行了聚焦。固收方面，受市场风险偏好变化和相关政策等多重影响，四季度债券市场震荡偏弱，30 年国债期货价格年底创下 2025 年内的新低，区间短债表现好于长债。

组合操作方面：权益方面，四季度组合跟随市场做了结构配置均衡化操作，适度减少了景气成长方向的仓位，增配了低波红利资产。具体而言，组合在游戏和 AI 相关板块上兑现了部分浮盈，在价值方向里增配了保险、电解铝以及公用事业方向。债券方面，操作很少，由于组合债券久期较长，四季度组合债券部分对净值造成了一定拖累。

展望后市：延续我们对宏观敏感型资产的分类（高盈利质量型、低波红利型、通胀敏感型和景气成长型），2026 年上半年组合将继续围绕景气成长型和通胀敏感型资产重点布局，并从补涨角度底仓高盈利质量风格。一方面，全球 AI 浪潮方兴未艾，叠加美联储仍处于降息周期，有利于景气成长风格的顺风环境仍在。从成长相对价值风格修复的程度看，目前国证成长相对国证价值滚动 750 个交易日涨幅剪刀差仍在历史低位，创业板指相对红利低波指数滚动 750 个交易日涨幅剪刀差也仅在历史均值附近，这意味着拉长周期看，24 年 9 月以来景气成长相对价值风格占优的行情都还未至中场。另一方面，AI 投资在实物侧的延续会带动其消耗量的增加，由于本轮上游边际需求更多由高毛利与成长性的新兴部门所驱动，其对价格上涨的接受与容忍度相对更高，本轮上游涨价持续性更强，以有色金属为代表的上游资源品也将是我们重点布局的方向。后续我们将根据宏观场景与资产性价比变化，灵活调整不同资产配置比例，分散配置，争取



为持有人提供更好的体验。固收方面，组合将择机降低组合久期，以绝对收益为导向，尽力为增厚组合业绩回报做贡献。

#### 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 0.9952 元，份额累计净值为 0.9952 元，本基金 C 类基金份额净值为 0.9752 元，份额累计净值为 0.9752 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -1.15%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -1.27%，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	12,359,040.95	24.08
	其中：股票	12,359,040.95	24.08
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	37,181,063.01	72.44
	其中：债券	37,181,063.01	72.44
	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	110,000.00	0.21
	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	1,482,082.60	2.89
8	其他各项资产	192,516.54	0.38
9	合计	51,324,703.10	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 1,424,983.09 元，净值占比 2.80%。

### 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	40,852.00	0.08
B	采矿业	1,351,100.00	2.65
C	制造业	6,231,577.19	12.23



D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	596,395.00	1.17
E	建筑业	159,942.00	0.31
F	批发和零售业	255,352.00	0.50
G	交通运输、仓储和邮政业	138,475.00	0.27
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	748,085.13	1.47
J	金融业	875,831.00	1.72
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	292,935.00	0.57
M	科学研究和技术服务业	145,257.54	0.29
N	水利、环境和公共设施管理业	42,900.00	0.08
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	55,356.00	0.11
S	综合	-	-
	合计	10,934,057.86	21.45

### 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（%）
金融	300,537.42	0.59
原材料	1,124,445.67	2.21
合计	1,424,983.09	2.80

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	601899	紫金矿业	29,400	1,013,418.00	1.99
1	2899	紫金矿业	6,000	193,252.95	0.38
2	1378	中国宏桥	17,500	515,603.14	1.01
3	002602	世纪华通	21,100	359,966.00	0.71
4	000408	藏格矿业	3,800	320,720.00	0.63
5	3993	洛阳钼业	15,000	260,669.29	0.51
6	601318	中国平安	3,500	239,400.00	0.47
7	600595	中孚实业	25,900	203,315.00	0.40
8	2628	中国人寿	5,000	123,650.82	0.24
8	601628	中国人寿	1,400	63,700.00	0.12
9	0005	汇丰控股	1,600	176,886.60	0.35
10	300502	新易盛	400	172,352.00	0.34



#### 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	16,569,364.38	32.51
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,611,698.63	40.44
	其中：政策性金融债	20,611,698.63	40.44
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	37,181,063.01	72.95

#### 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	210203	21 国开 03	200,000	20,611,698.63	40.44
2	019752	24 特国 05	50,000	5,047,865.75	9.90
3	019744	24 特国 02	44,000	4,515,386.08	8.86
4	019788	25 国债 16	40,000	4,018,670.68	7.88
5	102232	国债 2304	19,000	2,065,639.40	4.05

#### 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，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。紫金矿业集团股份有限公司在报告编制前一年受到上杭县住房和城乡建设局的处罚。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	19,847.85
2	应收证券清算款	172,668.69
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	192,516.54

### 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	博时恒玺一年持有期混合A	博时恒玺一年持有期混合C
本报告期期初基金份额总额	46,674,406.94	3,446,343.69
报告期期间基金总申购份额	5,005,420.57	313,959.71
减：报告期期间基金总赎回份额	3,970,374.36	184,851.81
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	47,709,453.15	3,575,451.59

## §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玺一年持有期混合型证券投资基金设立的文件



- 2、《博时恒玺一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时恒玺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、博时恒玺一年持有期混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时恒玺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