

博时量化平衡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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	博时量化平衡混合
基金主代码	004495
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 5 月 4 日
报告期末基金份额总额	11,973,637.88 份
投资目标	本基金采用平衡型配置，严格控制最大回撤，基于多个逻辑不同的量化择时策略，最大程度地去过滤下跌，减少回撤，力争获取长期相对稳定的收益。
投资策略	本基金的量化多策略体系是在大类资产配置策略的基础之上，基于多因子模型、事件驱动类策略以及量化择时模型等多种量化策略进行择时和选股，并同时运用股指期货进行适量系统性风险对冲的绝对收益策略体系。主要包括：1、大类资产配置策略，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，以实现股债的平衡配置；2、量化择时策略，博时基金的量化多策略择时体系以择时策略的多逻辑、多期限以及多品种为目标进行设计和开发，在各品种上综合考虑基本面和市场面的择时模型，从而形成对品种的长、中、短期趋势和方向的判断。基金经理根据市场的实际情况，综合前瞻性地运用各种择时策略进行操作；3、量化选股策略，博时的量化选股策略体系包括基本面策略、市场面策略以及基本面和市场面结合的策略，各个策略自成体系，具有各自的投资逻辑和风险特征；4、其他投资策略包括：债券投资策略、权证投资策略、资产支持证券的投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、融资融券交易策略、存托凭证投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×20%+中债综合指数（总财富）收益率×80%。

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，属于中高预期风险、中高预期收益的基金产品。	
基金管理人	博时基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时量化平衡混合 A	博时量化平衡混合 C
下属分级基金的交易代码	004495	019195
报告期末下属分级基金的份额总额	11,849,913.50 份	123,724.38 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)	
	博时量化平衡混合 A	博时量化平衡混合 C
1.本期已实现收益	-2,248,804.59	-10,118.53
2.本期利润	-4,387,358.40	-41,526.86
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1344	-0.1342
4.期末基金资产净值	17,162,902.21	178,372.34
5.期末基金份额净值	1.4484	1.4417

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. 博时量化平衡混合 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	-1.24%	0.26%	0.43%	0.19%	-1.67%	0.07%
过去六个月	5.54%	0.40%	3.06%	0.18%	2.48%	0.22%
过去一年	8.88%	0.42%	4.04%	0.18%	4.84%	0.24%
过去三年	12.50%	0.71%	15.49%	0.20%	-2.99%	0.51%
过去五年	20.13%	0.75%	16.91%	0.22%	3.22%	0.53%
自基金合同	62.33%	0.80%	46.90%	0.23%	15.43%	0.57%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

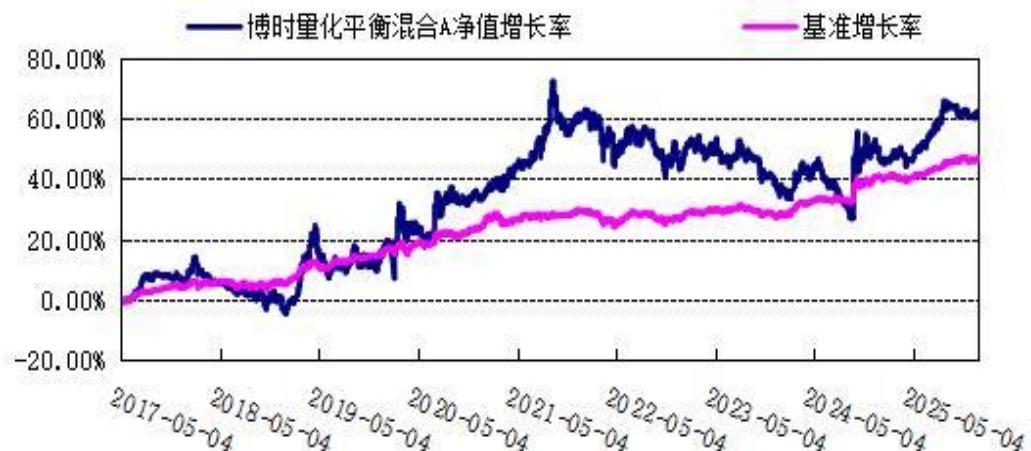
2. 博时量化平衡混合C:

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	-1.30%	0.26%	0.43%	0.19%	-1.73%	0.07%
过去六个月	5.39%	0.40%	3.06%	0.18%	2.33%	0.22%
过去一年	8.93%	0.41%	4.04%	0.18%	4.89%	0.23%
自基金合同 生效起至今	10.40%	0.74%	12.88%	0.21%	-2.48%	0.53%

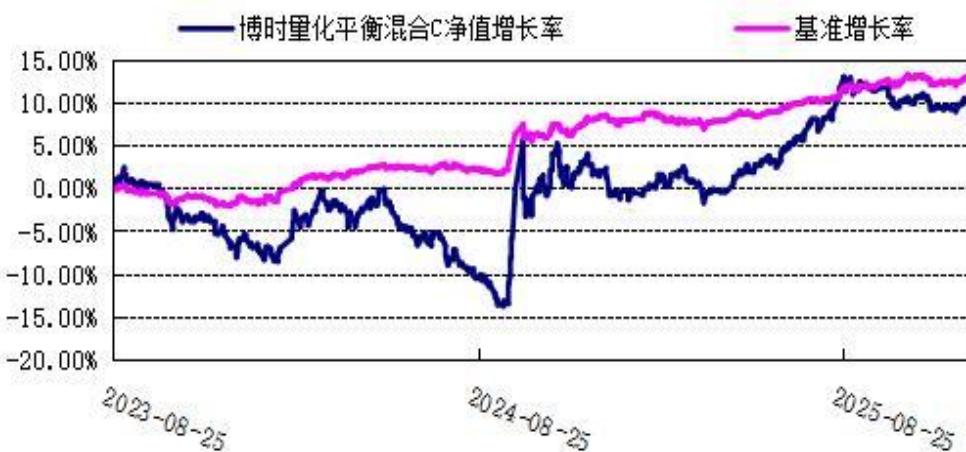
注: 自 2023 年 8 月 24 日起, 本基金增设 C 类份额类别, 份额首次确认日为 2023 年 8 月 25 日, 相关数据按实际存续期计算。

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. 博时量化平衡混合A:



2. 博时量化平衡混合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		
黄瑞庆	指数与量化投资部投资总监/基金经理	2017-05-04	2025-12-17	23.4	黄瑞庆先生，博士。2002 年起先后在融通基金、长城基金、长盛基金、财通基金、合众资产管理股份有限公司从事研究、投资、管理等工作。2013 年加入博时基金管理有限公司。历任股票投资部 ETF 及量化组投资副总监、股票投资部 ETF 及量化组投资副总监兼基金经理助理、股票投资部量化投资组投资副总监（主持工作）兼基金经理助理、股票投资部量化投资组投资总监兼基金经理助理、股票投资部量化投资组投资总监、博时价值增长贰号证券投资基金(2015 年 2 月 9 日-2016 年 10 月 24 日)、博时价值增长证券投资基金(2015 年 2 月 9 日-2016 年 10 月 24 日)、博时特许价值混合型证券投资基金(2015 年 2 月 9 日-2018 年 6 月 21 日)的基金经理、指数与量化投资部总经理、博时量化平衡混合型证券投资基金(2017 年 5 月 4 日-2025 年 12 月 17 日)、博时量化多策略股票型证券投资基金(2018 年 4 月 3 日-2025 年 12 月 17 日)、博时量化价值股票型证券投资基金(2018 年 6 月 26 日-2025 年 12 月 17 日)、博时稳健恒利债券型证券投资基金(2024 年 10 月 29 日-2025 年 12 月 17 日)的基金经理。现任指数与量化投资部投资总监。
冯春远	基金经理	2025-12-17	-	13.4	冯春远先生，硕士。2012 年至 2013 年在中山证券工作，2013 年起加入博时基金管理有限公司。现任博时量化平衡混合型证券投资基金(2025 年 12 月 17 日—至今)的基金经理，兼任投资经理。

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
冯春远	公募基金	1	17,341,274.55	2025-12-17
	私募资产管理计划	5	1,047,723,522.50	2015-07-30
	其他组合	-	-	-
	合计	6	1,065,064,797.05	

注：报告期内，冯春远于 2025 年 11 月 10 日离任其原管理的 1 只私募资产管理计划。

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 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，国内宏观经济整体保持温和复苏态势。社会消费品零售与固定资产投资增速虽有所放缓，但出口数据展现出持续韧性，对经济增长形成支撑。国内货币政策维持稳健偏宽松，财政政策保持积极。随着一系列稳增长政策持续落地，企业盈利有望逐步改善，为资本市场提供基本面的积极因素。

A 股市场四季度呈现出显著的结构性分化。以石油石化、国防军工、有色金属为代表的资源与安全板块领涨，涨幅均超 15%，主要受益于通胀预期、地缘政治及政策对能源资源安全的重视。相反，房地产、医药、计算机等板块普遍下跌，反映出市场对行业基本面复苏和盈利预期的担忧。整体风格偏向防御与价值，资金从高估值领域流向传统周期及低估值板块，凸显了在经济与政策不确定环境下，投资者对确定性及安全边际的重视。

本基金在报告期内，严格遵循基金合同约定的投资目标与策略，综合考量股票基本面变化趋势与各类资产的估值水平，动态调整了资产配置。我们坚持顺势而为的投资理念，在报告期内适度降低了权益类资产的总体仓位。同时，由于可转债市场整体转股溢价率处于相对高位，其性价比吸引力下降，本基金暂时不再配置。股指期货相对现货有较大折价，我们也有一定的配置。对于因仓位调整而产生的流动性，我们

选择配置于短久期利率债，旨在获取稳健回报的同时管理组合波动。报告期内，本基金运作始终将风险控制置于重要位置，致力于为持有人追求长期稳健的投资回报。未来本基金将持续运用科学的量化方法，寻找和把握基本面和市场面的长期规律，跟踪和捕捉市场多种风格的变化趋势，并针对当前市场特征构建投资组合。

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 1.4484 元，份额累计净值为 1.6150 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.4417 元，份额累计净值为 1.5034 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -1.24%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -1.30%，同期业绩基准增长率为 0.43%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金曾于 2025 年 10 月 16 日至 2025 年 12 月 31 日出现连续 20 个工作日资产净值低于五千万元的情形。

§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	3,069,251.51	16.94
	其中：股票	3,069,251.51	16.94
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,360,072.25	40.63
	其中：债券	7,360,072.25	40.63
	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	6,398,369.98	35.32
	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	660,436.23	3.65
8	其他各项资产	628,749.54	3.47
9	合计	18,116,879.51	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	35,368.00	0.20
B	采矿业	72,603.00	0.42
C	制造业	1,801,619.76	10.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	94,919.00	0.55
E	建筑业	65,460.00	0.38
F	批发和零售业	23,708.00	0.14
G	交通运输、仓储和邮政业	69,228.00	0.40
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	165,170.34	0.95
J	金融业	362,436.00	2.09
K	房地产业	103,366.00	0.60
L	租赁和商务服务业	125,575.00	0.72
M	科学研究和技术服务业	45,602.00	0.26
N	水利、环境和公共设施管理业	53,276.41	0.31
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	46,006.00	0.27
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	4,914.00	0.03
S	综合	-	-
	合计	3,069,251.51	17.70

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	300308	中际旭创	100	61,000.00	0.35
2	600150	中国船舶	1,600	53,216.00	0.31
3	600809	山西汾酒	300	51,510.00	0.30
4	002142	宁波银行	1,800	50,562.00	0.29
5	601601	中国太保	1,200	50,292.00	0.29
6	601336	新华保险	700	48,790.00	0.28
7	603236	移远通信	500	47,705.00	0.28
8	000783	长江证券	5,800	47,270.00	0.27
9	000987	越秀资本	5,800	47,212.00	0.27
10	600989	宝丰能源	2,400	47,112.00	0.27

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	7,360,072.25	42.44
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	7,360,072.25	42.44

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	019773	25 国债 08	30,000	3,030,289.32	17.47
2	019766	25 国债 01	20,000	2,022,310.14	11.66
3	019792	25 国债 19	13,000	1,304,223.75	7.52
4	102317	国债 2519	10,000	1,003,249.04	5.79

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

代码	名称	持仓量	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
IM2601	IM2601	1.00	1,515,920.00	19,400.00	-
公允价值变动总额合计(元)					19,400.00
股指期货投资本期收益(元)					75,150.31
股指期货投资本期公允价值变动(元)					19,400.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。本基金的股指期货交易对基金总体风险影响不大，符合本基金的投资政策和投资目标。

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，宁波银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国人民银行宁波市分行、国家金融监督管理总局衢州监管分局的处罚。新华人寿保险股份有限公司在报告编制前一年受到重庆金融监管局、青海银保监局的处罚。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	326,275.18
2	应收证券清算款	302,037.52
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	436.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	628,749.54

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	博时量化平衡混合A	博时量化平衡混合C
本报告期期初基金份额总额	198,053,388.14	1,450,426.22
报告期期间基金总申购份额	489,202.62	61,209.60
减：报告期期间基金总赎回份额	186,692,677.26	1,387,911.44
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	11,849,913.50	123,724.38

§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	2025-10-01~2025-10-15	171,032,744.49	-	171,032,744.49	-	-
个人	2	2025-10-20~2025-11-09	3,812,316.40	-	3,812,316.40	-	-

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量化平衡混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时量化平衡混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时量化平衡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、博时量化平衡混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时量化平衡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