

博时集益多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金（ETF-FOF）
2026 年第 1 季度报告
2026 年 3 月 31 日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年四月二十二日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 4 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 2026 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时集益多元配置 3 个月持有期混合 (ETF-FOF)
基金主代码	025834
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 12 月 25 日
报告期末基金份额总额	641,890,437.43 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过有效的动态资产配置策略，投资于多种具有不同风险收益特征的基金和其他资产，寻求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金采用现代资产配置技术，按照大类资产配置模型，基于风险性、收益性、流动性等标准，在风险优化模型下构造多元化的投资组合。基于对宏观经济环境、微观企业盈利状况、金融市场环境的理解和判断，形成不同资产类别在不同时期的投资价值研判，利用现代大类资产配置模型，做出战略配置和战术配置意见，追求资产的稳健增长。 具体包括：大类资产配置策略、基金投资策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	中证 A500 指数收益率×40%+MSCI 发达市场指数收益率×15%+中证商品期货价格指数收益率×10%+中债新综合全价(总值)指数收益率×30%+银行活期存款利率(税后)×5%。
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金，其预期收益和预期风险高于货币市场基金、货币型基金中基金、债券型基金和债券型基金中基金，低于股票型基金、股票型基金中基金。本基金可通过港股通机制投资港股通标的证券，需承担港股通机制下因交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	博时基金管理有限公司

基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时集益多元配置3个月持有期混合（ETF-FOF）A	博时集益多元配置3个月持有期混合（ETF-FOF）C
下属分级基金的交易代码	025834	025837
报告期末下属分级基金的份额总额	475,337,338.82 份	166,553,098.61 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 (2026年1月1日-2026年3月31日)	
	博时集益多元配置3个月持有期混合（ETF-FOF）A	博时集益多元配置3个月持有期混合（ETF-FOF）C
1.本期已实现收益	-4,687,878.01	-1,845,951.19
2.本期利润	-15,219,319.77	-5,695,593.02
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0305	-0.0335
4.期末基金资产净值	460,833,405.20	161,258,800.70
5.期末基金份额净值	0.9695	0.9682

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. 博时集益多元配置3个月持有期混合（ETF-FOF）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	-3.01%	0.99%	-0.09%	0.61%	-2.92%	0.38%
自基金合同 生效起至今	-3.05%	0.94%	-0.17%	0.59%	-2.88%	0.35%

2. 博时集益多元配置3个月持有期混合（ETF-FOF）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	-3.13%	0.98%	-0.09%	0.61%	-3.04%	0.37%

自基金合同生效起至今	-3.18%	0.94%	-0.17%	0.59%	-3.01%	0.35%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

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. 博时集益多元配置3个月持有期混合（ETF-FOF）A:



2. 博时集益多元配置3个月持有期混合（ETF-FOF）C:



注：本基金的基金合同于2025年12月25日生效。按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同“投资范围”、“投资禁止行为与限制”章节的有关约定。

§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		
郑铮	多元资产管理一部总经理兼多元资产管理一部	2025-12-25	-	18.7	郑铮先生，硕士。2007年起在长盛基金、阳光资管和华夏基金工作。2022年6月加入博时基金管理有限公司。历任资产配置投资部总经理兼资产配置投资部投

	投资总监/ 基金经理			资总监、博时养老目标日期 2040 五年持有期混合型发起式基金中基金 (FOF) (2023 年 12 月 29 日-2024 年 10 月 19 日)、博时养老目标日期 2045 五年持有期混合型发起式基金中基金 (FOF) (2024 年 1 月 15 日-2024 年 10 月 19 日)的基金经理。现任多元资产管理一部总经理兼多元资产管理一部投资总监兼博时集兴配置优选 6 个月持有期混合型发起式基金中基金 (FOF) (2023 年 11 月 16 日—至今)、博时集益多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金 (ETF-FOF) (2025 年 12 月 25 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，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 8 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

(一)、宏观环境与大类资产表现回顾

1. 黄金资产：流动性冲击与避险属性的阶段性背离

本季度黄金资产波动率显著放大，其走势呈现出非典型的阶段性特征。回顾一季度，金价在 1 月底与 3 月初经历了两次深度回调：

流动性冲击阶段：3 月初地缘冲突爆发初期，黄金并未立即兑现“避险”功能，反而与风险资产呈现出极高的正相关性。这种现象本质上是全球市场进入 Risk-off（风险规避）模式后，由于资产价格剧烈波动引发的流动性挤兑，黄金作为高流动性资产被作为保证金或头寸调整工具先行抛售。

属性回归阶段：步入 3 月底，随着市场流动性紧张局势缓解，黄金逐步企稳。参考历史战争周期规律，黄金往往在冲突初期受制于流动性冲击，待市场情绪沉降后，其抗通胀与中长期避险属性才会逐步显现。未来这种流动性冲击和避险属性会交替呈现。

2. 能源与通胀路径：全球经济增长的核心变量

当前市场定价的核心逻辑聚焦于原油价格的波动曲线。市场正严密监控油价冲高的峰值及其回落的斜率。油价的下行速度将直接定义全球经济是走向“软着陆”还是受通胀拖累的“滞胀”路径。依据历史长周期经验，能源价格的持续高企将不可避免地向下传导。我们预计，未来通胀压力将由能源端向“化工品”及“农产品”领域扩散，形成结构性的成本推动型通胀。

(二)、制造业竞争优势与全球配置逻辑

1. 中国制造业的战略护城河

在全球能源冲突频发的背景下，中国作为顶级制造业大国展现了极强的韧性。可以看到中国在应对能源供给冲击方面做了充分的战略准备。若全球进入长期通胀环境，庞大的工业制造体系将成为抵御外部波动的核心支撑。中国凭借完备的供应链和规模效应，成为全球通胀周期中最具竞争力的经济体之一，其制造能力有望在价格上涨周期中兑现更强的盈利溢价。

2. 结构性投资机会：AI、Halo 交易与周期回归

AI（人工智能）与实物资产交易仍将是未来市场的核心投资主轴，技术迭代带来的生产力变革是穿越周期的关键。需高度关注造船业与航运业的超级周期。在全球贸易版图重构与老旧船只替换的叠加作用下，航运板块展现出强劲的周期上行趋势。

(三)、投资组合策略执行情况

1. 风险暴露调整

在本季度市场剧烈波动期，本基金基于资产相关性监测系统发现，原有的分散化资产在极端流动性环境下出现了正相关性趋同。为此，我们在风险拐点出现时果断执行了减仓操作，有效控制了组合的回撤。

2. 风格切换与结构优化

在市场企稳后，本基金积极调整持仓结构，配置重点向顺周期风格倾斜，减持了部分受估值挤压严重的防御性标的，增持了受益于通胀传导及实物资产周期的化工、航运及具备成本转嫁能力的制造龙头。

(四)、后市展望

未来，我们将继续密切跟踪全球流动性拐点与能源价格动向。在保持 AI 科技主线配置的同时，通过优化顺周期资产的比重，力争在多变的宏观环境下，为投资者实现资产的稳健增值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2026 年 03 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 0.9695 元，份额累计净值为 0.9695 元，本基金 C 类基金份额净值为 0.9682 元，份额累计净值为 0.9682 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -3.01%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -3.13%，同期业绩基准增长率为 -0.10%。

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	63,431,280.10	10.04
	其中：股票	63,431,280.10	10.04
2	基金投资	526,568,448.85	83.36
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	41,583,424.04	6.58
8	其他各项资产	62,783.79	0.01
9	合计	631,645,936.78	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	55,927,630.10	8.99

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,503,650.00	1.21
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
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	63,431,280.10	10.20

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	603268	*ST 松发	202,800	22,754,160.00	3.66
2	002947	恒铭达	260,900	13,175,450.00	2.12
3	605090	九丰能源	194,900	7,503,650.00	1.21
4	603285	键邦股份	214,900	7,027,230.00	1.13
5	688231	隆达股份	225,699	6,748,400.10	1.08
6	603650	彤程新材	126,600	6,222,390.00	1.00

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的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内受到公开谴责、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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	62,707.32
6	其他应收款	76.47
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	62,783.79

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 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	159650	博时中债 0-3 年国开 行 ETF	交易型开 放式	1,163,500.00	125,524,197.50	20.18%	是
2	159201	华夏国证 自由现金 流 ETF	交易型开 放式	35,381,000.00	46,207,586.00	7.43%	否
3	159937	博时黄金 ETF	交易型开 放式	3,188,200.00	30,858,587.80	4.96%	是
4	159307	博时中证 红利低波 100ETF	交易型开 放式	24,202,400.00	26,041,782.40	4.19%	是
5	561380	国泰恒生 A 股电网设 备 ETF	交易型开 放式	12,660,000.00	25,028,820.00	4.02%	否
6	515220	国泰中证 煤炭 ETF	交易型开 放式	15,863,400.00	19,353,348.00	3.11%	否
7	513310	华泰柏瑞 中韩芯片 ETF(QDII)	交易型开 放式	5,034,500.00	17,464,680.50	2.81%	否
8	159326	华夏中证 电网设备 主题 ETF	交易型开 放式	7,344,800.00	13,514,432.00	2.17%	否
9	515880	国泰中证	交易型开	12,637,200.00	13,483,892.40	2.17%	否

		全指通信设备ETF	放式				
10	511520	富国中债7-10年政策性金融债ETF	交易型开放式	108,200.00	12,583,984.60	2.02%	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）	11,059.62	76.47
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	467,558.54	131,551.69
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	106,564.75	35,881.01
开放式基金认购手续费	-	-
基金交易费用(元)	29,265.67	5,313.53

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及大会表决意见等重大影响事件。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	博时集益多元配置3个月持有期混合（ETF-FOF）A	博时集益多元配置3个月持有期混合（ETF-FOF）C
本报告期期初基金份额总额	491,010,014.43	162,708,798.76
报告期期间基金总申购份额	16,396,063.62	12,867,760.94
减：报告期期间基金总赎回份额	32,068,739.23	9,023,461.09
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	475,337,338.82	166,553,098.61

§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 2026 年 3 月 31 日，博时基金管理有限公司共管理 402 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 16,585 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 6,653 亿元人民币，累计分红逾 2,286 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集益多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金（ETF-FOF）设立的文件

2、《博时集益多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金（ETF-FOF）基金合同》

3、《博时集益多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金（ETF-FOF）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、报告期内博时集益多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金（ETF-FOF）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

二〇二六年四月二十二日