

博时恒耀债券型证券投资基金
2024 年第 4 季度报告
2024 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：平安银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年一月二十二日

§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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 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 2024 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时恒耀债券
基金主代码	016670
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 11 月 10 日
报告期末基金份额总额	94,912,414.69 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、基金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。本基金采用的债券等固定收益类资产投资策略包括：期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略、可转换债券及可交换债券投资策略等。本基金的投资策略还包括股票投资策略、基金投资策略、国债期货投资策略、流通受限证券投资策略、购买信用衍生品规避个券信用风险策略。
业绩比较基准	中债综合财富（总值）指数收益率×85%+沪深 300 指数收益率×5%+中证港股通综合指数（CNY）收益率×5%+银行活期存款利率(税后)×5%
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。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	平安银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	博时恒耀债券 A	博时恒耀债券 C
下属分级基金的交易代码	016670	016671
报告期末下属分级基金的份额总额	79,612,328.56 份	15,300,086.13 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 (2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日)	
	博时恒耀债券 A	博时恒耀债券 C
1.本期已实现收益	-451,106.79	-53,973.77
2.本期利润	-1,227,219.75	-271,107.35
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0131	-0.0168
4.期末基金资产净值	76,710,738.35	14,632,811.53
5.期末基金份额净值	0.9636	0.9564

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. 博时恒耀债券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	-1.65%	0.36%	2.27%	0.15%	-3.92%	0.21%
过去六个月	0.03%	0.38%	4.53%	0.13%	-4.50%	0.25%
过去一年	1.10%	0.40%	8.33%	0.12%	-7.23%	0.28%
自基金合同 生效起至今	-3.64%	0.32%	12.08%	0.11%	-15.72%	0.21%

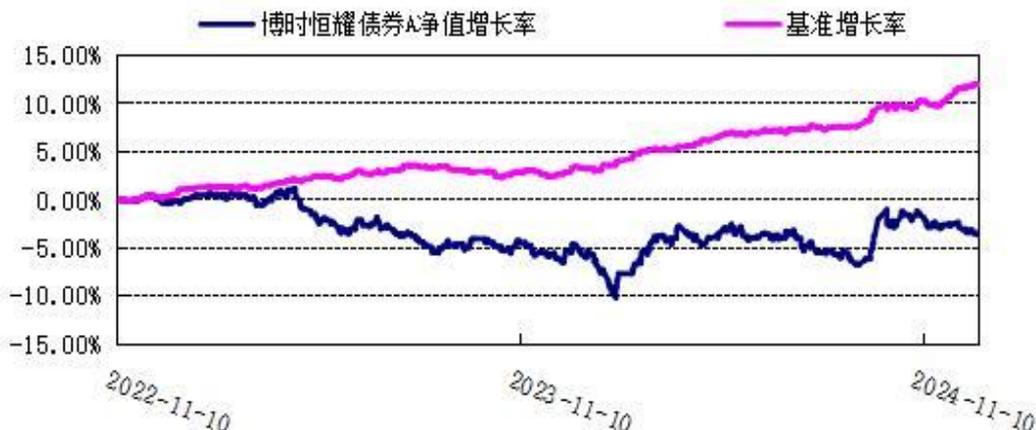
2. 博时恒耀债券C:

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	-1.75%	0.36%	2.27%	0.15%	-4.02%	0.21%
过去六个月	-0.15%	0.38%	4.53%	0.13%	-4.68%	0.25%

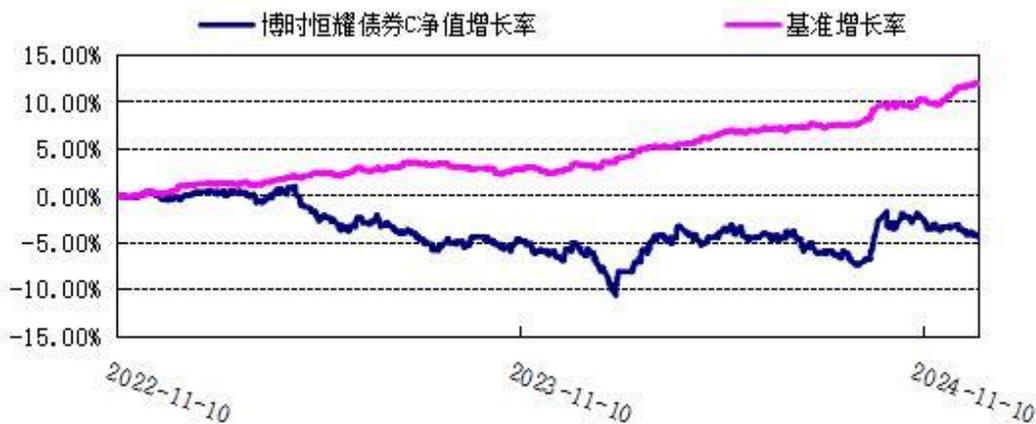
过去一年	0.75%	0.40%	8.33%	0.12%	-7.58%	0.28%
自基金合同生效起至今	-4.36%	0.32%	12.08%	0.11%	-16.44%	0.21%

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. 博时恒耀债券A:



2. 博时恒耀债券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		
过钧	首席基金经理/基金经理	2022-11-10	-	23.4	过钧先生，硕士。1995年起先后在上海工艺品进出口公司、德国德累斯顿银行上海分行、美国 Lowes 食品有限公司、美国通用电气公司、华夏基金固定收益部工作。2005年加入博时基金管理有限

				<p>公司。历任博时稳定价值债券投资基金(2005年8月24日-2010年8月4日)基金经理、固定收益部副总经理、博时转债增强债券型证券投资基金(2010年11月24日-2013年9月25日)、博时亚洲票息收益债券型证券投资基金(2013年2月1日-2014年4月2日)、博时裕祥分级债券型证券投资基金(2014年1月8日-2014年6月10日)、博时双债增强债券型证券投资基金(2013年9月13日-2015年7月16日)、博时新财富混合型证券投资基金(2015年6月24日-2016年7月4日)、博时新机遇混合型证券投资基金(2016年3月29日-2018年2月6日)、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金(2016年8月1日-2018年2月6日)、博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)(2014年6月10日-2018年4月23日)、博时双债增强债券型证券投资基金(2016年10月24日-2018年5月5日)、博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金(2017年2月10日-2018年5月21日)、博时鑫和灵活配置混合型证券投资基金(2017年12月13日-2018年6月16日)、博时鑫惠灵活配置混合型证券投资基金(2017年1月10日-2018年7月30日)的基金经理、固定收益总部公募基金组负责人、博时新价值灵活配置混合型证券投资基金(2016年3月29日-2019年4月30日)、博时乐臻定期开放混合型证券投资基金(2016年9月29日-2019年10月14日)、博时转债增强债券型证券投资基金(2019年1月28日-2020年4月3日)、博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金(2016年9月6日-2020年7月20日)、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金(2016年10月17日-2020年7月20日)、博时鑫瑞灵活配置混合型证券投资基金(2017年2月10日-2020年7月20日)、博时中债3-5年国开行债券指数证券投资基金(2019年7月19日-2020年10月26日)的基金经理、固定收益总部指数与创新组负责人、公司董事总经理、博时中债3-5年进出口行债券指数证券</p>
--	--	--	--	---

				投资基金(2018 年 12 月 25 日-2021 年 8 月 17 日)基金经理。现任首席基金经理兼博时信用债券投资基金(2009 年 6 月 10 日—至今)、博时新收益灵活配置混合型证券投资基金(2016 年 2 月 29 日—至今)、博时双季鑫 6 个月持有期混合型证券投资基金(2021 年 1 月 20 日—至今)、博时浦惠一年持有期混合型证券投资基金(2022 年 2 月 17 日—至今)、博时恒耀债券型证券投资基金(2022 年 11 月 10 日—至今)、博时信享一年持有期混合型证券投资基金(2023 年 3 月 8 日—至今)、博时中证可转债及可交换债券交易型开放式指数证券投资基金(2023 年 9 月 15 日—至今)、博时转债增强债券型证券投资基金(2023 年 9 月 15 日—至今)、博时匠心优选混合型证券投资基金(2024 年 4 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 13 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

本季度美联储又两次降息至 4.25-4.5% 区间，自 9/19 首次开启本轮降息周期以来已经累计降息 100bps。但正如我们上季报所说，过早的降息使得二次通胀的风险上升，本轮利率下行周期可能会按上停止键。特朗普当选新一届总统，市场预期其关税和移民政策会加剧通胀压力，美债收益率率先反弹，也带动了美元的强势。但与市场看法不同的是：我们认为特朗普要的是增长而不是通胀，要的是制造业回流带来的工作机会和贸易逆差的减少，而非真正的贸易战，关税只是手段。政治上的压力决定明年上半年可能还有数次降息和所得税减税。能达到上述目的唯有弱美元政策，而这需要贸易对手的配合，美国可能推动非美货币对美元升值，取得和施加关税同样的效果同时增强美国产品的出口竞争力。明年美元可能先涨再跌，也是市场当前最大的预期差。我们还是坚持美元会走弱的判断。

整个 2024 年，中国央行早于美联储降息降准，累计降准 1%，并多次下调政策利率。本季度货币政策转向“适度宽松”，造就了 18 年以来最大的一轮债券牛市。四季度利率下行 40bps，全年下行 90bps，收益率曲线平行下移，利率久期策略显著占优。在基本面验证之前，流动性成为主要驱动因素。从经济数据来看，本季度出现一定的企稳回升，但这并未妨碍收益率创下新低，基本面不是收益率下行的主要因素。规范非银存款利率压低短期利率，打开其他期限收益率下行的空间，纷纷接近资金利率，隐含资金利率可能进一步下调的预期。汇率成为短期最大的制约因素。尽管在熊市中漠视利多，但牛市中对利空因素视而不见不也是正常的市场特征？这同 17 年 4 季度债市熊市中过度关注政策风险而忽视利多因素如出一辙。从相对价值来看，每当市场回报基于资本利得预期，且该预期占总回报比例越高，则越不能忽视市场可能的调整风险。本季度本基金继续维持利率债低久期策略。

本季度信用债市场伴随利率债市场走强，涨幅落后于利率债，信用利差略有收缩，但显著高于 9 月底前水平；尽管如此，信用利差依旧远低于历史均值。信用利差走阔一般源于流动性紧张和信用风险提高，但当前这两个因素都不存在，更多的是投资者抢跑长期利率债品种博取资本利得所致，5 年以上信用品种跑输利率债，信用利差被动走阔。尽管不排除有资金会博取利差收窄收益，但是无论从绝对收益还是相对收益，信用债吸引力欠缺。这也是我们对信用债市场保持一份谨慎的原因。本季度我们维持零配信用债。

与三季度相比，本季度转债市场走出冰火两重天走势。伴随正股市场的反弹，转债市场迅速从前期低估状态下走出，估值得到极大修复。纯债收益率从历史高点重新转负，价格中位数也回到历史高点。分类型看，受纯债市场收益率迅速下行和股市好转带来违约风险下降，偏债型转债修复最快，高收益率品种大幅减少。转债估值又一次验证了转债市场在判断市场底部的有效性。在政策底出现后，转债市场下行风险可控，但波动率会伴随权益市场而加大。供给不足叠加大型转债的强赎，今年转债市场可能成为转债存量下降的一年，带来供需的错配。大型新债发行的重启尚需时日，9 月开始定增市场的恢复可能是一个前兆。

当前转债估值处于中性位置，但 12 月份市场的强劲表现意味着之后表现可能弱于正股。本季度本基金仅参与一级市场。

流动性同样成为影响本季度权益市场的核心因素，和基本面相关的商品和恒指较弱，红利品种则受益于债券收益率的下行而表现出色。由于房地产价格下行影响，中国投资者重新配置资产，导致中债和海外资产成为较大的受益者，这也是本轮政策强调房地产价格要企稳回升的重要原因。在经济复苏证实或者证伪之前，市场被流动性主导，货币政策是较容易实现和较容易确定的政策；财政政策则需要明年两会才能得到更明确的指引。此轮政策转向是根本性的，超常规的提法也是历史上第一次提出，对后续政策我们抱有信心。毕竟下行周期中市场情绪的低迷也很正常，对经济是否能企稳回升尚有疑虑，只有基本面的好转才能真正扭转市场预期。从大类资产相对价值来看，权益的低估值无疑处于较为有利的位置，期待明年权益市场的表现。本季度我们维持权益高仓位，并调整了部分持仓。

综上所述，在四季度政策面转向的影响下，流动性宽松带来了股债双牛的走势，而债券尤其受益于适度宽松的货币政策，股票市场则需要等待超常规政策的进一步明确和基本面的好转。再通胀是检验政策效果的试金石；不到合意目标，则不用担心政策的持续性。展望明年一季度，特朗普政府上台可能对汇率上有贬值压力，我们可能出台相应的政策对冲，经济基本面的企稳将进入投资者的考量范围。资金利率的矜持可能对债券市场收益率构成制约，信用利差可能会有所收窄，但较低的绝对收益和较高的资本利得期望则可能加大债市的波动。权益市场难回之前低点，等待政策的进一步明朗；转债市场已大部修复，未来更多在个券的表现和条款博弈带来的收益增强。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2024 年 12 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 0.9636 元，份额累计净值为 0.9636 元，本基金 C 类基金份额净值为 0.9564 元，份额累计净值为 0.9564 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -1.65%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -1.75%，同期业绩基准增长率为 2.27%。

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	18,022,078.00	17.70
	其中：股票	18,022,078.00	17.70
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	82,379,819.24	80.92
	其中：债券	82,379,819.24	80.92
	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	1,406,170.31	1.38
8	其他各项资产	1,359.19	0.00
9	合计	101,809,426.74	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	12,124,380.00	13.27
C	制造业	4,110,838.00	4.50
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,786,860.00	1.96
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	18,022,078.00	19.73

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	601899	紫金矿业	446,000	6,743,520.00	7.38
2	603606	东方电缆	74,000	3,888,700.00	4.26
3	600256	广汇能源	577,000	3,883,210.00	4.25
4	600029	南方航空	200,000	1,298,000.00	1.42
5	000923	河钢资源	91,000	1,264,900.00	1.38
6	603885	吉祥航空	27,600	378,120.00	0.41
7	603993	洛阳钼业	35,000	232,750.00	0.25
8	300260	新莱应材	8,200	222,138.00	0.24
9	601111	中国国航	14,000	110,740.00	0.12

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	82,379,819.24	90.19
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	82,379,819.24	90.19

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	019740	24 国债 09	417,000	42,226,836.66	46.23
2	019733	24 国债 02	394,000	40,152,982.58	43.96

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，宁波东方电缆股份有限公司在报告编制前一年受到宁波市北仑区交通运输局的处罚。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。

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	1,359.19
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,359.19

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

本基金本报告期末未持有基金。

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

注：无。

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	博时恒耀债券A	博时恒耀债券C
本报告期期初基金份额总额	109,422,572.51	17,163,328.39
报告期期间基金总申购份额	59,865.99	1,162,443.34

减：报告期期间基金总赎回份额	29,870,109.94	3,025,685.60
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	79,612,328.56	15,300,086.13

§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”是博时的使命。博时的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至 2024 年 12 月 31 日，博时基金公司共管理 386 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 16089 亿元人民币，剔除货币基金后，博时基金公募资产管理总规模逾 6647 亿元人民币，累计分红逾 2085 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恒耀债券型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时恒耀债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时恒耀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、博时恒耀债券型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时恒耀债券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、基金托管人住所

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

二〇二五年一月二十二日