

博时恒旭一年持有期混合型证券投资基金
2025 年第 3 季度报告
2025 年 9 月 30 日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年十月二十八日

§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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时恒旭一年持有期混合
基金主代码	010775
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 12 月 16 日
报告期末基金份额总额	189,201,873.69 份
投资目标	本基金在严格控制风险和回撤的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略、其他资产投资策略三个部分。其中，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、债券和现金等资产类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。本基金进行资产配置时将关注系统性风险，对风险和回撤严格控制，基于既定的投资策略，在充分衡量风险收益比后作出投资决策。股票投资策略方面，本基金将结合定量、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。在股票投资上，本基金将在符合经济发展规律、有政策驱动的、推动经济结构转型的新的增长点和产业中，以自下而上的个股选择为主，重点关注公司以及所属产业的成长性与商业模式，主要涉及到以下几点，行业选择与配置、竞争力分析、管理层分析、财务指标

	分析、估值比较、交易策略、港股投资策略。其他资产投资策略有债券投资策略、衍生产品投资策略、流通受限证券投资策略、资产支持证券投资策略、购买信用衍生品规避个券信用风险策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×15%+中证港股通综合指数收益率×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产品和货币市场基金，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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时恒旭一年持有期混合 A	博时恒旭一年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	010775	010776
报告期末下属分级基金的份额总额	170,327,337.99 份	18,874,535.70 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)	
	博时恒旭一年持有期混合 A	博时恒旭一年持有期混合 C
1.本期已实现收益	11,037,026.46	1,152,462.07
2.本期利润	13,740,741.17	1,438,812.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.0753	0.0726
4.期末基金资产净值	204,778,321.94	22,261,608.09
5.期末基金份额净值	1.2023	1.1795

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. 博时恒旭一年持有期混合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	6.70%	0.26%	2.60%	0.15%	4.10%	0.11%

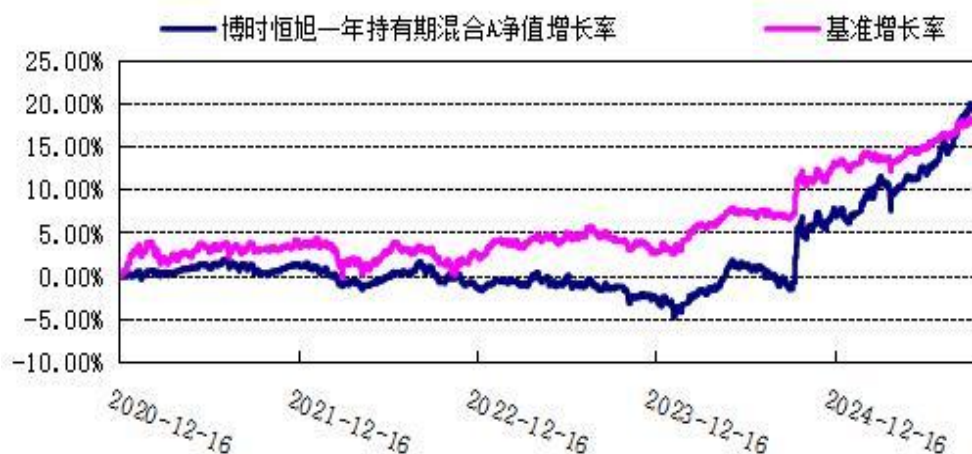
过去六个月	8.83%	0.33%	4.35%	0.19%	4.48%	0.14%
过去一年	13.83%	0.37%	6.36%	0.22%	7.47%	0.15%
过去三年	21.09%	0.30%	16.67%	0.21%	4.42%	0.09%
自基金合同生效起至今	20.23%	0.26%	18.39%	0.22%	1.84%	0.04%

2. 博时恒旭一年持有期混合C:

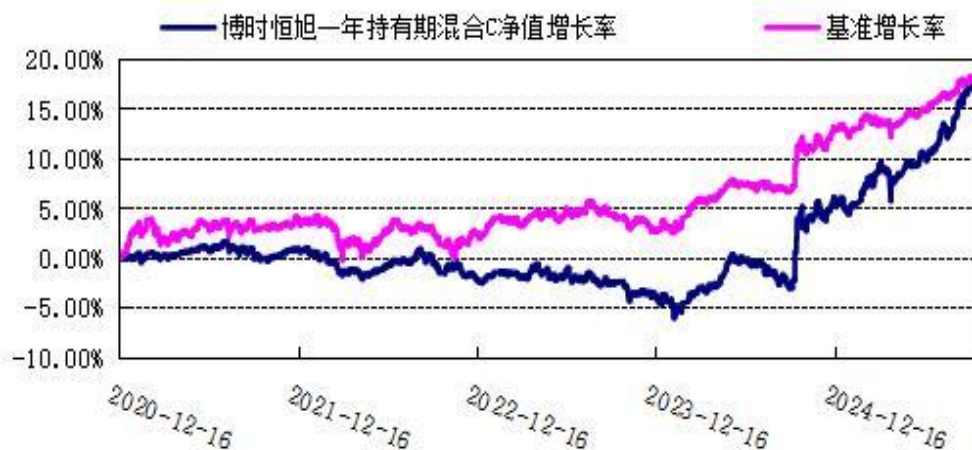
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	6.59%	0.26%	2.60%	0.15%	3.99%	0.11%
过去六个月	8.62%	0.34%	4.35%	0.19%	4.27%	0.15%
过去一年	13.39%	0.37%	6.36%	0.22%	7.03%	0.15%
过去三年	19.65%	0.30%	16.67%	0.21%	2.98%	0.09%
自基金合同生效起至今	17.95%	0.26%	18.39%	0.22%	-0.44%	0.04%

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. 博时恒旭一年持有期混合A:



2. 博时恒旭一年持有期混合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		
静鹏	基金经理	2024-08-13	-	13.3	静鹏先生，硕士。2007 年起先后在江南计算技术研究所、洛肯国际投资管理有限公司、博润银泰投资管理有限公司和江信基金工作。2024 年加入博时基金管理有限公司。现任博时乐臻定期开放混合型证券投资基金(2024 年 8 月 13 日—至今)、博时恒旭一年持有期混合型证券投资基金(2024 年 8 月 13 日—至今)、博时恒泰债券型证券投资基金(2024 年 12 月 20 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

2025 年三季度，债市在“反内卷”叙事带动的盈利预期好转、权益市场持续强劲带来的风险偏好回升、

债基负债端担忧等多重扰动下，持续调整。其中基金配置更为集中的品种如 30 年国债、商业银行二永债等调整更为显著，期限利差明显走扩。全季来看，30 年期国债活跃券收益率从低点最高上行 40bp，最终收于 2.1475%；十年期国债收益率上行 15bp 至 1.785%；一年期国债收益率从 1.33% 上行至 1.38%。

展望后市，近期经济数据有所走弱，消费、投资、基建及社融需求均有所回落，市场担忧 10 月中下旬或有政策出台，但现阶段重心或在“十五五”规划编制工作上，年内政策空间或有限。关税对出口的影响、“以旧换新”政策下提前释放的消费需求、房地产市场持续的下行压力、“反内卷”对生产端的影响，都会给基本面带来一定压力。短期来看，债券市场的压力来自机构行为、监管政策和风险偏好，不过我们认为，利率中枢仍需锚定基本面和货币政策，在基本面和资金面未发生明显变化的情况下，债券收益率不具备持续上行的基础，市场更多呈现结构分化特征。且社融规模年内高点已现，后续增速或有所放缓；银行负债成本有所下降，对债券仍有较强配置需求；当前市场更关注货币政策的天平何时转向进一步宽松。债市要走出当前震荡区间，需等待核心逻辑出现转变，可能的触发因素包括：基本面继续走弱、国内降准降息及央行购债等货币宽松政策落地、公募新规落地且监管部门出台配套呵护措施。

组合操作方面，本组合将继续遵循稳健投资理念，在投资策略上保持积极主动，在投资思路坚持开放灵活，维持灵活久期、适度杠杆的操作思路。当前资金面整体平稳，信用债重点关注 2-3 年期的配置价值；利率债波动加大但上行空间有限，可积极把握博弈机会并加强逆向操作。

三季度权益方面，市场风格极端分化，创业板指数在三季度跑赢中证红利指数接近 50%，是历史上差距最大的一个季度。管理人回忆起 2021 年二季报时写过的一段话，市场似乎依旧是个轮回。“管理人自下而上选择了一些估值合理的优质公司进行长期持有，在二季度市场风格略显极致的情况下跑输，管理人也意识到对于高景气度行业的投资欠配，一方面在于保守，不愿意为成长支付较高的价格，另一方面也体现出认知水平还有不足。这几年的市场更注重赛道与增量，更注重成长与增长的可持续性，更注重头部企业与行业竞争格局，更注重公司的基本面与创新。管理人反思现有的投资理念没有问题，但需要在投资方法上进行一定的平衡。”

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 09 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.2023 元，份额累计净值为 1.2023 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.1795 元，份额累计净值为 1.1795 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 6.70%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 6.59%，同期业绩基准增长率为 2.60%。

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	61,645,900.04	26.87
	其中：股票	61,645,900.04	26.87
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	144,887,276.69	63.15
	其中：债券	144,887,276.69	63.15
	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	4,997,970.96	2.18
	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	8,897,694.99	3.88
8	其他各项资产	9,008,323.49	3.93
9	合计	229,437,166.17	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 19,168,654.19 元，净值占比 8.44%。

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	2,120,000.00	0.93
B	采矿业	4,544,750.00	2.00
C	制造业	23,656,384.60	10.42
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,261,000.00	2.32
E	建筑业	1,205,000.00	0.53
F	批发和零售业	623,000.00	0.27
G	交通运输、仓储和邮政业	1,065,600.00	0.47
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	843,600.00	0.37
J	金融业	-	-
K	房地产业	2,190,711.25	0.96
L	租赁和商务服务业	967,200.00	0.43
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	42,477,245.85	18.71

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（%）
电信业务	1,210,611.48	0.53
非日常生活消费品	5,278,850.36	2.33
工业	1,933,874.24	0.85
能源	7,731,114.64	3.41
信息技术	2,384,703.76	1.05
医疗保健	629,499.71	0.28
合计	19,168,654.19	8.44

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	0883	中国海洋石油	350,000	6,084,098.72	2.68
2	600795	国电电力	700,000	3,486,000.00	1.54
3	9988	阿里巴巴-W	20,000	3,231,949.20	1.42
4	300750	宁德时代	7,400	2,974,800.00	1.31
5	002714	牧原股份	40,000	2,120,000.00	0.93
6	000933	神火股份	99,960	2,000,199.60	0.88
7	000543	皖能电力	250,000	1,775,000.00	0.78
8	601899	紫金矿业	60,000	1,766,400.00	0.78
9	000807	云铝股份	80,000	1,648,000.00	0.73
10	1138	中远海能	200,000	1,647,015.92	0.73

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	55,611,333.43	24.49
2	央行票据	-	-
3	金融债券	15,447,464.11	6.80
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	35,777,125.20	15.76
5	企业短期融资券	15,210,135.35	6.70
6	中期票据	19,253,838.62	8.48
7	可转债（可交换债）	3,587,379.98	1.58
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	144,887,276.69	63.82

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	019742	24 特国 01	200,000	21,544,701.37	9.49
2	019744	24 特国 02	200,000	20,980,005.48	9.24
3	138895	23 安控 03	100,000	10,274,167.12	4.53
4	212480005	24 光大银行债 01	100,000	10,226,390.14	4.50
5	240410	GK 三峰 01	100,000	10,220,893.70	4.50

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，中国光大银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国人民银行、国家外汇管理局内蒙古自治区分局、深圳金融监管局、金融监管总局的处罚。珠海华润银行股份有

限公司在报告编制前一年受到中国人民银行广东省分行、国家金融监督管理总局惠州监管分局的处罚。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	71,528.33
2	应收证券清算款	8,712,048.50
3	应收股利	205,566.14
4	应收利息	-
5	应收申购款	19,180.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,008,323.49

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110081	闻泰转债	3,222,910.96	1.42
2	113053	隆 22 转债	364,469.02	0.16

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	博时恒旭一年持有期混合A	博时恒旭一年持有期混合C
本报告期期初基金份额总额	195,310,469.73	20,951,925.84
报告期期间基金总申购份额	3,378,984.50	255,320.32
减：报告期期间基金总赎回份额	28,362,116.24	2,332,710.46
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	170,327,337.99	18,874,535.70

§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 9 月 30 日，博时基金管理有限公司共管理 399 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 16,999 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 7,141 亿元人民币，累计分红逾 2,217 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旭一年持有期混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时恒旭一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时恒旭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、博时恒旭一年持有期混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时恒旭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

二〇二五年十月二十八日