

博时稳健恒利债券型证券投资基金
2025 年第 2 季度报告
2025 年 6 月 30 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：二〇二五年七月二十一日

§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 2025 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时稳健恒利债券
基金主代码	021853
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 10 月 29 日
报告期末基金份额总额	44,883,070.50 份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，力争长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	投资策略主要包括资产配置策略、债券投资策略、股票投资策略等多个部分内容。其中，资产配置策略即根据全球宏观经济形势和其他因素来决定股票、债券、基金、货币市场工具等投资比例。其次，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、可转换债券及可交换债券投资策略等。股票投资策略通过定量和定性分析，筛选潜力股票。此外，还包括港股通标的股票投资策略、存托凭证投资策略等。基金投资策略根据对当前宏观经济形势的判断，自上而下的选择相对价值较高的基金品种进行投资。金融衍生品投资策略涉及国债期货、信用衍生品。流通受限证券投资策略考虑基金规模、风格、流动性等因素，控制投资比例。
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	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时稳健恒利债券 A	博时稳健恒利债券 C
下属分级基金的交易代码	021853	021854
报告期末下属分级基金的份额总额	36,415,778.58 份	8,467,291.92 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日)	
	博时稳健恒利债券 A	博时稳健恒利债券 C
1.本期已实现收益	294,548.64	53,389.82
2.本期利润	799,188.35	114,536.96
3.加权平均基金份额本期利润	0.0116	0.0114
4.期末基金资产净值	37,105,608.97	8,607,281.65
5.期末基金份额净值	1.0189	1.0165

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. 博时稳健恒利债券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	1.32%	0.15%	1.71%	0.12%	-0.39%	0.03%
过去六个月	1.29%	0.14%	1.84%	0.13%	-0.55%	0.01%
自基金合同 生效起至今	1.89%	0.12%	4.14%	0.12%	-2.25%	0.00%

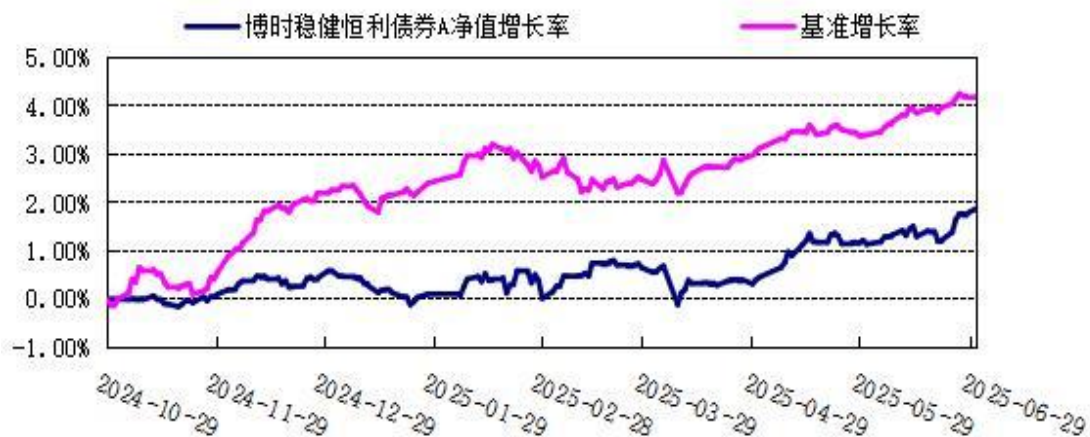
2. 博时稳健恒利债券C：

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	1.23%	0.15%	1.71%	0.12%	-0.48%	0.03%
过去六个月	1.11%	0.14%	1.84%	0.13%	-0.73%	0.01%

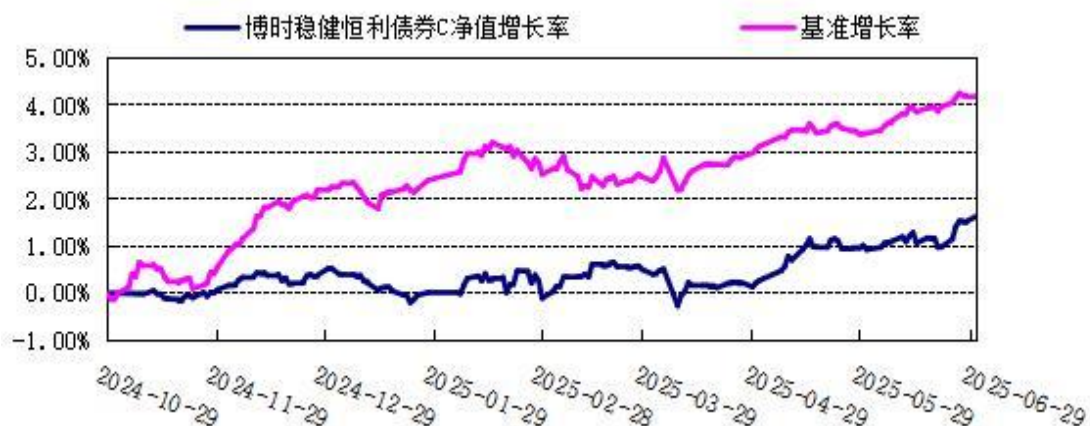
自基金合同生效起至今	1.65%	0.12%	4.14%	0.12%	-2.49%	0.00%
------------	-------	-------	-------	-------	--------	-------

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. 博时稳健恒利债券A:



2. 博时稳健恒利债券C:



注：本基金的基金合同于 2024 年 10 月 29 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。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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		
黄瑞庆	指数与量化投资部投资总监/基金	2024-10-29	-	22.9	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

	经理				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。现任指数与量化投资部投资总监兼博时量化平衡混合型证券投资基金(2017 年 5 月 4 日—至今)、博时量化多策略股票型证券投资基金(2018 年 4 月 3 日—至今)、博时量化价值股票型证券投资基金(2018 年 6 月 26 日—至今)、博时稳健恒利债券型证券投资基金(2024 年 10 月 29 日—至今)的基金经理，兼任投资经理。
程卓	基金经理	2024-10-29	-	12.8	程卓先生，硕士。2008 年起先后在招商银行总行、诺安基金工作。2017 年加入博时基金管理有限公司。历任博时安恒 18 个月定期开放债券型证券投资基金(2018 年 4 月 2 日-2018 年 6 月 16 日)、博时安诚 18 个月定期开放债券型证券投资基金(2018 年 5 月 28 日-2019 年 1 月 23 日)、博时聚源纯债债券型证券投资基金(2018 年 3 月 15 日-2019 年 3 月 19 日)、博时汇享纯债债券型证券投资基金(2018 年 3 月 15 日-2019 年 3 月 19 日)、博时安祺一年定期开放债券型证券投资基金(2018 年 3 月 15 日-2019 年 8 月 22 日)、博时富宁纯债债券型证券投资基金(2018 年 3 月 15 日-2021 年 2 月 5 日)、博时丰达纯债 6 个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2018 年 4 月 23 日-2021 年 2 月 5 日)、博时富永纯债 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2018 年 12 月 19 日-2021 年 2 月 5 日)、博时裕嘉纯债 3 个月定期开放债券型发

				起式证券投资基金(2019 年 3 月 11 日-2021 年 2 月 5 日)、博时悦楚纯债债券型证券投资基金(2019 年 6 月 4 日-2021 年 2 月 5 日)、博时富元纯债债券型证券投资基金(2019 年 2 月 25 日-2022 年 3 月 16 日)、博时安丰 18 个月定期开放债券型证券投资基金(LOF)(2018 年 4 月 23 日-2022 年 9 月 9 日)、博时民泽纯债债券型证券投资基金(2018 年 3 月 15 日-2023 年 7 月 26 日)、博时安誉 18 个月定期开放债券型证券投资基金(2018 年 3 月 15 日-2023 年 11 月 18 日)、博时裕丰纯债 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2022 年 3 月 31 日-2024 年 6 月 27 日)、博时富嘉纯债债券型证券投资基金(2018 年 3 月 15 日-2024 年 8 月 13 日)、博时智臻纯债债券型证券投资基金(2018 年 3 月 15 日-2024 年 9 月 20 日)、博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金(2020 年 6 月 4 日-2024 年 9 月 20 日)、博时安诚 3 个月定期开放债券型证券投资基金(2019 年 1 月 23 日-2024 年 9 月 27 日)的基金经理。现任博时安泰 18 个月定期开放债券型证券投资基金(2018 年 3 月 15 日—至今)、博时景兴纯债债券型证券投资基金(2018 年 3 月 15 日—至今)、博时臻选纯债债券型证券投资基金(2018 年 3 月 15 日—至今)、博时富诚纯债债券型证券投资基金(2019 年 3 月 4 日—至今)、博时裕盈纯债 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2019 年 3 月 11 日—至今)、博时裕顺纯债债券型证券投资基金(2019 年 8 月 19 日—至今)、博时安祺 6 个月定期开放债券型证券投资基金(2019 年 8 月 22 日—至今)、博时富盈一年定期开放债券型发起式证券投资基金(2023 年 8 月 2 日—至今)、博时富元纯债债券型证券投资基金(2024 年 7 月 23 日—至今)、博时稳健恒利债券型证券投资基金(2024 年 10 月 29 日—至今)的基金经理, 博时聚源纯债债券型证券投资基金、博时富恒纯债一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理助理。
--	--	--	--	---

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
黄瑞庆	公募基金	4	637,846,816.53	2015-02-09
	私募资产管理计划	1	104,759,121.72	2025-01-08
	其他组合	-	-	-
	合计	5	742,605,938.25	

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，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

截至 2025 年 5 月，规模以上工业企业营业利润增速-1.1%，营业收入利润率 4.97%。受此影响，4 月和 5 月金融机构的存款余额同比增速超过了贷款增速。同时，房地产投资和第一、二、三产业投资增速的下降使得固定资产投资增速从一季度末的 4.5% 下降到 5 月末的 3.7%。二季度中国进出口贸易顺差继续保持着震荡上行的态势。中国进出口商品价格指数持续回升的同时，国内 CPI 和 PPI 震荡走低。伴随债券市场长短期利差（10 年-1 年期国债利差）到 5 月份经过调整后缓慢回升，长短期国债利率均未能突破 3 月高点而在六月份缓慢下行。

A 股市场 2 季度大小盘风格涨幅接近，大盘价值指数上涨 5.5% 而大盘成长指数下跌 3.4%，大盘价值风

格显著领先于大盘成长风格。一级行业方面，涨幅超过 7% 的包括银行、非银、军工和通信，而调整影响大的行业有食品饮料、家用电器、钢铁、建材和汽车等行业。整体而言，偏消费的行业指数表现相较其他行业指数落后。

本基金在 2025 年二季度综合考虑了股票的估值水平和基本面的变化趋势，维持了较高的股票仓位。在策略的配置方面，整体上坚持顺势而为，动量与反转相结合，在二季度战胜了沪深 300 指数。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量化策略配置模型的组合。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 06 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.0189 元，份额累计净值为 1.0189 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.0165 元，份额累计净值为 1.0165 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 1.32%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 1.23%，同期业绩基准增长率为 1.71%。

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	8,140,754.27	16.00
	其中：股票	8,140,754.27	16.00
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	39,254,563.08	77.17
	其中：债券	39,254,563.08	77.17
	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	3,424,659.34	6.73
8	其他各项资产	50,514.41	0.10
9	合计	50,870,491.10	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	24,200.00	0.05
B	采矿业	167,766.00	0.37
C	制造业	5,221,775.45	11.42
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	331,526.00	0.73
E	建筑业	90,148.00	0.20
F	批发和零售业	268,716.00	0.59
G	交通运输、仓储和邮政业	183,895.00	0.40
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	611,168.90	1.34
J	金融业	799,276.90	1.75
K	房地产业	69,679.00	0.15
L	租赁和商务服务业	124,693.00	0.27
M	科学研究和技术服务业	106,459.02	0.23
N	水利、环境和公共设施管理业	63,822.00	0.14
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	9,418.00	0.02
Q	卫生和社会工作	1,248.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	65,800.00	0.14
S	综合	1,163.00	0.00
	合计	8,140,754.27	17.81

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	600519	贵州茅台	100	140,952.00	0.31
2	300502	新易盛	840	106,696.80	0.23
3	601318	中国平安	1,300	72,124.00	0.16
4	000858	五粮液	600	71,340.00	0.16
5	688041	海光信息	500	70,645.00	0.15
6	605499	东鹏饮料	200	62,810.00	0.14
7	600941	中国移动	538	60,551.90	0.13
8	000009	中国宝安	6,500	57,720.00	0.13
9	688012	中微公司	300	54,690.00	0.12
10	300033	同花顺	200	54,602.00	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,057,326.03	22.00
	其中：政策性金融债	10,057,326.03	22.00
4	企业债券	29,197,237.05	63.87
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	39,254,563.08	85.87

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	250411	25 农发 11	100,000	10,057,326.03	22.00
2	184803	24 铁道 01	45,000	4,554,294.66	9.96
3	148015	22 广电 01	40,000	4,081,739.84	8.93
4	148712	24 天山 K1	35,000	3,552,315.12	7.77
5	137816	22 江铜 01	31,000	3,158,318.56	6.91

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。

5.10.3 本期国债期货投资评价

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，参与国债期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

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，中国农业发展银行在报告编制前一年受到国家外汇管理局枣庄市分局、河南金融监管局、湖北金融监管局的处罚。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	50,464.41
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	50.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	50,514.41

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	博时稳健恒利债券A	博时稳健恒利债券C
本报告期期初基金份额总额	97,575,634.86	12,823,958.81
报告期期间基金总申购份额	32,526.39	103,899.76
减：报告期期间基金总赎回份额	61,192,382.67	4,460,566.65
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	36,415,778.58	8,467,291.92

§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 2025 年 6 月 30 日，博时基金管理有限公司共管理 394 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 16,069 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 6,729 亿元人民币，累计分红逾 2,186 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稳健恒利债券型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时稳健恒利债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时稳健恒利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、博时稳健恒利债券型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时稳健恒利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

二〇二五年七月二十一日