
博时鑫泰灵活配置混合型证券投资基金
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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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

2.1 基金基本情况

基金简称	博时鑫泰混合
基金主代码	004175
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 29 日
报告期末基金份额总额	28,224,820.28 份
投资目标	本基金通过对多种投资策略的有机结合，在有效控制风险的前提下，力争为基金份额持有人获取长期持续稳定的投资回报。
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，资产配置策略主要是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。股票投资以定性和定量分析为基础，从基本面分析入手，根据对市场趋势的判断、宏观经济环境等因素，对成长与价值股的投资比例进行配置。总体而言，成长股与价值股在股票资产中进行相对均衡的配置，适度调整，以控制因风格带来的投资风险，降低组合波动的风险，提高整体收益率。其他资产投资策略有债券投资策略、资产支持证券投资策略、权证投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略，其中，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

	债券投资策略。		
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%。		
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金，属于中高收益/风险特征的基金。		
基金管理人	博时基金管理有限公司		
基金托管人	招商银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	博时鑫泰混合 A	博时鑫泰混合 C	博时鑫泰混合 D
下属分级基金的交易代码	004175	004176	023161
报告期末下属分级基金的份额总额	2,082,231.56 份	26,142,516.78 份	71.94 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)		
	博时鑫泰混合 A	博时鑫泰混合 C	博时鑫泰混合 D
1.本期已实现收益	21,514.23	277,838.07	0.71
2.本期利润	14,597.90	262,342.69	0.56
3.加权平均基金份额本期利润	0.0057	0.0072	0.0078
4.期末基金资产净值	3,202,621.51	39,818,488.81	110.52
5.期末基金份额净值	1.5381	1.5231	1.5363

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. 博时鑫泰混合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	0.35%	0.09%	1.61%	0.52%	-1.26%	-0.43%
过去六个月	-0.06%	0.09%	0.73%	0.49%	-0.79%	-0.40%
过去一年	3.24%	0.28%	9.93%	0.68%	-6.69%	-0.40%
过去三年	4.63%	0.25%	2.07%	0.54%	2.56%	-0.29%
过去五年	27.13%	0.30%	11.13%	0.58%	16.00%	-0.28%
自基金合同	101.20%	0.43%	36.78%	0.58%	64.42%	-0.15%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

2. 博时鑫泰混合C:

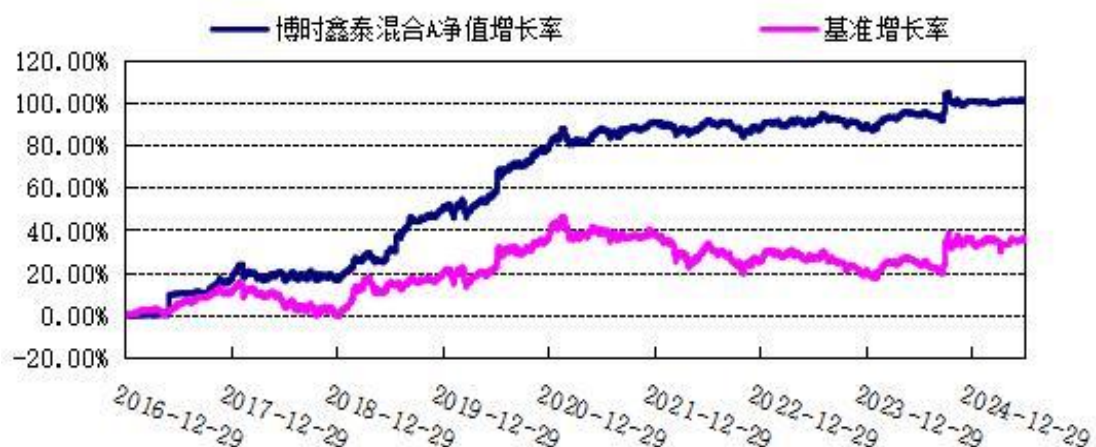
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.33%	0.09%	1.61%	0.52%	-1.28%	-0.43%
过去六个月	-0.11%	0.09%	0.73%	0.49%	-0.84%	-0.40%
过去一年	3.02%	0.27%	9.93%	0.68%	-6.91%	-0.41%
过去三年	4.21%	0.25%	2.07%	0.54%	2.14%	-0.29%
过去五年	26.32%	0.30%	11.13%	0.58%	15.19%	-0.28%
自基金合同 生效起至今	82.29%	0.38%	36.78%	0.58%	45.51%	-0.20%

3. 博时鑫泰混合D:

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	0.51%	0.09%	1.61%	0.52%	-1.10%	-0.43%
自基金合同 生效起至今	-0.03%	0.10%	2.38%	0.48%	-2.41%	-0.38%

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

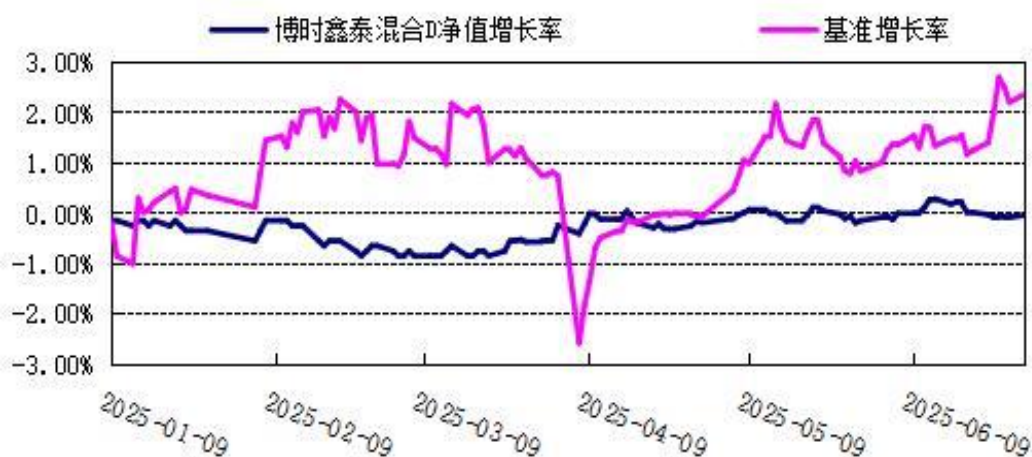
1. 博时鑫泰混合A:



2. 博时鑫泰混合C:



3. 博时鑫泰混合D:



§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		
李睿	基金经理	2022-11-14	-	9.9	李睿先生，博士。2015 年 7 月博士研究生毕业后加入博时基金管理有限公司。历任研究员、高级研究员、基金经理助理。现任博时恒裕 6 个月持有期混合型证券投资基金、博时鑫泰灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。曾任

					博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金(2022 年 11 月 14 日-2025 年 2 月 27 日)基金经理。现任博时恒裕 6 个月持有期混合型证券投资基金(2022 年 11 月 14 日—至今)、博时鑫泰灵活配置混合型证券投资基金(2022 年 11 月 14 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，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 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

美国的关税战的冲击，在二季度显著缓和。市场关切的重点，开始从关税战转向美国的财政刺激法案。从目前的经济数据上看，美国经济依然存在一定的韧性，这也使得中国外需目前尚未显著下行。从市场的表现来看，部分外需敏感型资产在关税冲击缓解之后，反弹较为迅猛。但由于此前对贸易战的谨慎态度，我们并未超配外需敏感型资产。我们认为，在当前时点继续超配外需敏感型资产，其赔率不高。即便看多美国经济的韧性，用商品股来参与，可能更为合适。二季度债券收益率依然在低位徘徊。在这一大背景下，以银行股和高速公路（港股）为代表的红利型资产在二季度表现出色。但我们也注意到，随着企业经营压力的变大，“红利股”也开始出现“缩圈”的现象，大量经营状态恶化的“伪红利股”，表现不佳。如果将“红利

股”看成债券，那么债券的信用资质无疑要比“票息”更为重要，在信用债信用资质恶化的时候，“票息”难以弥补信用资质恶化所带来的资本利得损失。对红利型资产而言，股息并不是最重要的因素，企业稳定的现金流和良好的公司治理（如有较高的分红意愿）才是最重要的因素。忽略这一点，仅看股息率，则会较大的损失。作为红利股的投资者，我们可以接受它的低增长，但不能接受其经营状况和公司治理的持续恶化。红利型资产依然是我们的底仓品种，但对于其经营质量，我们会有更高的要求。商品股是我们组合弹性的核心来源，黄金股二季度表现较好。展望后市，短期来看，我们认为黄金股的赔率也在下降。但中长期来看，黄金依然具有较高的投资价值。在经过前期的剧烈下跌之后，超跌的国内定价商品（如黑色系商品）其赔率正在变高，中国企业的“过度的价格竞争”是不可持续的。我们认为，以中国企业家和政府的智慧，最终会找到一条“平衡发展路径”。有色商品目前定价的关键在海外不在国内，在当前时点，也许用有色商品龙头来表达对外需的观点，更为合适。在当前的宏观环境下，外需的韧性会反映在有色商品的价格韧性上。债市方面，我们认为当前地产依然疲软，政策依然保持着较强的定力，宏观环境依然利多债市。但长端利率下行的空间，依然受制于短端利率的下行幅度。由于人民币汇率近期开始升值，汇率对国内货币政策的掣肘下降，近期短端利率也开始持续回落，这对于债券市场是较为有利的，我们会维持对债券的标配。在充裕的流动性的推动下，转债指数再创新高。在当前时点，我们认为转债的赔率不足，故不会参与。在投资上，我们继续以现金流较为稳定的红利型资产作为底仓，而用商品股来增强组合弹性。并根据市场环境的变化，灵活的调整组合久期。

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 1.5381 元，份额累计净值为 1.8474 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.5231 元，份额累计净值为 1.7314 元，本基金 D 类基金份额净值为 1.5363 元，份额累计净值为 1.5363 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 0.35%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 0.33%，本基金 D 类基金份额净值增长率为 0.51%，同期业绩基准增长率为 1.61%。

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	6,081,245.20	13.84
	其中：股票	6,081,245.20	13.84
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	34,352,319.31	78.18
	其中：债券	34,352,319.31	78.18
	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	1,800,000.00	4.10
	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	1,680,368.20	3.82
8	其他资产	28,558.83	0.06
9	合计	43,942,491.54	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	2,055,460.80	4.78
C	制造业	3,455,983.40	8.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,112.00	0.06
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	125,200.00	0.29
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	289,089.00	0.67
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	131,400.00	0.31
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	6,081,245.20	14.14

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	601001	晋控煤业	46,100	563,342.00	1.31
2	601899	紫金矿业	22,600	440,700.00	1.02
3	600519	贵州茅台	300	422,856.00	0.98
4	000807	云铝股份	18,700	298,826.00	0.69
5	600406	国电南瑞	12,900	289,089.00	0.67
6	002179	中航光电	6,900	278,484.00	0.65
7	002532	天山铝业	32,800	272,568.00	0.63
8	300274	阳光电源	4,000	271,080.00	0.63
9	300408	三环集团	8,000	267,200.00	0.62
10	002128	电投能源	13,500	267,030.00	0.62

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	34,352,319.31	79.85
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	34,352,319.31	79.85

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	019757	24 国债 20	126,000	12,889,130.30	29.96
2	102282	国债 2420	94,000	9,615,700.38	22.35
3	019758	24 国债 21	50,000	5,044,865.75	11.73
4	019748	24 国债 14	35,000	3,619,585.89	8.41
5	019735	24 国债 04	30,000	3,183,036.99	7.40

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，晋能控股山西煤业股份有限公司在报告编制前一年受到大同市应急管理局的处罚。紫金矿业集团股份有限公司在报告编制前一年受到上杭县住房和城乡建设局的处罚。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	27,550.64

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,008.19
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	28,558.83

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	博时鑫泰混合A	博时鑫泰混合C	博时鑫泰混合D
本报告期期初基金份额总额	2,703,743.68	49,629,593.32	71.94
报告期期间基金总申购份额	93,934.14	14,544.60	-
减：报告期期间基金总赎回份额	715,446.26	23,501,621.14	-
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	2,082,231.56	26,142,516.78	71.94

§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	2025-06-10~2025-06-30	6,577,856.72	-	-	6,577,856.72	23.31%
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 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。

§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鑫泰灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时鑫泰灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时鑫泰灵活配置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、博时鑫泰灵活配置混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时鑫泰灵活配置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

二〇二五年七月二十一日