
博时稳健回报债券型证券投资基金（LOF）

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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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

2.1 基金基本情况

基金简称	博时稳健回报债券（LOF）
场内简称	稳健债 LOF
基金主代码	160513
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年6月10日
报告期末基金份额总额	2,333,850,305.75份
投资目标	在谨慎投资的前提下，本基金力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	通过宏观方面自上而下的分析及债券市场方面自下而上的判断，把握市场利率水平的运行态势，根据债券市场收益率曲线的整体运动方向进行久期选择。在微观方面，基于债券市场的状况，主要采用骑乘、息差及利差策略等投资策略。同时积极参与一级市场新股、债券申购，提高组合预期收益水平。主要投资策略包括资产配置策略、固定收益类品种投资策略、权益类品种投资策略。
业绩比较基准	中证全债指数收益率
风险收益特征	从基金整体运作来看，本基金属于中低风险品种，预期收益和风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
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	博时稳健回报债券 (LOF) A	博时稳健回报债券 (LOF) C	博时稳健回报债券 (LOF) E
下属分级基金场内简称	稳健债 LOF	-	-
下属分级基金的交易代码	160513	160514	025336
报告期末下属分级基金的份额总额	1,181,171,405.26 份	896,870,511.64 份	255,808,388.85 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)		
	博时稳健回报债券 (LOF) A	博时稳健回报债券 (LOF) C	博时稳健回报债券 (LOF) E
1.本期已实现收益	59,336,741.84	36,359,008.87	4,627,430.85
2.本期利润	43,002,681.34	23,950,963.01	1,609,220.06
3.加权平均基金份额本期利润	0.0357	0.0267	0.0097
4.期末基金资产净值	2,547,738,468.30	1,660,419,428.82	551,743,220.06
5.期末基金份额净值	2.1570	1.8513	2.1569

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. 博时稳健回报债券（LOF）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	1.60%	0.18%	-1.12%	0.09%	2.72%	0.09%
过去六个月	3.07%	0.18%	0.81%	0.10%	2.26%	0.08%
过去一年	7.87%	0.21%	3.06%	0.12%	4.81%	0.09%
过去三年	12.60%	0.16%	14.36%	0.09%	-1.76%	0.07%
过去五年	27.78%	0.17%	26.84%	0.08%	0.94%	0.09%
自基金合同 生效起至今	103.95%	0.32%	71.48%	0.08%	32.47%	0.24%

2. 博时稳健回报债券（LOF）C：

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	1.51%	0.18%	-1.12%	0.09%	2.63%	0.09%
过去六个月	2.88%	0.18%	0.81%	0.10%	2.07%	0.08%
过去一年	7.49%	0.21%	3.06%	0.12%	4.43%	0.09%
过去三年	11.42%	0.16%	14.36%	0.09%	-2.94%	0.07%
过去五年	25.60%	0.17%	26.84%	0.08%	-1.24%	0.09%
自基金合同生效起至今	96.67%	0.32%	71.48%	0.08%	25.19%	0.24%

3. 博时稳健回报债券（LOF）E:

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
自基金合同 生效起至今	-0.48%	0.24%	-0.36%	0.09%	-0.12%	0.15%

3.2.2 自基金转型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. 博时稳健回报债券（LOF）A:



2. 博时稳健回报债券（LOF）C:



3. 博时稳健回报债券（LOF）E:



§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		
罗霄	基金经理	2022-09-30	-	13.2	罗霄先生，硕士。2012年加入博时基金管理有限公司。历任固定收益部研究员、固定收益总部高级研究员、固定收益总部高级研究员兼基金经理助理、年金投资部投资经理、博时恒康一年持有期混合型证券投资基金(2023年3月1日-2023年7月27日)、博时荣升稳健添利18个月定期开放混合型证券投资基金(2023年3月23日-2025年3月13日)的基金经理。现任博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)(2022年9月30日—至今)、博时稳定价值债券投资基金(2023年7月28日—至今)、博时恒瑞混合型证券投资基金(2023年9月15日—至今)、博时稳健增利债券型证券投资基金(2023年10月20日—至今)、博时宏观回报债券型证券投资基金(2024年2月2日—至今)、博时天颐债券型证券投资基金(2024年2月2日—至今)、博时

					恒进6个月持有期混合型证券投资基金(2024年2月2日—至今)、博时恒鑫稳健一年持有期混合型证券投资基金(2024年2月2日—至今)、博时稳合一年持有期混合型证券投资基金(2024年4月17日—至今)、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金(2025年4月15日—至今)的基金经理。
高晖	基金经理	2023-10-20	-	14.4	高晖先生，硕士。2011年加入博时基金管理有限公司。现任博时转债增强债券型证券投资基金(2023年10月20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10月20日—至今)、博时稳健回报债券型证券投资基金（LOF）(2023年10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。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

三季度，全球经济在持续的贸易紧张局势和政策不确定性中普遍呈现增长放缓的态势。中国经济在积极的财政政策和适度宽松的货币政策支持下，努力对冲外部冲击，上半年 5.3% 的较快增长为全年目标的实现奠定了基础，但三季度的实际增速面临放缓压力。前期“抢出口”效应的消退导致出口增速有所放缓，但韧性仍然较强。消费在上半年保持了较为强劲的复苏势头，但进入三季度后，外部不确定性可能对消费者信心构成一定影响。房地产行业的持续调整仍是经济面临的主要拖累。通胀方面，受内需影响，CPI 仍处于低位运行，PPI 显示部分大宗与制造业中游价格回升或企稳。海外美联储在 9 月进行了 25bps 的首次降息，并释放可能在年内继续降息的信号以应对就业与增长放缓风险。全球股票市场在美元降息预期与 AI 投资热情推动之下表现强劲，A 股和港股在三季度出现了以科技为主线的上涨行情，市场分化显著。其中，沪深 300 上涨 17.90%，万得全 A 上涨 19.46%，创业板指上涨 50.40%，科创 50 上涨 49.02%，成长风格显著跑赢价值风格。

债券市场整体持续调整，长周期利率品种收益率均创出年内的新高，突破了一季度的调整上限。虽然基本面和资金面没有发生非线性的显著变化，但权益市场的持续走强提升了市场整体的风险偏好，机构方面的配置方向也转向风险资产，导致债市资金有流出的趋势，期限利差有所走扩。

转债方面，新发规模继续放量，但转股退出规模更大，转债市场存续规模下滑至 6000 亿元下方，较年初减少约 1200 亿，平均剩余期限缩短。供需矛盾未有显著缓解，叠加权益市场表现强势，中证转债及可交换债指数上涨 9.17%。绝对价格中位数系统性突破 130 元上升至 132.35 元，处于历史偏高分位数，各类属转债估值进一步上行，其中偏股型转债估值拉升幅度显著高于其他。转债估值在 8 月底至 9 月上旬经历一轮调整，转债整体走势也相较权益明显滞涨，反映出在估值过高的背景下资金对于权益市场上涨斜率放缓和市场风格切换的担忧。

在上证指数突破 3500 点的关键点位之后组合层面适度的降低了久期水平，但随着权益市场的进一步走强，组合在三季度后半段又逐步将久期抬升至较高水平，不过从效果层面来看并没有起到太多股债对冲的作用，对组合形成了一定的负向拖累。展望未来，债券市场短期内可能还是会受到风险偏好以及机构行为的干扰，但对于债券类资产的定价终究会围绕基本面，长时间显著偏离基本面的定价将会带来债券类资产较大的配置价值。因此虽然短期而言债券市场难有收益率大幅下行的行情，但具备价值的长债收益率的后续调整空间或较为有限。组合层面会积极把握调整带来的配置机会，重点关注利率债中长端的修复及信用债的票息价值。转债操作上，组合在季度初继续围绕 20% 左右的仓位中枢运行，但考虑到市场中位数价格突破 130 元后转债整体波动性加大，且纯债久期对冲效果有限，季度末将仓位中枢调整至 15% 左右。当前转债仍然是交易属性重于配置属性。结构上以双低打底，辅以动量策略波段交易。利用转债绝对价格、低

转股溢价率、正股位置或正股盈利/估值安全边际择券，积极轮动获取交易性回报。

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 2.1570 元，份额累计净值为 2.2320 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.8513 元，份额累计净值为 1.9513 元，本基金 E 类基金份额净值为 2.1569 元，份额累计净值为 2.1569 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 1.60%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 1.51%，本基金 E 类基金份额净值增长率为 -0.48%，本基金 A 类同期业绩基准增长率为 -1.12%，本基金 C 类同期业绩基准增长率为 -1.12%，本基金 E 类同期业绩基准增长率为 -0.36%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,101,519,641.08	98.71
	其中：债券	5,101,519,641.08	98.71
	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	63,068,335.51	1.22
8	其他资产	3,424,689.80	0.07
9	合计	5,168,012,666.39	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

本基金本报告期末未持有境内股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	1,403,351,384.87	29.48
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,003,784,705.76	21.09
	其中：政策性金融债	10,484,068.49	0.22
4	企业债券	1,539,457,364.41	32.34
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	362,026,834.53	7.61
7	可转债（可交换债）	792,899,351.51	16.66
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,101,519,641.08	107.18

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	2500002	25 超长特别国债 02	5,300,000	504,542,622.95	10.60
2	019766	25 国债 01	2,000,000	201,546,246.58	4.23
3	250004	25 附息国债 04	1,500,000	147,533,437.50	3.10
4	2500006	25 超长特别国债 06	1,400,000	137,390,635.87	2.89
5	2500001	25 超长特别国债 01	1,300,000	125,983,213.11	2.65

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，中国蓝星(集团)股份有限公司在报告编制前一年受到北京市规划和自然资源委员会朝阳分局的处罚。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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	70,582.62
2	应收证券清算款	603,996.32
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,750,110.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,424,689.80

5.11.3 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	123108	乐普转2	29,678,060.71	0.62
2	113042	上银转债	29,481,161.91	0.62
3	113052	兴业转债	28,966,259.67	0.61
4	127049	希望转2	28,861,499.66	0.61
5	113640	苏利转债	20,311,532.23	0.43
6	123107	温氏转债	20,067,580.98	0.42
7	110081	闻泰转债	19,574,672.00	0.41
8	113691	和邦转债	19,444,731.77	0.41

9	123128	首华转债	19,123,771.71	0.40
10	118030	睿创转债	16,733,014.69	0.35
11	127092	运机转债	16,630,437.41	0.35
12	110076	华海转债	15,225,554.22	0.32
13	123188	水羊转债	15,029,336.52	0.32
14	123236	家联转债	14,899,868.97	0.31
15	128128	齐翔转2	14,827,045.77	0.31
16	127034	绿茵转债	14,372,370.65	0.30
17	123249	英搏转债	14,311,415.11	0.30
18	123166	蒙泰转债	13,987,799.47	0.29
19	127066	科利转债	12,775,498.45	0.27
20	111016	神通转债	12,578,051.29	0.26
21	127090	兴瑞转债	12,573,600.86	0.26
22	123251	华医转债	12,536,897.19	0.26
23	127061	美锦转债	11,803,624.04	0.25
24	118013	道通转债	11,793,299.42	0.25
25	127037	银轮转债	11,736,270.49	0.25
26	123199	山河转债	11,299,342.92	0.24
27	113677	华懋转债	11,072,220.66	0.23
28	111005	富春转债	10,784,635.40	0.23
29	110096	豫光转债	10,783,507.72	0.23
30	123237	佳禾转债	10,753,971.92	0.23
31	118038	金宏转债	10,254,211.62	0.22
32	110093	神马转债	10,243,898.69	0.22
33	123196	正元转02	10,199,961.06	0.21
34	123230	金钟转债	10,158,328.26	0.21
35	127084	柳工转2	10,100,013.40	0.21
36	118052	浩瀚转债	10,052,006.34	0.21
37	113069	博23转债	9,919,553.18	0.21
38	127082	亚科转债	9,825,691.21	0.21
39	123215	铭利转债	9,704,242.19	0.20
40	118050	航宇转债	9,685,224.84	0.20
41	110077	洪城转债	9,655,013.56	0.20
42	123160	泰福转债	9,378,608.08	0.20
43	123223	九典转02	9,255,445.81	0.19
44	127099	盛航转债	9,244,775.73	0.19
45	128125	华阳转债	9,101,505.63	0.19
46	123229	艾录转债	9,012,209.56	0.19
47	113579	健友转债	8,296,415.90	0.17
48	113643	风语转债	8,176,168.15	0.17
49	123179	立高转债	7,753,291.70	0.16
50	127081	中旗转债	7,454,815.26	0.16
51	127018	本钢转债	7,430,963.43	0.16

52	118018	瑞科转债	7,349,683.24	0.15
53	127019	国城转债	7,245,812.38	0.15
54	127079	华亚转债	7,170,820.23	0.15
55	123104	卫宁转债	7,031,354.50	0.15
56	123088	威唐转债	6,358,954.88	0.13
57	113685	升24转债	5,712,039.91	0.12
58	118011	银微转债	5,710,510.05	0.12
59	118015	芯海转债	5,076,913.59	0.11
60	123117	健帆转债	5,037,052.48	0.11
61	118021	新致转债	4,923,037.57	0.10
62	123185	能辉转债	4,903,068.45	0.10
63	127096	泰坦转债	4,748,576.61	0.10
64	113674	华设转债	4,724,781.46	0.10
65	113631	皖天转债	4,699,744.19	0.10
66	123138	丝路转债	4,524,544.05	0.10
67	123142	申昊转债	4,310,144.12	0.09
68	123121	帝尔转债	4,310,044.99	0.09
69	123064	万孚转债	4,046,162.40	0.09
70	123187	超达转债	3,823,917.43	0.08

5.11.4 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

5.11.5 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	博时稳健回报债券 (LOF) A	博时稳健回报债券 (LOF) C	博时稳健回报债券 (LOF) E
本报告期期初基金份额总额	1,093,278,117.17	874,973,806.21	-
报告期内基金总申购份额	408,806,486.65	195,678,001.73	255,808,388.85
减：报告期内基金总赎回份额	320,913,198.56	173,781,296.30	-
报告期内基金拆分变动份额	-	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,181,171,405.26	896,870,511.64	255,808,388.85

§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稳健回报债券型证券投资基金（LOF）设立的文件
- 2、《博时稳健回报债券型证券投资基金（LOF）基金合同》
- 3、《博时稳健回报债券型证券投资基金（LOF）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、博时稳健回报债券型证券投资基金（LOF）各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时稳健回报债券型证券投资基金（LOF）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