

---

**博时稳健回报债券型证券投资基金（LOF）**  
**2025 年第 4 季度报告**  
**2025 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

## §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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 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 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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	2,110,007,741.19 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	1,125,927,168.08 份	860,396,183.07 份	123,684,390.04 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 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	11,593,804.08	6,021,553.56	534,041.71
2.本期利润	16,495,554.91	8,655,646.94	-304,504.03
3.加权平均基金份额本期利润	0.0139	0.0098	-0.0030
4.期末基金资产净值	2,444,079,416.66	1,601,645,000.11	268,460,872.34
5.期末基金份额净值	2.1707	1.8615	2.1705

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	0.64%	0.14%	0.57%	0.07%	0.07%	0.07%
过去六个月	2.25%	0.16%	-0.56%	0.08%	2.81%	0.08%
过去一年	5.11%	0.17%	0.57%	0.10%	4.54%	0.07%
过去三年	15.16%	0.16%	15.17%	0.09%	-0.01%	0.07%
过去五年	25.69%	0.16%	25.92%	0.08%	-0.23%	0.08%
自基金合同 生效起至今	105.24%	0.31%	72.45%	0.08%	32.79%	0.23%

###### 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	0.55%	0.14%	0.57%	0.07%	-0.02%	0.07%
过去六个月	2.07%	0.16%	-0.56%	0.08%	2.63%	0.08%
过去一年	4.74%	0.17%	0.57%	0.10%	4.17%	0.07%
过去三年	13.96%	0.16%	15.17%	0.09%	-1.21%	0.07%
过去五年	23.52%	0.16%	25.92%	0.08%	-2.40%	0.08%
自基金合同生效起至今	97.75%	0.31%	72.45%	0.08%	25.30%	0.23%

### 3. 博时稳健回报债券（LOF）E：

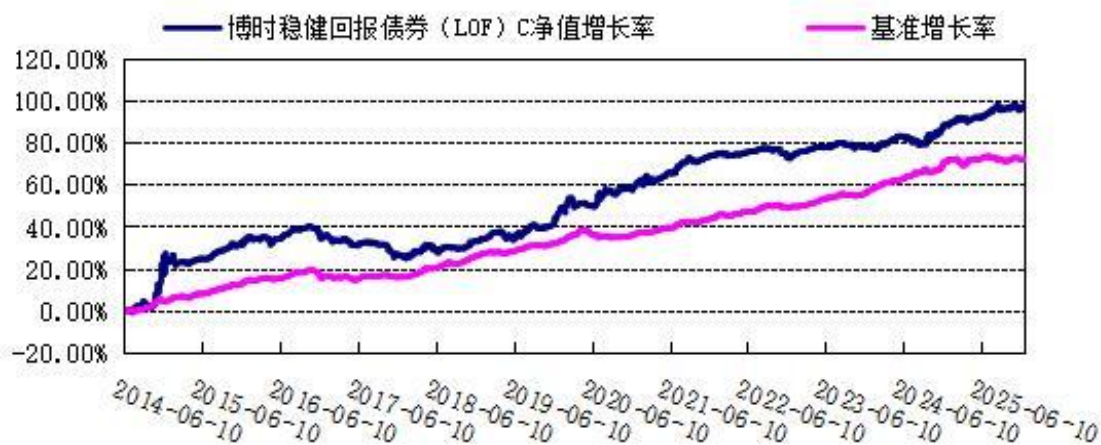
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.63%	0.14%	0.57%	0.07%	0.06%	0.07%
自基金合同生效起至今	0.14%	0.18%	0.20%	0.07%	-0.06%	0.11%

#### 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

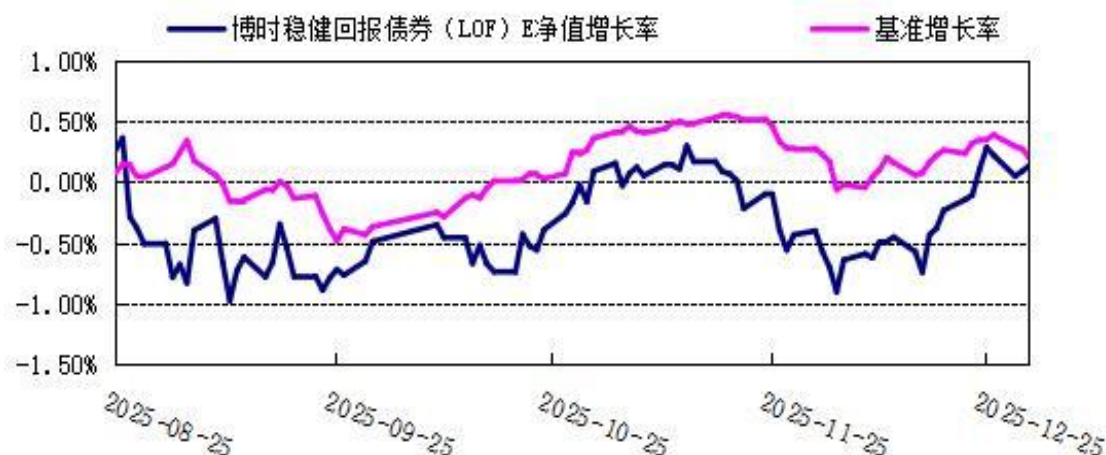
##### 1. 博时稳健回报债券（LOF）A：



##### 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	-	13.4	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)、博时恒瑞混合型证券投资基金(2023 年 9 月 15 日-2025 年 10 月 25 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	-	14.7	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

四季度国内经济延续三季度增长放缓态势，出口仍维持较强韧性，中美贸易协议延长至 26 年 11 月，短期不确定性有所减弱，社零受国补退坡影响较上半年明显转弱，固定资产投资增速转负，房地产、基建承压，房价高频数据依然未能企稳。财政部投放了 5 千亿新型政策性金融工具，并新增 5 千亿地方债额度用于化债与项目建设，央行重启购债操作，保持了流动性的合理充裕，尽管四季度面临一定压力，预计全年 5% 的经济增长目标基本达成。同时，在“反内卷”政策驱动下价格指数逐渐筑底，CPI 温和回升，PPI 降幅阶段性收窄。海外，美联储如期降息，但对 26 年的降息路径分歧加大，美国通胀温和回落，就业市场降温，但围绕 AI 产业链的投资依然强劲，呈现软着陆态势。国内资本市场呈现股强债弱的格局，人民币进一步升值，权益市场震荡偏强，万得全 A 上涨 0.97%，AI 算力、商业航天、核聚变等主题轮番演绎，风险偏好维持高位。

债券市场整体呈现多空交织、利率宽幅震荡的格局。季度初，市场受中美贸易摩擦反复及央行重启国债买卖等事件主导，利率债出现阶段性震荡修复行情。但从 11 月中下旬开始市场情绪受到公募基金费率新规的扰动，且机构行为逐渐成为市场的主导因素，导致长债收益率再度出现上行态势。进入 12 月后，中央经济工作会议提出“灵活高效运用降准降息”的表述，一度提振市场情绪，但超长债单日有所表现之后就因获利了结压力次日回调，显示债券市场整体承压。从全年视角看，四季度债市延续了三季度以来的价值重估过程，打破了传统的逻辑框架。债券品种之间有显著分化，超长债受配置资金缺位影响波动加剧，而信用债表现相对稳健，尤其高等级信用债和短期限二级资本债成为底仓选择。

转债方面，整体跟随权益市场震荡走高，由于老券退出加速，稀缺性支撑估值中枢维持高位，新券上市定价整体偏高。年末结构性行情下转债表现分化，高风偏资金主导，高价品种表现优于中低价品种，偏股型转债平价与估值均显著扩张。中证转债及可交换债指数上涨 1.27%，绝对价格中位数进一步上升至 133.74 元，处于历史偏高分位数。

展望未来，国内经济有望温和修复，但反内卷与稳增长政策效果需观察；海外美国经济或小幅放缓，通胀温和回升。当前利率水平已具备配置价值，尤其中等期限高等级信用债、二级资本债具备套息价值，对于债券市场无需悲观。组合层面仍然会保持在调整中把握配置机会的总体思路，积极布局来年的市场潜在机会。转债操作上，基于对权益市场春季躁动行情的看好，以及转债市场持续缩容的判断，转债估值预计难以持续回落。战略上而言中位数价格系统性突破 130 元以后，安全边际稍显不足，因此转债仍然是交易属性重于配置属性。战术上而言，当前转债投资进入精耕细作阶段，整体市场波动率与转债隐含波动率较为匹配，同时各部分个券估值也呈现出一定梯队，较难从性价比层面占到便宜；转债择券更多从主动选股角度创造 $\alpha$ ，依赖经典策略持续获取 $\alpha$ 的难度上升。弹性标的选择上，一方面积极把握不赎回偏股类绩优

标的持有型机会，另一方面利用主题活跃期平铺价格合适、波动率较高的正股小市值、小余额转债。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 2.1707 元，份额累计净值为 2.2457 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.8615 元，份额累计净值为 1.9615 元，本基金 E 类基金份额净值为 2.1705 元，份额累计净值为 2.1705 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 0.64%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 0.55%，本基金 E 类基金份额净值增长率为 0.63%，同期业绩基准增长率为 0.57%。

#### 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	4,844,154,839.98	97.74
	其中：债券	4,844,154,839.98	97.74
	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	-1,228.50	0.00
	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	94,468,520.89	1.91
8	其他资产	17,592,174.59	0.35
9	合计	4,956,214,306.96	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	828,984,579.17	19.22
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,073,384,721.13	24.88
	其中：政策性金融债	108,642,972.61	2.52
4	企业债券	1,814,128,407.14	42.05
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	322,876,256.42	7.48
7	可转债（可交换债）	804,780,876.12	18.65
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,844,154,839.98	112.28

### 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	019785	25 国债 13	2,200,000	221,326,630.14	5.13
2	2500002	25 超长特别国债 02	2,100,000	193,580,538.46	4.49
3	2500006	25 超长特别国债 06	1,100,000	108,057,035.33	2.50
4	250215	25 国开 15	1,000,000	98,340,547.95	2.28
5	250004	25 付息国债 04	500,000	49,299,062.50	1.14

### 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，国家开发银行在报告编制前一年受到中国人民银行、国家外汇管理局北京市分局、河南金融监管局的处罚。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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	72,348.93
2	应收证券清算款	10,212,441.16
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,307,384.50
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,592,174.59

#### 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	113042	上银转债	27,591,457.16	0.64
2	127049	希望转 2	26,942,661.30	0.62
3	113052	兴业转债	26,899,803.78	0.62
4	127056	中特转债	26,805,464.31	0.62
5	123107	温氏转债	22,713,405.03	0.53
6	110093	神马转债	18,270,255.09	0.42
7	113632	鹤 21 转债	18,035,477.52	0.42
8	123128	首华转债	17,989,771.81	0.42

9	113691	和邦转债	17,666,889.04	0.41
10	127082	亚科转债	17,278,605.87	0.40
11	110076	华海转债	17,051,305.27	0.40
12	110085	通 22 转债	15,469,149.65	0.36
13	111004	明新转债	14,933,007.12	0.35
14	113694	清源转债	14,688,195.66	0.34
15	113654	永 02 转债	14,413,309.54	0.33
16	113667	春 23 转债	13,721,912.96	0.32
17	118030	睿创转债	13,272,171.40	0.31
18	118038	金宏转债	13,201,762.09	0.31
19	127090	兴瑞转债	13,181,631.31	0.31
20	118013	道通转债	12,905,498.30	0.30
21	127034	绿茵转债	12,731,619.49	0.30
22	127092	运机转债	12,722,475.97	0.29
23	113066	平煤转债	12,701,408.22	0.29
24	127066	科利转债	12,147,316.21	0.28
25	113653	永 22 转债	11,469,448.21	0.27
26	123199	山河转债	10,874,965.73	0.25
27	123196	正元转 02	10,390,695.41	0.24
28	123252	银邦转债	9,812,060.30	0.23
29	127099	盛航转债	9,756,560.00	0.23
30	113579	健友转债	9,537,421.42	0.22
31	123117	健帆转债	9,442,762.21	0.22
32	113640	苏利转债	9,410,454.95	0.22
33	123160	泰福转债	9,261,168.81	0.21
34	113670	金 23 转债	9,165,930.29	0.21
35	123223	九典转 02	9,084,521.71	0.21
36	123194	百洋转债	9,060,209.00	0.21
37	128125	华阳转债	9,057,952.73	0.21
38	123229	艾录转债	8,956,450.03	0.21
39	118053	正帆转债	8,904,571.96	0.21
40	111021	奥锐转债	8,881,134.36	0.21
41	123215	铭利转债	8,794,115.33	0.20
42	118027	宏图转债	8,718,856.34	0.20
43	127079	华亚转债	8,696,398.97	0.20
44	127037	银轮转债	8,566,607.33	0.20
45	127061	美锦转债	8,535,442.47	0.20
46	127096	泰坦转债	8,404,385.93	0.19
47	111016	神通转债	8,331,524.78	0.19
48	113677	华懋转债	8,325,893.73	0.19
49	113643	风语转债	8,249,733.13	0.19
50	123179	立高转债	7,766,274.51	0.18
51	118020	芳源转债	7,660,194.85	0.18

52	123235	亿田转债	7,563,062.25	0.18
53	113674	华设转债	7,217,184.66	0.17
54	123104	卫宁转债	7,034,341.97	0.16
55	123239	锋工转债	6,986,701.50	0.16
56	118051	皓元转债	6,898,024.12	0.16
57	111010	立昂转债	6,895,118.37	0.16
58	123251	华医转债	6,729,964.14	0.16
59	118035	国力转债	6,717,061.18	0.16
60	118018	瑞科转债	6,634,865.67	0.15
61	128128	齐翔转 2	6,629,457.76	0.15
62	127030	盛虹转债	6,584,681.07	0.15
63	123088	威唐转债	6,514,997.11	0.15
64	123188	水羊转债	6,468,170.79	0.15
65	123121	帝尔转债	6,317,405.68	0.15
66	123187	超达转债	6,144,809.55	0.14
67	123237	佳禾转债	6,137,748.62	0.14
68	118011	银微转债	5,705,807.73	0.13
69	127018	本钢转债	5,217,615.15	0.12
70	118015	芯海转债	5,020,137.84	0.12
71	123236	家联转债	4,995,243.20	0.12
72	118054	安集转债	4,941,093.92	0.11
73	123138	丝路转债	4,470,880.78	0.10
74	110095	双良转债	4,317,480.60	0.10
75	123142	申昊转债	4,188,733.87	0.10

#### 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	1,181,171,405.26	896,870,511.64	255,808,388.85
报告期期间基金总申购份额	183,407,345.71	76,969,082.59	146,833,609.91
减：报告期期间基金总赎回份 额	238,651,582.89	113,443,411.16	278,957,608.72
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	1,125,927,168.08	860,396,183.07	123,684,390.04

## §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 12 月 31 日，博时基金管理有限公司共管理 403 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 16,746 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 6,938 亿元人民币，累计分红逾 2,258 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

二〇二六年一月二十二日