

博道嘉泰回报混合型证券投资基金

2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人:博道基金管理有限公司

基金托管人:中国光大银行股份有限公司

报告送出日期:2026年01月22日

目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	4
§4 管理人报告	5
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	5
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明	6
4.3 公平交易专项说明	6
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	7
4.5 报告期内基金的业绩表现	8
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	8
§5 投资组合报告	8
5.1 报告期末基金资产组合情况	8
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	8
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	9
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	10
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	10
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	10
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	11
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	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	11
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	11
5.11 投资组合报告附注	11
§6 开放式基金份额变动	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	12
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	13
§8 影响投资者决策的其他重要信息	13
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	13
§9 备查文件目录	13
9.1 备查文件目录	13
9.2 存放地点	13
9.3 查阅方式	13

§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。

基金托管人中国光大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01日起至2025年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博道嘉泰回报混合
基金主代码	008208
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年12月19日
报告期末基金份额总额	280,129,131.54份
投资目标	在控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置和投资管理，力争实现长期稳健的投资回报。
投资策略	充分发挥基金管理人的研究优势，在分析和判断国内外宏观经济形势的基础上，确定并动态调整大类资产的投资比例。通过宏观、中观和微观不同层面影响行业景气度和行业市场表现因素的综合分析，挑选出预期具有较好市场表现的行业，选择个股时重点关注具有良好治理结构、独特商业模式、领先技术、有核心竞争力的产品以及优秀管理能力、具有稳定持续分红能力、估值水平合理的企业。本基金债券投资策略主要包括久期管理策略、期限结构配置策略、类属配置策略、个券选择等积极的投资策略。本基金的可转换债券和可交换债券投资

	策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、流通受限证券投资策略、存托凭证投资策略详见法律文件。
业绩比较基准	中证800指数收益率×30%+三年期人民币定期存款基准利率（税后）×70%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	博道基金管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司

§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01日 - 2025年12月31日）
1.本期已实现收益	54,488,747.39
2.本期利润	-1,255,878.84
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0044
4.期末基金资产净值	556,777,615.35
5.期末基金份额净值	1.9876

注：1、上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，计入费用后的实际收益水平要低于所列数字；

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

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	-0.24%	1.52%	0.48%	0.30%	-0.72%	1.22%
过去六个月	25.27%	1.41%	6.59%	0.29%	18.68%	1.12%
过去一年	34.24%	1.42%	7.91%	0.31%	26.33%	1.11%

过去三年	24.15%	1.33%	12.63%	0.34%	11.52%	0.99%
过去五年	14.46%	1.37%	9.19%	0.34%	5.27%	1.03%
自基金合同生效起至今	98.76%	1.38%	20.41%	0.36%	78.35%	1.02%

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



注：本基金建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

§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		
张迎军	博道嘉泰回报混合、 博道嘉瑞混合、博道 嘉元混合、博道嘉兴 一年持有期混合、博 道嘉丰混合的基金 经理、研究总监兼基	2019- 12-19	-	25年	张迎军先生，中国籍，经济学硕士。2000年7月至2003年3月担任申银万国证券研究所市场研究部、策略研究部研究员，2003年4月至2006年11月担任中国太平洋保

	金投资部总经理			险（集团）股份有限公司资金运用管理中心投资经理，2006年12月至2008年5月担任太平洋资产管理有限公司组合管理部组合经理，2008年8月至2015年7月担任交银施罗德基金管理有限公司基金经理、固定收益部副总经理、权益部副总经理、投资副总监，2015年9月至2018年11月担任上海放山资产管理有限公司总经理。2019年5月加入博道基金管理有限公司。具有基金从业资格。
--	---------	--	--	---

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》、基金合同和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金投资管理符合有关法律法规和基金合同的规定，为基金持有人谋求最大利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本公司制定了严格的投资控制制度和公平交易监控制度来保证旗下基金运作的公平，旗下所管理的所有资产组合，包括证券投资基金和私募资产管理计划均严格遵循制度进行公平交易。

公司建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。公司在交易执行环节实行集中交易制度，建立公平的交易分配制度。对于交易所公开竞价交易，遵循“时间优先、价格优先、比例分配”的原则，实现投资组合间公平交易分配；对于非集中竞价交易、以公司名义进行的场外交易，遵循“价格优先、比例分配”的原则按事前独立确定的投资方案对交易结果进行分配。

公司交易部和监察稽核部进行日常投资交易行为监控，监察稽核部负责对各账户公平交易进行事后分析，于每季度和每年度分别对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异以及不同时间窗口同向交易的交易价差进行分析，通过分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

报告期内本公司严格执行公平交易制度，公平对待旗下各投资组合，未发现违反公平交易的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内，因组合流动性管理或投资策略调整需要，本公司管理的所有投资组合参与交易所公开竞价，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日总成交量5%的情况共发生4次，经检查未发现异常；本基金与本公司管理的其他投资组合在不同时间窗下（如日内、3日内、5日内）同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年四季度沪深股市整体处于震荡的态势。上证指数上涨2.22%，沪深300下跌0.23%，中证500上涨0.72%，中证1000上涨0.27%，中信周期风格指数上涨5.89%，中信金融风格指数上涨3.69%，中信消费风格指数下跌3.46%，中信成长风格指数下跌0.30%，恒生科技下跌14.69%。从行业来看，石油石化、国防军工、有色金属、通信涨幅居前，分别上涨16.97%、16.74%、15.63%、14.72%；房地产、医药、计算机、传媒跌幅较大，分别下跌9.91%、9.39%、6.72%、6.02%。宏观基本面方面，10月宏观事件较多但整体偏缓和，全球投资者风险偏好延续高位，11月受美联储降息的预期影响，风险资产呈现先抑后扬走势，12月美联储降息25bp落地，市场整体流动性保持宽松。国内方面，从单月数据来看，规模以上工业增加值、服务业生产指数、固定资产投资、社会消费品零售总额、出口总值数据均有所放缓，月度GDP同比增速回落，经济总量亮点有限。本基金四季度行业配置与仓位调整主要增加了以铬盐、碳酸锂为代表的具备产品价格上涨预期的品种，增持了光模块龙头品种，对创新药、国产算力、汽车整车等相关公司进行了阶段性减持，对包括游戏在内的相关板块进行了区间波段操作。基金净值表现基本与市场相关指数区间震荡走势同步。

展望后期市场，支撑2025年沪深股市的基本动力依然存在。作为“十五五”规划开局之年，政策保持积极，名义GDP有望实现一定幅度的企稳回升，上市公司盈利也将处于复苏改善的进程中，基本面趋势偏友好。经过2025年四季度的震荡调整后，沪深股市有望迎来新一轮行情，预计开启向上格局的概率偏大。市场结构方面，“十五五”规划相关政策和科技创新仍是市场主线，前期以金银铜为代表的资源品板块可能进入高位震荡格局，同时部分需求维持较高增速但过去几年产能增长受到约束的行业，2026年可能率先看到产能缺口的拐点，产品价格上涨或将成为可能，例如锂电行业相关环节的产品涨价乃至预期中的涨价将可能成为市场关注的新焦点。此外，在市场风险偏好维持较高水平情况下，各种主题投资仍将受到市场追捧。

本基金管理人将坚持“以长期视角正确把握公司的合理价值，以合理价格买入优秀公司”基本原则，“尊重市场、顺势而为”，面对市场出现的新变化，在控制组合整体风险的前提下，保持开放心态努力参与，勤勉尽责，力争为投资者获得有竞争力的收益水平。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金份额净值及业绩表现请见"3.1 主要财务指标" 及"3.2.1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"部分披露。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内无需预警说明。

§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	411,301,860.66	73.34
	其中：股票	411,301,860.66	73.34
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	72,847,990.22	12.99
	其中：债券	72,847,990.22	12.99
	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	76,577,542.75	13.65
8	其他资产	79,367.69	0.01
9	合计	560,806,761.32	100.00

注：银行存款和结算备付金合计余额包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。

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	52,505,905.32	9.43
C	制造业	309,568,301.28	55.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	589,985.76	0.11
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	26,694.44	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	36,983,700.92	6.64
J	金融业	11,584,119.44	2.08
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	43,153.50	0.01
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	411,301,860.66	73.87

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通过港股通投资的股票。

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	002463	沪电股份	658,160	48,091,751.20	8.64
2	601899	紫金矿业	1,087,000	37,468,890.00	6.73
3	300394	天孚通信	172,328	33,554,521.84	6.03

4	300274	阳光电源	176,809	30,241,411.36	5.43
5	688521	芯原股份	193,000	26,121,210.00	4.69
6	300308	中际旭创	42,200	25,742,000.00	4.62
7	601138	工业富联	273,600	16,976,880.00	3.05
8	600418	江淮汽车	329,800	16,325,100.00	2.93
9	300502	新易盛	33,800	14,563,744.00	2.62
10	600584	长电科技	381,800	14,042,604.00	2.52

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	28,939,023.13	5.20
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）	43,908,967.09	7.89
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	72,847,990.22	13.08

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	019773	25国债08	137,000	13,838,321.21	2.49
2	118004	博瑞转债	83,960	13,138,072.30	2.36
3	118060	瑞可转债	65,030	11,375,765.60	2.04
4	113687	振华转债	21,800	9,391,912.43	1.69
5	019785	25国债13	70,000	7,042,210.96	1.26

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
本基金本报告期内未进行股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
本基金本报告期内未进行国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	79,367.69
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	79,367.69

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	118004	博瑞转债	13,138,072.30	2.36
2	113687	振华转债	9,391,912.43	1.69
3	113618	美诺转债	6,759,124.58	1.21

4	127070	大中转债	3,244,092.18	0.58
---	--------	------	--------------	------

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300394	天孚通信	9,489,782.00	1.70	询价转让限售
2	688521	芯原股份	5,164,800.00	0.93	询价转让限售

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

报告期期初基金份额总额	305,286,124.66
报告期内基金总申购份额	67,498,624.01
减：报告期内基金总赎回份额	92,655,617.13
报告期内基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	280,129,131.54

注：1、如果本报告期内发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期内发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务。

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	940,150.12
报告期内买入/申购总份额	-
报告期内卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	940,150.12
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.34

注：1、如果本报告期内发生转换入、红利再投业务，则买入/申购总份额中包含该业务；

2、如果本报告期内发生转换出业务，则卖出/赎回总份额中包含该业务；

3、分级基金“报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)”的计算中，对下属分级基金，比例的分母采用各自级别的份额。非分级基金“报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)”的计算中，比例的分母采用期末基金份额总额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内未进行本基金的申购、赎回、转换、红利再投等。

§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	20251212 - 20251231	48,256,519.05	63,993,754.16	48,256,519.05	63,993,754.16	22.84%
产品特有风险							
本基金报告期内出现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%的情况。如该类投资者集中赎回，可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响；极端情况下基金管理人可能无法以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，可能带来流动性风险；如引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定部分延期赎回或暂停接受基金的赎回申请，可能影响投资者赎回业务办理。基金管理人将加强流动性管理，防范相关风险，保护持有人利益。							

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予博道嘉泰回报混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《博道嘉泰回报混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《博道嘉泰回报混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《博道嘉泰回报混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、关于申请募集注册博道嘉泰回报混合型证券投资基金的法律意见书；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 8、报告期内博道嘉泰回报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

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间内至基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，或者登录基金管理人的网站（www.bdfund.cn）查阅。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得上述文件的复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人博道基金管理有限公司。本公司客户服务中心电话：400-085-2888（免长途话费）。

博道基金管理有限公司

2026年01月22日