

博时恒泰债券型证券投资基金
2023 年第 2 季度报告
2023 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年七月二十一日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 7 月 19 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 2023 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时恒泰债券
基金主代码	011864
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 4 月 22 日
报告期末基金份额总额	508,858,931.88 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，以获取绝对收益为核心投资目标，通过积极主动的投资管理，力争实现组合资产长期稳健的增值。
投资策略	本基金投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略三个部分内容。其中，资产配置投资策略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别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。本基金资产配置不仅考虑宏观基本面的影响因素同时考虑市场情绪、同业基金仓位水平的影响，并根据市场情况作出应对措施。资产配置层面重在对系统性风险的规避。本基金将基于既定的投资策略，充分衡量风险收益比后作出投资决策。股票投资策略以实现绝对收益为目标，结合定量、定性分析，考察和筛选未被充分定价的、具备增长潜力的个股，建立本基金的初选股票池。在股票投资上，本基金将在符合经济发展规律、有政策驱动的、推动经济结构转型的新的增长点和产业中，以自下而上的个股选择为主，重点关注公司以及所属产业的成长性与商业模式。本基金采用的债券投资策略包括：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等。其他资产投资策略有衍生产品投资策略、资产支持证券投资策略、流通受限证券投资策略、购买信用衍生品规避个券

	信用风险策略。	
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×5%+恒生综合指数收益率×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，属于中等预期风险、中等预期收益的基金产品。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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时恒泰债券 A	博时恒泰债券 C
下属分级基金的交易代码	011864	011865
报告期末下属分级基金的份额总额	459,833,770.45 份	49,025,161.43 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 (2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日)	
	博时恒泰债券 A	博时恒泰债券 C
1.本期已实现收益	3,113,754.83	521,379.79
2.本期利润	3,744,508.65	576,331.59
3.加权平均基金份额本期利润	0.0114	0.0102
4.期末基金资产净值	486,493,809.74	51,468,422.19
5.期末基金份额净值	1.0580	1.0498

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. 博时恒泰债券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	1.08%	0.10%	0.45%	0.09%	0.63%	0.01%
过去六个月	2.16%	0.10%	1.03%	0.10%	1.13%	0.00%

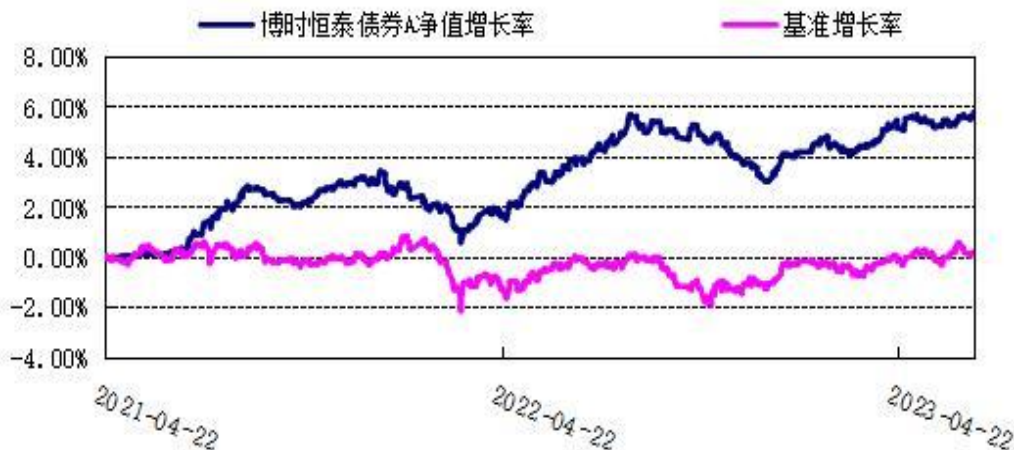
过去一年	1.78%	0.11%	0.23%	0.12%	1.55%	-0.01%
自基金合同生效起至今	5.80%	0.11%	0.22%	0.13%	5.58%	-0.02%

2. 博时恒泰债券C:

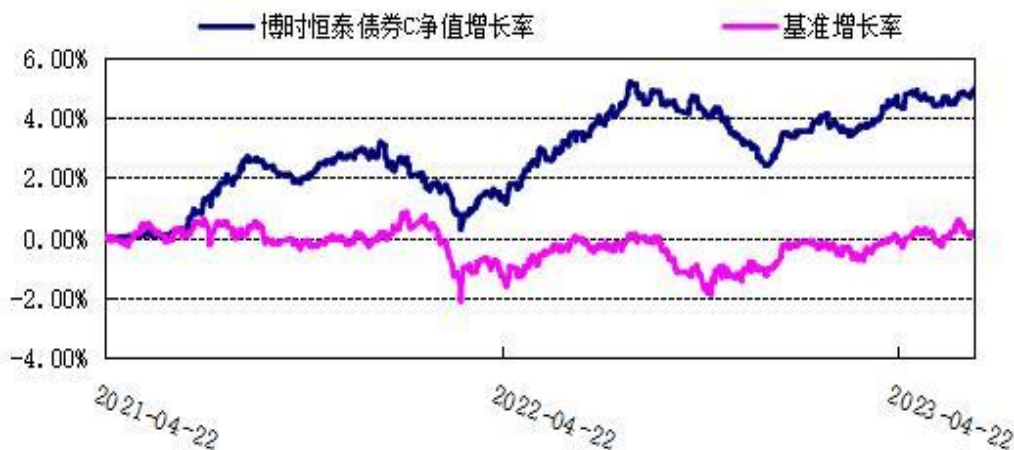
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.98%	0.10%	0.45%	0.09%	0.53%	0.01%
过去六个月	1.98%	0.10%	1.03%	0.10%	0.95%	0.00%
过去一年	1.42%	0.11%	0.23%	0.12%	1.19%	-0.01%
自基金合同生效起至今	4.98%	0.11%	0.22%	0.13%	4.76%	-0.02%

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

1. 博时恒泰债券A:



2. 博时恒泰债券C:



§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		
张李陵	固定收益投资三部总经理/固定收益投资三部投资总监/基金经理	2021-04-22	-	10.9	张李陵先生，硕士。2006 年起先后在招商银行、融通基金、博时基金、招银理财工作。2014 年加入博时基金管理有限公司。历任投资经理、投资经理兼基金经理助理、博时招财一号大数据保本混合型证券投资基金(2016年8月1日-2017年6月27日)、博时泰安债券型证券投资基金(2016年12月27日-2018年3月8日)、博时泰和债券型证券投资基金(2016年7月13日-2018年3月9日)、博时富鑫纯债债券型证券投资基金(2017年2月10日-2018年7月16日)、博时稳定价值债券投资基金(2015年5月22日-2020年2月24日)、博时平衡配置混合型证券投资基金(2015年7月16日-2020年2月24日)、博时天颐债券型证券投资基金(2016年8月1日-2020年2月24日)、博时信用债纯债债券型证券投资基金(2015年7月16日-2020年3月11日)、博时双季享六个月持有期债券型证券投资基金(2020年10月13日-2023年4月25日)的基金经理。2020年再次加入博时基金管理有限公司。现任固定收益投资三部总经理兼固定收益投资三部投资总监、博时信用债纯债债券型证券投资基金(2020年7月13日—至今)、博时恒泽混合型证券投资基金(2021年2月8日—至今)、博时恒泰债券型证券投资基金(2021年4月22日—至今)、博时博盈稳健 6 个月持有期混合型证券投资基金(2021年8月10日—至今)、博时稳益 9 个月持有期混合型证券投资基金(2021年11月9日—至今)、博时富鑫纯债债券型证券投资基金(2021年11月23日—至今)、博时恒益稳健一年持有期混合型证券投资基金(2022年4月14日—至今)、博时双季乐六个月持有期债券型证券投资基金(2022年4月15日—至今)、博时恒乐债券型证券投资基金(2022年4月28日—至今)的基金经理。

金晟哲	行业研究部 副总经理 (主持工作)/基金经理	2021-04-22	-	10.9 金晟哲先生，硕士。2012 年从北京大学硕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、资深研究员、博时睿利定增灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 2 月 28 日-2017 年 12 月 1 日)、博时睿益定增灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 2 月 28 日-2018 年 2 月 22 日)、博时睿益事件驱动灵活配置混合型证券投资基金 (LOF) (2018 年 2 月 23 日-2018 年 8 月 13 日)、博时睿丰灵活配置定期开放混合型证券投资基金(2017 年 3 月 22 日-2018 年 12 月 8 日)的基金经理、研究部副总经理、博时价值增长证券投资基金(2017 年 11 月 13 日-2021 年 7 月 12 日)、博时睿利事件驱动灵活配置混合型证券投资基金 (LOF) (2017 年 12 月 4 日-2021 年 7 月 12 日)的基金经理、研究部副总经理(主持工作)。现任行业研究部副总经理(主持工作)兼博时鑫泽灵活配置混合型证券投资基金(2016 年 10 月 24 日—至今)、博时主题行业混合型证券投资基金 (LOF) (2020 年 5 月 13 日—至今)、博时荣泰灵活配置混合型证券投资基金(2020 年 8 月 26 日—至今)、博时恒泰债券型证券投资基金(2021 年 4 月 22 日—至今)、博时荣华灵活配置混合型证券投资基金(2021 年 9 月 7 日—至今)、博时均衡回报混合型证券投资基金(2022 年 5 月 31 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，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 52 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

债券部分，回顾二季度，各类资产的表现充分体现了金融市场的领先性。宏观上看，虽然和就业相关的服务业依然具备一定的韧性，6 月 PMI 环比改善，但金融市场已经开始交易长期衰退，叠加和总量及社融相关的地产、消费、民间投资出现了一定幅度的回落，金融市场开始做多债券，对宏观最为敏感的汇率也出现了快速贬值，其中虽然有一部分主动引导的因素，但贬值速度和幅度都可以和去年 4 月及 10 月相当，说明长期预期的恶化已经相对严重。在这种情况下，政策基于现实的韧性，定调高质量发展，对刺激政策的出台比较谨慎，也给了金融市场持续交易长期衰退的空间。去杠杆周期中，经济下行的长逻辑不宜证伪，在市场出台能够扭转预期的政策之前，做多债券依然属于胜率较高的趋势交易。组合在 2 季度维持了一定的仓位和杠杆，获取了稳健的收益。展望未来，我们依然处于长期逻辑和短期政策的博弈之中。当前美国经济体现出了一定的韧性，由于美国服务业占比较高，叠加超额储蓄继续支撑消费，美联储能在我国预期走弱的过程中继续维持加息，并给国内较大的压力，这一格局体现为中美利差的再度扩大。去年我们两次在国内面临极端环境时看到这一现象，而今年我们再一次面临这个格局，短期似乎看不到逆转的迹象。只是考虑到我们要完成今年 GDP 目标，任由衰退预期发酵并不是明智的选择，7 月政治局会议可能是个相对重要的节点，当美联储再度展示出进攻态势时，国内政策的应对将非常重要，我们将密切关注、灵活操作，力争获取超额收益。

股票部分，2023 年二季度，人工智能相关行业大放异彩，产业创新层出不穷，产业链不断上修出货预期，通信、计算机、传媒行业交替表现，引领市场。而另一方面，在经历防疫政策调整后的需求集中释放后，宏观经济环比表现平淡，而政策表现出极强的定力，顺周期和消费等板块在基本面平淡的情况下、资金被不断抽水，表现落后。而市场对政策的落空和对经济的迷茫也同样在汇率上有明显体现。

展望下半年，对经济的预期依然是市场风格最核心的影响因子。当前中国经济需要平衡的长短期问题、总量和结构问题，可能处于前所未有的微妙时刻，我们维持上个季度的判断，大幅度刺激的概率依旧较低，

或者说博弈经济政策的胜率非常低。但同时，因年初乐观预期而导致的经济加库存行为，在二季度接近消化完毕，这意味着对下半年经济至少可以在中性的基础上展开讨论。这样的背景下，所有与经济周期相关的方向，我们有三点看法：第一，我们可以在平淡中寻找亮点，如对一带一路国家出口相关的机会，尤其与“中特估”重合的方向；第二，假定没有强刺激政策，经济自然触底修复，哪些标的能够依靠行业特性或公司能力实现超越同行的增长，同时估值足够便宜，那么我们可以耐心等待；第三，如果下半年某个时间政策出现显著变化，扭转对中国经济的预期，那么利率、汇率层面可能都会有较大变化，我们就需要对组合的配置做出大幅调整。

除此之外，产业层面也有两个核心矛盾，一是人工智能相关行业在经历狂飙后如何看待下一步的空间，二是其他成长行业如新能源的供需失衡走到了什么位置。

第一个问题，我们当前的看法偏保守，任何产业的演进都是波浪前行，在某个阶段会出现股价比基本面跑得快的情况。从目前看，国内大模型的表现较 openAI 仍有不小差距，这也直接导致基于国内大模型各类应用，并没有收到足够强烈的正反馈。而硬件层面，目前仍在加单和上修业绩的通道中，我们的担心更多还是在估值/市值空间，以及一些可能导致市场乐观出货量预期无法兑现的潜在事件，如制裁、某些环节的瓶颈等等。但同时，我们也维持上个季度的看法，无论如何 AI 将为整个科技行业带来新的需求，这对于处于去库存末期的电子和半导体行业是很有意义的。

而第二个问题，我们的看法正在变得比过去几个季度都乐观。新能源行业在本轮上行周期末段的供给释放是巨大的，但市场也极为聪明地先杀了估值，Q2 的筹码压力也有明显缓解。硅料、碳酸锂价格的大幅下探使得下游重新获得经济性，缓解对需求的负反馈，而同时我们在光伏、风电和新能源车的某些环节上已经看到了行业龙头盈利触底，并伴随同行亏损、新增供给大幅放缓的情况，未来需求释放的过程中我们将看到经营逐季向上，这意味着我们已经可以开始在合适的位置布局。

未来，组合将继续定位于“做高性价比的投资”，在考虑资金属性的前提下，对细分行业、重点公司进行胜率和赔率的全方位比较，力争实现净值的平稳上行。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2023 年 06 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.0580 元，份额累计净值为 1.0580 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.0498 元，份额累计净值为 1.0498 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 1.08%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 0.98%，同期业绩基准增长率为 0.45%。

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	50,263,721.54	9.22
	其中：股票	50,263,721.54	9.22
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	440,682,413.39	80.83
	其中：债券	440,682,413.39	80.83
	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	-19,055.19	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	18,264,564.89	3.35
8	其他各项资产	36,017,836.77	6.61
9	合计	545,209,481.40	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	1,062,234.00	0.20
C	制造业	39,631,999.54	7.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,908,275.00	0.54
F	批发和零售业	-	-
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	1,780,458.00	0.33
J	金融业	2,487,040.00	0.46
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,393,715.00	0.44
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	50,263,721.54	9.34
----	---------------	------

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	603806	福斯特	92,800	3,451,232.00	0.64
2	600970	中材国际	228,100	2,908,275.00	0.54
3	002126	银轮股份	162,900	2,883,330.00	0.54
4	002475	立讯精密	87,000	2,823,150.00	0.52
5	002422	科伦药业	93,000	2,760,240.00	0.51
6	601318	中国平安	53,600	2,487,040.00	0.46
7	002027	分众传媒	351,500	2,393,715.00	0.44
8	603606	东方电缆	44,600	2,186,738.00	0.41
9	600481	双良节能	154,600	2,161,308.00	0.40
10	300037	新宙邦	40,000	2,075,600.00	0.39

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	95,764,898.07	17.80
2	央行票据	-	-
3	金融债券	25,803,322.74	4.80
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	127,142,961.37	23.63
5	企业短期融资券	60,827,969.56	11.31
6	中期票据	127,170,388.71	23.64
7	可转债（可交换债）	3,972,872.94	0.74
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	440,682,413.39	81.92

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	019703	23 国债 10	443,000	44,533,151.51	8.28
2	210009	21 付息国债 09	300,000	30,872,168.48	5.74
3	019679	22 国债 14	200,000	20,359,578.08	3.78
4	115590	能建 YK01	200,000	20,002,700.27	3.72
5	143434	17 陕能 03	100,000	10,720,904.11	1.99

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，中国银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国银行保险监督管理委员会、中国银行保险监督管理委员会宁波监管局、中国人民银行三明市中心支行的处罚。招商银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国银行保险监督管理委员会和中国人民银行的处罚。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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	47,215.74
2	应收证券清算款	25,893,814.21
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	10,076,806.82
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	36,017,836.77

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	127045	牧原转债	3,972,872.94	0.74

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	博时恒泰债券A	博时恒泰债券C
本报告期期初基金份额总额	311,811,958.27	57,936,687.58
报告期期间基金总申购份额	223,595,385.55	10,495,978.79
减：报告期期间基金总赎回份额	75,573,573.37	19,407,504.94
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	459,833,770.45	49,025,161.43

§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”是博时的使命。博时的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至 2023 年 6 月 30 日，博时基金公司共管理 355 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 14767 亿元人民币，剔除货币基金后，博时基金公募资产管理总规模逾 5220 亿元人民币，累计分红逾 1851 亿元人民币，是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一。

§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恒泰债券型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时恒泰债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时恒泰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、博时恒泰债券型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时恒泰债券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
二〇二三年七月二十一日