
博时天颐债券型证券投资基金
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：中国工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。

基金托管人中国工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	博时天颐债券
基金主代码	050023
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 2 月 29 日
报告期末基金份额总额	201,443,441.81 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	在投资范围的约束下，通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析相补充的方法，在固定收益类、权益类和流动性资产之间进行动态调整。固定收益类资产主要运用期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略、期权策略等，在控制组合风险的前提下，最大化预期收益。权益类资产投资主要选择带有政府壁垒优势、技术壁垒优势、市场与品牌壁垒优势特征，具备持续竞争力和成长力的企业作为投资标的。同时，持有部分流动性资产，应对流动性需求，并提供市场下跌时的净值保护。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，同时强调稳健的投资风格，争取实现基金资产长期保值增值的目标，从而在一定程度上满足投资者未来养老费用的支出需求。主要投资策略包括资产配置策略、债券投资策略、股票投资策略、权证投资策略。
业绩比较基准	三年期定期存款利率（税后）+1%。存续期间内，3 年期定期存款利率随中

	国人民银行公布的利率水平的调整而调整。		
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金，属于中低风险/收益的产品。		
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	博时天颐债券 A	博时天颐债券 C	博时天颐债券 E
下属分级基金的交易代码	050023	050123	023972
报告期末下属分级基金的份额总额	100,361,679.41 份	97,742,709.21 份	3,339,053.19 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)		
	博时天颐债券 A	博时天颐债券 C	博时天颐债券 E
1.本期已实现收益	3,225,718.49	2,220,269.47	50,730.64
2.本期利润	8,038,461.27	5,469,025.47	58,748.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.0733	0.0708	0.0658
4.期末基金资产净值	162,334,263.83	149,595,426.53	5,400,500.17
5.期末基金份额净值	1.6175	1.5305	1.6174

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. 博时天颐债券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	4.84%	0.71%	0.93%	0.01%	3.91%	0.70%
过去六个月	9.56%	0.66%	1.86%	0.01%	7.70%	0.65%
过去一年	16.04%	0.76%	3.74%	0.01%	12.30%	0.75%
过去三年	8.08%	0.54%	11.25%	0.01%	-3.17%	0.53%
过去五年	5.79%	0.47%	18.74%	0.01%	-12.95%	0.46%
自基金合同 生效起至今	97.47%	0.58%	55.09%	0.01%	42.38%	0.57%

2. 博时天颐债券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	4.73%	0.71%	0.93%	0.01%	3.80%	0.70%
过去六个月	9.34%	0.66%	1.86%	0.01%	7.48%	0.65%
过去一年	15.58%	0.76%	3.74%	0.01%	11.84%	0.75%
过去三年	6.79%	0.54%	11.25%	0.01%	-4.46%	0.53%
过去五年	3.69%	0.47%	18.74%	0.01%	-15.05%	0.46%
自基金合同 生效起至今	85.52%	0.58%	55.09%	0.01%	30.43%	0.57%

3. 博时天颐债券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	4.70%	0.55%	0.80%	0.01%	3.90%	0.54%

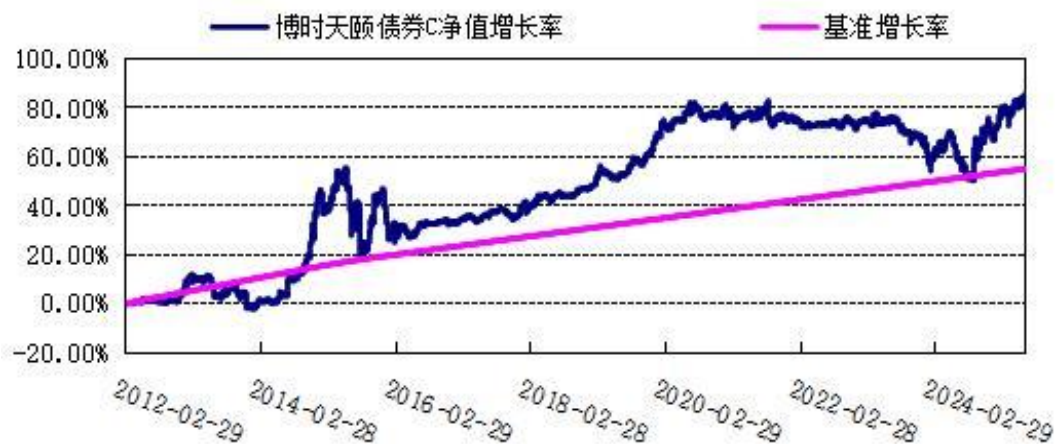
注：自 2025 年 04 月 11 日起，本基金增设 E 类份额类别，份额首次确认日为 2025 年 04 月 14 日，相关数据按实际存续期计算。

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

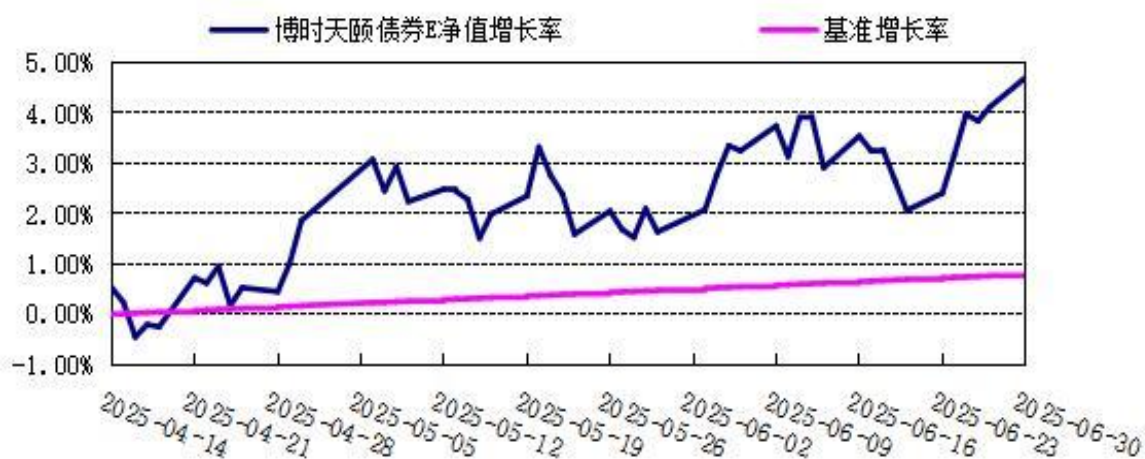
1. 博时天颐债券A:



2. 博时天颐债券C:



3. 博时天颐债券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	2024-02-02	-	12.9	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。
李重阳	基金经理	2023-02-07	-	10.9	李重阳先生，硕士。2014 年 7 月至 2015 年 5 月在招商财富工作，2015 年 5 月至 2016 年 9 月在招商证券工作，2016 年 9 月至 2020 年 6 月在建信养老金工作，2020 年 7 月至 2022 年 6 月在南方基金工作，2022 年 7 月加入博时基金管理有限公司。历任博时恒康一年持有期混合型证券投资基金(2023 年 2 月 8 日-2023 年 7 月 27 日)、博时博盈稳健 6 个月持有期混合型证券投资基金(2023 年 3 月 23 日-2024 年 10 月 9 日)、博时鑫荣稳健混合型证券投资基金(2023 年 9 月 15 日-2024 年 10 月 11 日)、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金(2024 年 3 月 7 日-2024 年 10 月 11 日)、博时恒玺一年持有期混合型证券投资基金(2023 年 2 月 8 日-2024 年 12 月 5 日)、博时恒盛一年持有期混合型证券投资基金

					(2023 年 7 月 26 日-2025 年 1 月 3 日)、博时恒悦 6 个月持有期混合型证券投资基金(2023 年 9 月 15 日-2025 年 2 月 7 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 9 月 15 日-2025 年 3 月 13 日)的基金经理。现任博时天颐债券型证券投资基金(2023 年 2 月 7 日—至今)、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金(2023 年 10 月 17 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 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

二季度初美国单方面发起了贸易政策调整，导致全球风险偏好急剧下降，推动了国内债券市场短期内收益率出现了一波快速下行，后续则进入了震荡期。与一季度相比，资金面对债券市场较为友好，央行方面也进行了降息降准的货币政策操作，使得市场对于信用类资产的配置需求提升，因此二季度信用利差有

所压缩，整体表现相对稳健。组合层面也在季度初适度拉长了组合的久期水平，较好的匹配了市场的行情节奏。

A 股权益市场先抑后扬，四月份关税战的影响下，市场出现调整，但随后在整体流动性充沛的环境下，市场持续修复，银行、有色金属、新消费、医药、光模块、军工等板块相继表现，引领市场基本修复了四月初的下跌。组合在二季度进行了一定的调整和轮动，关税战影响下的市场调整后，组合增配了内需和自主可控板块，后续在自主可控快速反弹后减掉了部分仓位加仓了游戏、周期以及计算机板块。转债部分组合配置比例略有提升，主要增配了农业养殖板块的转债双低品种，另外对科技方面的转债品种也有增配。

展望后续市场，短期债券类资产的震荡格局可能还会维持一段时间，收益率的进一步下行还是需要短端收益率能够进一步打开空间。债券整体仍然存在配置价值，组合层面还是会继续优化持仓结构，在市场出现配置窗口时积极布局，努力把握机会。权益方面，在整体流动性偏宽松的情况下，市场预计依然较为活跃。三季度从国内外宏观环境及政策方面，可能面临一段时间的真空期，但产业趋势发展不会停滞，市场可能依然在不同的主线板块之间进行轮动。本组合在三季度可能围绕两个方向进行配置，一方面是在业绩期前后寻找基本面较强、业绩较好的个股，另一方面依然在基金经理一直强调的几个产业趋势方面寻找滞涨板块。从市场的表现来看，国内 AI 算力和应用在二季度表现相对落后，并且相对海外相关标的滞涨，国内这方面的产业进展预期在未来也会及时跟上，关注这个方向的机会。另外，新消费和医药方面，前期市场有一定调整，但产业的方向依然是向上的，寻找调整后的布局机会，前期看好的游戏是 A 股市场较好的新消费方向，依然对板块未来的走势持积极看法。传统消费方面关注养殖行业产能见顶向下的产业周期性变化带来的潜在机会。

转债部分，认为市场机会仍然存在，但考虑到目前低价转债的溢价率水平偏后，下半年会更偏好自下而上择券，在溢价率水平不高的偏股性转债中寻找机会。

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 1.6175 元，份额累计净值为 1.8705 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.5305 元，份额累计净值为 1.7735 元，本基金 E 类基金份额净值为 1.6174 元，份额累计净值为 1.6174 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 4.84%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 4.73%，本基金 E 类基金份额净值增长率为 4.70%，本基金 A 类同期业绩基准增长率为 0.93%，本基金 C 类同期业绩基准增长率为 0.93%，本基金 E 类同期业绩基准增长率为 0.80%。

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	62,055,062.06	14.48
	其中：股票	62,055,062.06	14.48
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	331,317,797.27	77.31
	其中：债券	331,317,797.27	77.31
	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	24,364,916.26	5.69
8	其他资产	10,828,773.22	2.53
9	合计	428,566,548.81	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	3,893,411.00	1.23
B	采矿业	3,079,420.00	0.97
C	制造业	15,889,251.38	5.01
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
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	28,848,673.68	9.09
J	金融业	1,313,491.00	0.41
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	6,810,535.00	2.15
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	587,880.00	0.19
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	1,632,400.00	0.51

S	综合	-	-
	合计	62,055,062.06	19.56

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	002127	南极电商	1,715,500	6,810,535.00	2.15
2	002517	恺英网络	299,700	5,787,207.00	1.82
3	002602	ST 华通	393,000	4,354,440.00	1.37
4	688135	利扬芯片	208,010	4,307,887.10	1.36
5	002555	三七互娱	230,000	3,976,700.00	1.25
6	301011	华立科技	138,000	3,960,600.00	1.25
7	688590	新致软件	170,422	3,500,467.88	1.10
8	000426	兴业银锡	194,900	3,079,420.00	0.97
9	300525	博思软件	192,300	2,799,888.00	0.88
10	605296	神农集团	84,500	2,597,530.00	0.82

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	139,297,594.76	43.90
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,128,558.90	3.19
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	65,703,704.94	20.71
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	2,042,994.52	0.64
7	可转债（可交换债）	114,144,944.15	35.97
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	331,317,797.27	104.41

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	019776	25 特国 02	500,100	50,362,618.45	15.87
2	019767	25 国债 02	300,000	30,260,539.73	9.54
3	019744	24 特国 02	220,000	23,987,130.41	7.56
4	019756	24 特国 06	170,000	18,116,560.00	5.71
5	019766	25 国债 01	150,000	15,066,110.96	4.75

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，申万宏源证券有限公司在报告编制前一年受到中国人民银行上海市分行的处罚。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。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	136,172.74
2	应收证券清算款	7,739,432.67
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	2,953,167.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,828,773.22

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	127104	姚记转债	10,675,324.59	3.36
2	118048	利扬转债	9,362,142.14	2.95
3	123107	温氏转债	8,322,605.24	2.62
4	118021	新致转债	8,008,354.17	2.52
5	127024	盈峰转债	7,689,923.28	2.42
6	127045	牧原转债	7,430,200.11	2.34
7	118015	芯海转债	5,583,621.79	1.76
8	123131	奥飞转债	5,442,784.73	1.72
9	127106	伟隆转债	5,173,540.91	1.63
10	123249	英搏转债	5,002,120.53	1.58
11	110067	华安转债	4,639,831.98	1.46
12	128127	文科转债	4,216,092.10	1.33
13	113588	润达转债	3,605,472.84	1.14
14	113648	巨星转债	3,594,010.79	1.13
15	127092	运机转债	3,507,003.97	1.11
16	123194	百洋转债	3,196,158.14	1.01
17	113069	博 23 转债	2,876,553.43	0.91
18	113615	金诚转债	2,360,872.25	0.74
19	127062	垒知转债	2,071,585.58	0.65
20	113618	美诺转债	1,915,074.06	0.60
21	113685	升 24 转债	1,571,267.84	0.50
22	113643	风语转债	1,437,588.73	0.45
23	110093	神马转债	1,290,001.66	0.41
24	123241	欧通转债	1,283,667.41	0.40
25	113593	沪工转债	1,144,634.91	0.36
26	127081	中旗转债	1,076,410.85	0.34
27	118050	航宇转债	700,011.90	0.22
28	128116	瑞达转债	617,494.59	0.19
29	113042	上银转债	310,297.35	0.10
30	113690	豪 24 转债	38,969.60	0.01

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	博时天颐债券A	博时天颐债券C	博时天颐债券E
本报告期期初基金份额总额	114,929,272.71	64,676,194.06	-
报告期期间基金总申购份额	6,673,420.64	44,740,853.25	3,339,053.19
减：报告期期间基金总赎回份额	21,241,013.94	11,674,338.10	-
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	100,361,679.41	97,742,709.21	3,339,053.19

§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 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天颐债券型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时天颐债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时天颐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、博时天颐债券型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时天颐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

二〇二五年七月二十一日