

博时主题行业混合型证券投资基金(LOF)
2022 年第 1 季度报告
2022 年 3 月 31 日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年四月二十二日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 4 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 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时主题行业混合
场内简称	博时主题 LOF
基金主代码	160505
交易代码	160505
基金运作方式	契约型上市开放式
基金合同生效日	2005 年 1 月 6 日
报告期末基金份额总额	5,695,727,916.19 份
投资目标	分享中国城市化、工业化及消费升级进程中经济与资本市场的高速成长，谋求基金资产的长期稳定增长。
投资策略	本基金采取价值策略指导下的行业增强型主动投资策略。由于本基金的业绩基准为沪深 300 指数，因此，本基金的股票资产在消费品、基础设施及原材料等三大行业的配置比例将以沪深 300 指数中消费品、基础设施及原材料等三大行业的权重作为配置基准。股票组合方面，在主题行业策略指导下，本基金通过行业定位、价值过滤和个股精选构建投资组合阶段。本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*80%+上证国债指数收益率*20%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险/收益品种。本基金力争在严格控制风险的前提下，谋求实现基金资产的长期稳定增长。

基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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 (2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-476,414,350.13
2.本期利润	-1,574,043,110.55
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2849
4.期末基金资产净值	7,185,256,178.93
5.期末基金份额净值	1.262

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。

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

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	-17.67%	1.43%	-11.55%	1.17%	-6.12%	0.26%
过去六个月	-15.50%	1.23%	-10.26%	0.94%	-5.24%	0.29%
过去一年	-15.50%	1.20%	-12.35%	0.91%	-3.15%	0.29%
过去三年	26.10%	1.28%	10.78%	1.02%	15.32%	0.26%
过去五年	45.68%	1.24%	19.03%	0.99%	26.65%	0.25%
自基金合同生 效起至今	1,531.05%	1.41%	238.30%	1.33%	1,292.75%	0.08%

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



§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		
金晟哲	行业研究部副总经理(主持工作)/基金经理	2020-05-13	-	9.7	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)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 6 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

2022年一季度，内外环境极度复杂，在国内疫情的反复、俄乌冲突以及对全球大宗和通胀的冲击、以及美联储的加息预期下，市场再次出现极致分化，以红利指数为代表的价值风格，对应煤炭、地产、银行等行业表现靠前，电子、军工等成长板块表现落后。在我们去年四季报对中央经济工作会议的分析中，已经看到了稳增长相关行业的机会，组合也做了相应的调整，但我们依然低估了市场分化的程度，在成长类持仓中依然遭受了损失，并带来了组合的回撤。究其原因，我们认为基本面的变化并不至于带来如此剧烈的分化，根本可能在于，过去三年市场运行的范式已经出现了非线性变化，并在俄乌冲突带来的波动中被加剧。过去三年的市场范式是非常清晰的景气投资，其背后的基础，在基本面上是中国经济的结构转型，在资金面上是全球大宽松以及国内基金发行的正循环。由于全球大宽松，市场倾向于不断拉长久期进行定价；由于国内基金产品赚钱效应凸显，基金发行正循环，“赛道”产品流行；这些都使得在景气趋势上的资产估值天花板不断抬升，市场研究的重心更多在于景气的外推和跟踪、细分领域的逻辑推演。而当前的非线性变化可能正在发生。首先，美联储的加息通道十分清晰，其政策天平已经倒向控通胀，这对于全球的长久期资产都有根本性的定价影响。通胀压力既来自美国国内劳动力缺口下的工资-通胀循环，也来自全球大宗商品上涨的压力。我们已经越来越清晰地看到，大宗商品的价格压力根源并非俄乌冲突，而是来自过去3-5年因ESG、双碳转型等原因导致的全球能源类资本开支缺失，在石油和煤炭上，都显示出增产潜力赶不上需求增长的情形。而俄乌冲突一方面加剧了这种不平衡，另一方面这对于全球大宗品带来的供应链撕裂也绝非可逆的短期冲击，瑞信分析师 Zoltan Pozsar 在其发布的报告 *Bretton Woods III* (布雷顿森林体系 3.0) 中有相当深刻的论述、并将其对全球流动性的影响上升到了类似 98 和 08 年的程度。是否如此惨烈我们无法判断，但无论如何，全球流动性的变化、以及对资产定价的影响，远没有到谈结束的时候。其次，国内基金发行已经远不如之前火热，一季度月均股票及偏股型产品的发行规模同比几乎少了一个数量级，这使得在景气资产上的资金正循环也被打破。特别是“稳增长”政策提出后，不同行业之间的相对景气差异出现收敛，估值的极致分化也出现快速收敛。这些非线性变化指向：第一，只靠景气度挣钱的难度在变大，在继续研究景气度之余，我们应当回到行业和企业经营的本质，匹配真正合理的估值体系和区间；第二，长久期资产一边倒的局面正在被打破，赛道化投资的有效性会被考验；第三，需要对全球金融体系的关键路标保持关注，多事之秋，虽然很难对如此复杂的系统进行预判，但至少需要知道何时出现危险、何时挑战我们的基准假设。回到基本面，国内经济的两大变量，一是疫情、二是稳增长政策。疫情的反复超出市场预期，虽然大范围的封控有助于迅速控制疫情，但对于终端消费和国内供应链稳定都有不小冲击。如何找到一条平衡之路，既需要在药品、疫苗、医疗体系上做好准备，更需要领导人的政治智慧和执政手段。而在稳增长政策上，我们已经看到了明确的财政和基建发力，但从信贷结构看，发力仍然不够。新基建能够提

供多大增量，地产政策能否有所突破，都是后续的观察点。但我们相信中央经济工作会议提出的目标和决心，现在的不确定性更多体现在节奏而非方向上。对于周期方向，我们认为供应层面的变化将使得能源品保持相当长时间的强势，同时抬升全球高耗能工业品的价格中枢，这有利于能化企业及成本曲线左侧的工业品企业的盈利表现，直到未来某个时刻高价格反噬需求。此外，地产政策的宽松将直接抬升那些确定能活下来的地产企业的估值，而如果行业最终企稳、并成功托底经济，地产产业链上、以及周期方向上有长期 alpha 的周期成长股也将获得新一轮的盈利抬升。对于成长方向，投资者正在重新审视全球化、供应链的安全、以及成本推动后的需求刚性等宏大问题。目前来看，光伏及绿电、军工等行业的需求刚性较强，同时也带动如功率半导体、军工电子继续紧俏；新能源车在成本不断推升下需要找到一个车企、供应商、消费者之间新的平衡点；而消费电子正愈发体现出可选消费品的特征，在逆全球化和疫情冲击下有所掉队。而对于消费和医药等经营稳健、长期优质的企业，我们会继续自下而上，等待他们的 3 年回报率恢复到有吸引力的区间后介入。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 2022 年 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 1.262 元，份额累计净值为 5.957 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-17.67%，同期业绩基准增长率-11.55%。

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	5,916,223,235.60	82.05
	其中：股票	5,916,223,235.60	82.05
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	405,879,798.40	5.63
	其中：债券	405,879,798.40	5.63
	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	200,000,000.00	2.77

	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	604,488,959.11	8.38
8	其他各项资产	83,562,640.39	1.16
9	合计	7,210,154,633.50	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	113,707,792.80	1.58
B	采矿业	453,782,547.69	6.32
C	制造业	3,827,559,944.95	53.27
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	273,416,202.98	3.81
E	建筑业	115,008,111.68	1.60
F	批发和零售业	72,017,734.70	1.00
G	交通运输、仓储和邮政业	206,594,391.28	2.88
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	181,103,303.97	2.52
J	金融业	361,003,332.56	5.02
K	房地产业	307,669,642.05	4.28
L	租赁和商务服务业	18,861.96	0.00
M	科学研究和技术服务业	4,341,368.98	0.06
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	5,916,223,235.60	82.34

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	000708	中信特钢	22,298,404	444,853,159.80	6.19
2	300750	宁德时代	623,036	319,181,342.80	4.44
3	600905	三峡能源	42,483,007	260,845,662.98	3.63
4	600048	保利发展	13,487,700	238,732,290.00	3.32
5	601012	隆基股份	3,126,132	225,675,469.08	3.14
6	002142	宁波银行	5,647,770	211,170,120.30	2.94
7	002049	紫光国微	905,989	185,310,990.06	2.58
8	600188	兖矿能源	4,306,306	165,103,772.04	2.30
9	300760	迈瑞医疗	501,358	154,042,245.50	2.14
10	603501	韦尔股份	786,660	152,140,044.00	2.12

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	222,021,243.83	3.09
	其中：政策性金融债	222,021,243.83	3.09
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）	183,858,554.57	2.56
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	405,879,798.40	5.65

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	210306	21 进出 06	1,000,000	101,215,479.45	1.41
2	210216	21 国开 16	1,000,000	100,886,164.38	1.40
3	128081	海亮转债	405,798	48,471,403.74	0.67
4	113626	伯特转债	132,460	25,558,352.97	0.36
5	123121	帝尔转债	154,770	22,246,567.72	0.31

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

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，宁波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无锡监管分局、中国银行保险监督管理委员会宁波监管局、中国人民银行宁波市中心支行、国家外汇管理局宁波市分局的处罚。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 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	2,079,543.72
2	应收证券清算款	80,525,085.26
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	958,011.41
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	83,562,640.39

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	128081	海亮转债	48,471,403.74	0.67
2	113626	伯特转债	25,558,352.97	0.36
3	123121	帝尔转债	22,246,567.72	0.31
4	123070	鹏辉转债	19,928,039.10	0.28
5	123060	苏试转债	13,919,440.32	0.19
6	113048	晶科转债	9,380,563.96	0.13

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

本报告期期初基金份额总额	4,923,327,606.41
报告期期间基金总申购份额	914,033,539.35
减：报告期期间基金总赎回份额	141,633,229.57
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	5,695,727,916.19

§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”是博时的使命。博时的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至 2022 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 322 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 15830 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 5144 亿元人民币，累计分红逾 1627 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

- 9.1.1 中国证券监督管理委员会批准博时主题行业混合型证券投资基金(LOF)设立的文件
- 9.1.2 《博时主题行业混合型证券投资基金(LOF)基金合同》
- 9.1.3 《博时主题行业混合型证券投资基金(LOF)托管协议》

9.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

9.1.5 博时主题行业混合型证券投资基金(LOF)各年度审计报告正本

9.1.6 报告期内博时主题行业混合型证券投资基金(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

二〇二二年四月二十二日