

**博时沪港深价值优选灵活配置混合型证券  
投资基金  
2020 年第 1 季度报告  
2020 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：中信银行股份有限公司**

**报告送出日期：二〇二〇年四月二十二日**

## §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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	博时沪港深价值优选
基金主代码	004091
基金运作方式	契约开放式
基金合同生效日	2017 年 1 月 25 日
报告期末基金份额总额	34,619,705.14 份
投资目标	本基金采用价值投资策略对沪港深市场进行投资，把握港股通开放政策带来的投资机会，在控制组合净值波动率的前提下，获取基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金投资策略分两个层次：首先是大类资产配置，即根据经济周期决定权益类证券和固定收益类证券的投资比例；其次是个股选择策略和债券投资策略。
业绩比较基准	中债综合财富（总值）指数收益率×40%+沪深 300 指数收益率×20%+恒生国企指数收益率×40%
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。本基金除了投资于 A 股市场优质企业外，还可在法律法规规定的范围内投资香港联合交易所上市的股票。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	博时沪港深价值优选 A	博时沪港深价值优选 C
下属分级基金的交易代码	004091	004092
报告期末下属分级基金的份额总额	21,950,513.38 份	12,669,191.76 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 (2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日)	
	博时沪港深价值优选 A	博时沪港深价值优选 C
1.本期已实现收益	-759,907.97	-467,332.67
2.本期利润	-3,492,791.69	-2,419,972.80
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1634	-0.1733
4.期末基金资产净值	24,413,414.95	13,884,285.43
5.期末基金份额净值	1.1122	1.0959

#### 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. 博时沪港深价值优选A:

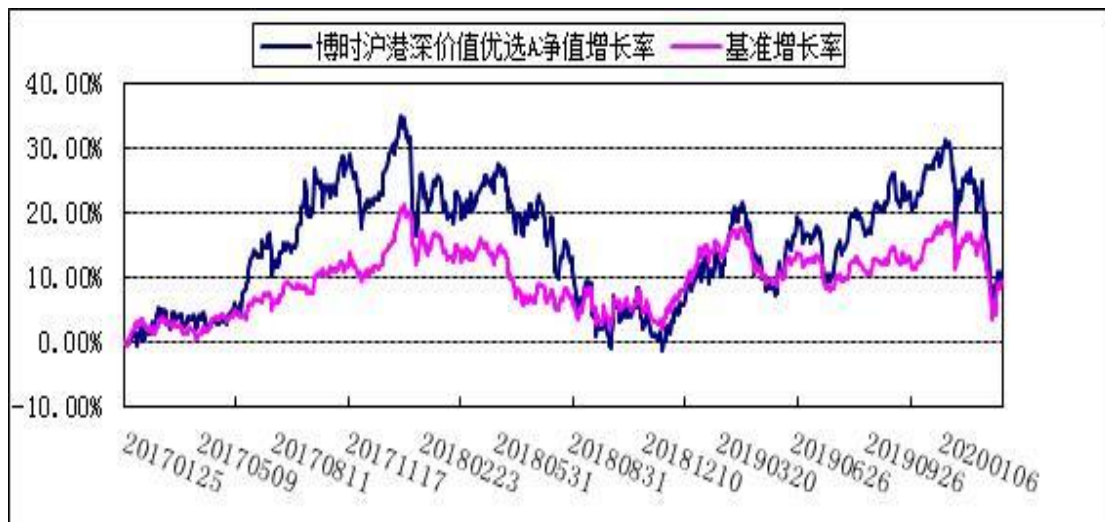
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-13.49%	1.86%	-6.56%	1.24%	-6.93%	0.62%

###### 2. 博时沪港深价值优选C:

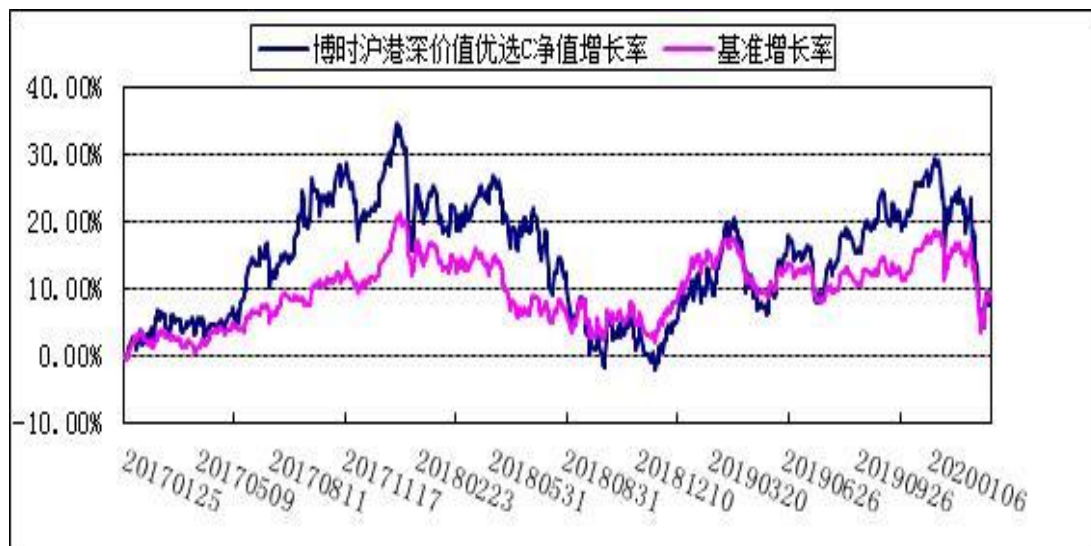
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-13.60%	1.86%	-6.56%	1.24%	-7.04%	0.62%

##### 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. 博时沪港深价值优选A:



2. 博时沪港深价值优选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		
杨涛	基金经理	2018-06-22	-	13.8	杨涛先生，硕士。2006年起先后在瑞士银行集团、成都市绿色地球环保有限公司、建银国际（中国）有限公司、中国投资有限责任公司、里昂证券（原中信证券国际）工作。2017年加入博时基金管理有限公司。现任博时大中华亚太精选股票证券投资基金(2017年11月29日—至今)、博时沪港深价值优选灵活配置

					混合型证券投资基金(2018 年 6 月 22 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遵规守信情况的说明

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 27 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

恒生指数 2020 年 1 季度下跌 16.27%，在 1 季度期间，组合主要投资于港股的科技（互联网、软件、电子、半导体、通信），内房股及物业管理，可选消费（纺织服装、澳门博彩、连锁餐饮、教育），必选消费（食品饮料），金融（国有银行、保险），医药（CRO/CDMO、创新药）等行业，以及 A 股的白酒、家电、电子、半导体、软件、光伏、新能源车等板块和产业链。组合保持以投资港股为主、A 股为辅的风格。受新冠病毒疫情影响，中国和全球市场在 1 季度波动剧烈，组合仓位期间变化较大，季度末在 70-80% 的水平。从归因分析来看，1 季度港股可选消费行业（运动服装、澳门博彩、餐饮等）、A 股科技和光伏板块对组合的负贡献较大，港股医药、物业等板块对组合有正贡献。

此次全球市场下跌及经济活动暂时停滞的主因就是新冠病毒疫情本身。因此，今后 1 个月、包括 2 季度，海外疫情的走势将是左右港股走势的最大外部矛盾。一方面，国内疫情已经得到了较好控制，领先于其他国家，虽然近期仍需防范境外输入。另一方面，需要等到国外单日新增确诊数据出现拐点，尤其是美

国和欧洲主要国家的单日新增确诊数据触顶下跌，海外市场才能真正企稳。近期欧美各国均陆续加强了疫情管控措施，目前看在 4 月出现拐点的可能性较大。

从绝对角度来看，港股近期收盘低点是 3 月 23 日的 21,696 点，标普 500 指数、纳斯达克指数的收盘低点也分别是 3 月 23 日的 2,237 点、6,860 点。我们认为低点时反映了市场极度恐慌的情绪，包括担心疫情难以在短期内得到有效控制、高杠杆基金（风险平价、市场中性、高频量化等策略）的猛烈去杠杆、流动性危机、甚至信用危机（尤其是高收益债）等。但是，美联储及世界各国央行推出的为市场提供无限量流动性的一系列举措，解决了短期的流动性危机和信用危机问题。目前，高杠杆基金的去杠杆已基本完成，投资者对疫情最终得到控制的信心也在逐步增强。因此，在各主要负面因素均在边际改善的情况下，我们认为港股较难跌破前期低点。从相对角度来看，由于大部分在香港上市的是国内企业，而且政府会陆续有货币、财政、基建、消费等刺激政策的出台，在市场反弹时，我们判断香港市场将领先于其它海外市场。另一方面，因为疫情的影响，全球经济在 2 季度进入衰退的概率很高。因此，总体来看，我们认为港股市场在 2 季度震荡修复的可能性较大。从行业配置来看，2 季度我们倾向于受疫情影响较小的在线（互联网、游戏、在线教育等）、物业管理、医药（创新药、CRO/CDMO）等板块，低估值高股息的内银股（全球低利率环境下价值凸显），受益于国内货币较宽松环境的内房股，以及股价已调整比较充分、长期价值变化不大的可选消费龙头。A 股方面我们看好高端白酒、科技（半导体、软件、电子等）行业的龙头企业。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2020 年 03 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.1122 元，份额累计净值为 1.1122 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.0959 元，份额累计净值为 1.0959 元。报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -13.49%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -13.60%，同期业绩基准增长率 -6.56%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金曾于 2020 年 01 月 01 日至 2020 年 03 月 31 日出现连续 20 个工作日资产净值低于五千万元的情形。

## §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	27,950,987.60	68.22
	其中：股票	27,950,987.60	68.22

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	12,770,349.14	31.17
8	其他各项资产	251,394.04	0.61
9	合计	40,972,730.78	100.00

注：权益投资中通过沪港通、深港通机制投资香港股票金额 18,902,397.01 元，占基金总资产比例 46.13%。

## 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	-	-
C	制造业	8,313,435.40	21.71
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	-	-
J	金融业	-	-
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	735,155.19	1.92
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	9,048,590.59	23.63

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
房地产	2,268,077.51	5.92
非日常生活消费品	4,461,158.53	11.65
金融	6,663,148.12	17.40

日常消费品	464,753.51	1.21
通讯业务	2,870,927.45	7.50
信息技术	1,291,332.21	3.37
环境与设施服务	690,757.20	1.80
医疗保健	192,242.48	0.50
合计	18,902,397.01	49.36

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

### 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	1398	工商银行	654,000	3,173,042.54	8.29
2	600519	贵州茅台	2,500	2,777,500.00	7.25
3	0700	腾讯控股	7,349	2,552,959.85	6.67
4	0939	建设银行	410,000	2,375,071.78	6.20
5	000333	美的集团	30,500	1,476,810.00	3.86
6	2020	安踏体育	27,000	1,404,950.81	3.67
7	000651	格力电器	25,500	1,331,100.00	3.48
8	0813	世茂房地产	47,000	1,172,368.47	3.06
9	2313	申洲国际	13,000	978,755.44	2.56
10	2318	中国平安	13,000	904,517.32	2.36

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

### 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

本基金本报告期末未持有债券。

### 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投资。

### 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 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。**

**5.11.2 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	165,176.90
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	1,313.90
4	应收利息	4,137.68
5	应收申购款	80,765.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	251,394.04

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

#### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

#### 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	博时沪港深价值优选A	博时沪港深价值优选C
本报告期期初基金份额总额	19,397,169.94	14,850,878.84
报告期基金总申购份额	9,932,750.64	2,149,870.99
减：报告期基金总赎回份额	7,379,407.20	4,331,558.07
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	21,950,513.38	12,669,191.76

## §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

项目	博时沪港深价值优选A	博时沪港深价值优选C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	-
报告期期间买入/申购总份额	8,254,767.61	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	8,254,767.61	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	23.84	-

## 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	申赎	2020-02-05	8,254,767.61	9,999,000.00	-
合计			8,254,767.61	9,999,000.00	

注：申购费用为 1000 元。

## §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	2020-02-05~2020-03-31	-	8,254,767.61	-	8,254,767.61	23.84%

#### 产品特有风险

本报告期内，本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20% 的情况，当该基金份额持有人选择大比例赎回时，可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时，存在一定的流动性风险；为应对巨额赎回而进行投资标的变现时，可能存在仓位调整困难，甚至对基金份额净值造成不利影响。基金经理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理，但当基金出现巨额赎回并被全部确认时，申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险，未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击成本对基金份额净值产生的不利影响。

本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20% 的情况，根据基金合同相关约定，该份额持有人可以独立向基金管理人申请召开基金份额持有人大会，并有权自行召集基金份额持有人大会。该基金份额持有人可以根据自身需要独立提出持有人大会议案并就相关事项进行表决。基金管理人会对该议案的合理性进行评估，充分向所有基金份额持有人揭示议案的相关风险。

在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模连续六十个工作日低于 5000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

此外，当单一基金份额持有人所持有的基金份额已经达到或超过本基金规模的 50% 或者接受某笔或者某些申购或转换转入申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过 50% 时，本基金管理人

可拒绝该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。

## 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 2020 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 210 只开放式基金，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 11576 亿元人民币，剔除货币基金与短期理财债券基金后，博时基金公募资产管理总规模逾 3599 亿元人民币，累计分红逾 1255 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。

### 1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计，截至 2020 年 1 季末：

博时旗下权益类基金业绩表现较好。一季度上证综指下跌 9.83%，博时旗下 45 只权益基金（各类份额分开计算，下同）实现正收益，其中，博时医疗保健混合（050026）等基金年内净值增长率超过 10%。52 只基金今年来净值增长率银河证券同类排名在前 1/2，17 只基金同类排名在前 1/4，6 只基金同类排名前 3，其中，博时量化平衡混合（004495）、博时弘泰定期开放混合（160524）、博时创业板 ETF 联接 A(050021) 年内净值增长率银河证券同类排名分别为 4/126、3/64、3/61；博时睿远事件驱动灵活配置混合(160518)、博时创业板 ETF 联接 C(006733)、博时弘盈定期开放混合(160520)、博时鑫泽灵活配置混合(003435) 等基金年内净值增长率银河证券同类排名在前 1/10；博时创业板 ETF（159908）、博时汇智回报灵活配置混合（004448）、博时乐臻定期开放混合（003331）、博时弘盈定期开放混合 C(160521)、博时荣享回报灵活配置定期开放混合 C(006159)、博时荣享回报灵活配置定期开放混合 A(006158)、博时汇悦回报混合（006813）、博时创业成长混合 A(050014)、博时鑫泽灵活配置混合 A(003434)、博时逆向投资混合 A(004434) 等基金年内净值增长率银河证券同类排名在前 1/4。

博时固定收益类基金表现持续稳健，银河证券数据显示，一季度全市场债券基金平均收益 1.74%，博时旗下 71 只固定收益类年内净值增长率超过 2%，其中博时安丰 18 个月定期开放债券 A(160515)、博时安丰 18 个月定期开放债券 C(160523)、博时天颐债券 A(050023)、博时天颐债券 C(050123)等 4 只基金年内净值增长率超过 4%。76 只基金今年来净值增长率银河证券同类排名在前 1/2，46 只基金同类排名在前 1/4，12 只基金同类排名前 10，其中，博时安丰 18 个月定期开放债券 C(160523)、博时安丰 18 个月定期开放债券 A(160515)、博时安康 18 个月定期开放债券(501100) 年内净值增长率银河证券同类排名前 5，分别为 1/87、4/347、5/347；博时月月薪定期支付债券(000246)、博时双月薪定期支付债券(000277)、博时安泰 18 个月定期开放债券 A(002356)、博时天颐债券 A(050023)、博时富乾纯债 3 个月定期开放债券发起式(005631)、博时合惠货币 B(004137)、博时天颐债券 C(050123)、博时稳健回报债券 A(160513)、博时景发纯债债券(003023)、

博时稳健回报债券 C (160514)、博时安瑞 18 个月定期开放债券 A(002476)、博时安泰 18 个月定期开放债券 C(002357)、博时聚源纯债债券(003188)、博时富鑫纯债债券(003703)、博时宏观回报债券 A/B(050016)、博时富淳纯债 3 个月定期开放债券发起式(007517)、博时岁岁增利一年定期开放债券(000200)、博时利发纯债债券(003260)、博时裕通纯债 3 个月定期开放债券发起式 A(002716) 等基金年内净值增长率银河证券同类排名在前 1/10；除此以外，还有博时宏观回报债券 C(050116)、博时汇享纯债债券(A: 004366、C: 004367)、博时安心收益定期开放债券(A: 050028、C: 050128)、博时富发纯债债券(003207)、博时中债 5-10 年农发行债券指数(A: 006848、C: 006849)等基金年内净值增长率银河证券同类排名在前 1/4。

商品型基金当中，博时黄金 ETF (159937) 今年来紧密跟踪金价、表现突出，各类份额一季度净值增长率均超过 6%，其中博时黄金 ETF 联接 A(002610)、博时黄金 ETF 联接 C(002611) 年内净值增长率银河证券同类排名分别为 2/8、2/6。

## 2、其他大事件

2020 年 3 月 31 日，《中国证券报》第十七届中国基金业金牛奖评选结果揭晓，博时基金旗下绩优产品博时信用债纯债债券荣获“七年期开放式债券型持续优胜金牛基金奖”。

2020 年 3 月 26 日，Morningstar 晨星（中国）2020 年度基金评选结果揭晓，博时信用债券在参选的同类 428 只基金中脱颖而出，摘得晨星“2020 年度激进债券型基金奖”。

2020 年 1 月 10 日，新京报“开放 普惠 科技”2019 金融行业评选颁奖典礼在北京举办，博时基金凭借在可持续发展金融方面的努力成果，荣获“2019 年度杰出社会责任影响力企业”。

2020 年 1 月 4 日，2020《财经》可持续发展高峰论坛暨长青奖典礼在北京举办，博时基金凭借在 ESG 投资及可持续发展金融推动方面的耕耘和成果，荣获“2020《财经》长青奖-可持续发展创新奖”。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监会批准博时沪港深价值优选灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时沪港深价值优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时沪港深价值优选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 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 博时沪港深价值优选灵活配置混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 9.1.6 报告期内博时沪港深价值优选灵活配置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

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阅，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  
二〇二〇年四月二十二日