

博时主题行业混合型证券投资基金(LOF)
2021 年第 1 季度报告
2021 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：二〇二一年四月二十二日

§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 2021 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 2021 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
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	5,163,289,160.62 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 (2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	489,376,437.73
2.本期利润	-221,388,525.95
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0438
4.期末基金资产净值	9,219,096,407.59
5.期末基金份额净值	1.786

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	-2.88%	1.78%	-2.24%	1.28%	-0.64%	0.50%
过去六个月	14.20%	1.46%	8.40%	1.06%	5.80%	0.40%
过去一年	38.86%	1.34%	29.60%	1.06%	9.26%	0.28%
过去三年	38.57%	1.34%	27.42%	1.10%	11.15%	0.24%
过去五年	94.83%	1.16%	39.81%	0.95%	55.02%	0.21%
自基金合同生 效起至今	1,830.30%	1.42%	285.97%	1.36%	1,544.33%	0.06%

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		
王俊	研究部研究总监/基金经理	2015-01-22	2021-01-20	12.9	王俊先生，硕士。2008 年从上海交通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、金融地产与公用事业组组长、研究部副总经理兼金融地产与公用事业组组长、研究部总经理兼金融地产与公用事业组组长、博时国企改革主题股票型证券投资基金(2015 年 5 月 20 日-2016 年 6 月 8 日)、博时丝路主题股票型证券投资基金(2015 年 5 月 22 日-2016 年 6 月 8 日)、博时沪港深价值优选灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 1 月 25 日-2018 年 3 月 14 日)、博时沪港深成长企业混合型证券投资基金(2016 年 11 月 9 日-2019 年 6 月 10 日)的基金经理、研究部总经理、博

				<p>时主题行业混合型证券投资基金(LOF)(2015 年 1 月 22 日-2021 年 1 月 20 日)、博时沪港深优质企业灵活配置混合型证券投资基金(2016 年 11 月 9 日-2021 年 1 月 20 日)、博时新兴消费主题混合型证券投资基金(2017 年 6 月 5 日-2021 年 1 月 20 日)、博时优势企业 3 年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金 (LOF) (2019 年 6 月 3 日-2021 年 1 月 20 日)、博时研究优选 3 年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金 (2020 年 3 月 20 日-2021 年 1 月 20 日)、博时研究精选一年持有期灵活配置混合型证券投资基金(2020 年 6 月 24 日-2021 年 1 月 20 日)、博时研究臻选三年持有期灵活配置混合型证券投资基金 (2020 年 6 月 30 日-2021 年 1 月 20 日)、博时价值臻选两年持有期灵活配置混合型证券投资基金(2020 年 7 月 29 日-2021 年 1 月 20 日)的基金经理。现任研究部研究总监。</p>
金晟哲	研究部副 总经理（主 持工作）/ 基金经理	2020-05-13	-	<p>8.7</p> <p>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</p>

					(2017 年 3 月 22 日-2018 年 12 月 8 日)的基金经理、研究部副总经理。现任研究部副总经理（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)、博时价值增长证券投资基金(2017 年 11 月 13 日—至今)、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—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)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，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

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 11 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

2021 年一季度，市场出现了大幅的波动。继上年四季度的大幅上行后，高景气资产、长久期赛道资产

的估值在春节前继续上行但春节后伴随美债收益率快速上行，引发全球流动性收缩的担忧，这类资产估值快速收缩。相应地，基金净值也出现较大的回撤。

事后看，过去投资者眼中经营极其稳健的一类资产，短期内股价出现如此巨大的波动，实际反映了两件事情：其一，宽裕流动性这个基本假设出现变化时对资产价格的影响。其二，市场的最终走势测出了宽裕流动性下优秀公司的估值极值在哪里。过去优秀公司的估值持续抬升，主要由于其极强的经营确定性，使得投资者在低利率环境下选择“预支”了未来的收益。但是，宽裕流动性的假设是否是永续的，以及确定性的溢价可以给到多少，在这次的市场波动中都有了答案。

往后看，2021 年的宏观环境依然复杂，经济复苏和政策退出同时发生，盈利增长与估值收缩交织，同时国内外节奏不同步，必然还会给市场带来波动。这样的宏观背景下，我们要思考的问题是：如此大的回撤，是哪些地方没有做好？未来组合需要做出哪些调整？市场的哪些地方还存在机会？

反思节后的回撤，我们有两点教训：首先我们需要更加客观地评估股票的估值。我们当然不能简单看 PE 的高低，但即便再优秀的公司，当未来 3 年预期的年化收益率降到 10% 甚至 5% 以内时（这基本就是节前高点对应的状态），都需要引起警觉；其次当我们的定价基础确实出现大幅波动时，需要做出及时有效的应对。

因此，未来组合要做的调整，就是重新评估收益率、老老实实找资产，用预期收益率更高的去替换存量持仓中偏低的，用盈利表现更强的去替换存量持仓中偏弱的。一方面，“核心资产”要收缩到确定性最高、质地最优、盈利最硬的标的上。另一方面，要打开视野，如果说过去我们过去的射程只涵盖高胜率、赔率可接受的标的，那么现在我们就需要找到那些胜率中上、但赔率显著更优的公司。

但有一点必须坚持，就是我们都不能放松对于持仓企业质地的要求，特别不能为了所谓的市场风格和筹码结构而改变选股标准。中国经济结构转型、大浪淘沙，如果我们不依靠这些竞争力足够强的公司来实现组合的穿越周期，那么我们会彻彻底底错过一个时代。

说回市场，用盈利来抵抗估值收缩，意味着市场更多机会体现为自下而上，板块性的机会将少于过去两年。但我们认为，组合在两条线索上布局将有更大概率获取盈利的支撑。一是经济复苏、尤其是海外复苏相关的公司，二是在后疫情时代还能继续实现海外份额扩张的中国制造业公司。更难能可贵的是，这些线索上还存在不少估值处于合理区间的标的，它们将成为组合 2021 年的基石持仓。

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 2021 年 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 1.786 元，份额累计净值为 6.200 元。报告期内，本

基金基金份额净值增长率为-2.88%，同期业绩基准增长率-2.24%。

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	7,450,964,322.80	79.98
	其中：股票	7,450,964,322.80	79.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	520,896,488.38	5.59
	其中：债券	520,896,488.38	5.59
	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	760,000,000.00	8.16
	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	523,368,862.89	5.62
8	其他各项资产	61,144,517.55	0.66
9	合计	9,316,374,191.62	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	-	-
C	制造业	6,005,615,051.54	65.14
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.00
E	建筑业	146,442,467.36	1.59
F	批发和零售业	20,493.82	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	88,200,157.50	0.96
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	56,482,450.91	0.61
J	金融业	505,092,019.93	5.48
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	336,733,912.00	3.65
M	科学研究和技术服务业	-	-

N	水利、环境和公共设施管理业	7,881,012.70	0.09
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	304,472,720.92	3.30
S	综合	-	-
	合计	7,450,964,322.80	80.82

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	28,835,095	761,246,508.00	8.26
2	600519	贵州茅台	273,038	548,533,342.00	5.95
3	603218	日月股份	16,107,087	537,710,496.60	5.83
4	600036	招商银行	9,861,200	503,907,320.00	5.47
5	600426	华鲁恒升	11,871,452	445,773,022.60	4.84
6	600309	万华化学	3,841,943	405,709,180.80	4.40
7	300760	迈瑞医疗	873,178	348,494,071.58	3.78
8	601888	中国中免	1,100,150	336,733,912.00	3.65
9	300413	芒果超媒	5,238,691	304,472,720.92	3.30
10	000568	泸州老窖	1,278,229	287,627,089.58	3.12

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	51,979,235.60	0.56
2	央行票据	-	-
3	金融债券	449,896,000.00	4.88
	其中：政策性金融债	430,410,000.00	4.67
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）	19,021,252.78	0.21
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	520,896,488.38	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	200216	20 国开 16	2,400,000	240,312,000.00	2.61
2	200409	20 农发 09	1,600,000	160,128,000.00	1.74
3	019640	20 国债 10	300,460	30,033,981.60	0.33

4	200211	20 国开 11	300,000	29,970,000.00	0.33
5	019645	20 国债 15	218,600	21,945,254.00	0.24

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 本报告期内，本基金投资的前十名证券中除招商银行(600036)的发行主体外，没有出现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、处罚的情形。

主要违规事实：2021 年 2 月 10 日，因存在 1.备案类账户开户超过期限向人行账户系统中备案;2.未按规定履行客户身份识别义务;3.未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告等违规行为，中国人民银行沈阳分行对招商银行股份有限公司沈阳分行处以罚款的行政处罚。

对该证券投资决策程序的说明：根据我司的基金投资管理相关制度，以相应的研究报告为基础，结合其未来增长前景，由基金经理决定具体投资行为。

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	1,937,374.40
2	应收证券清算款	50,000,001.80
3	应收股利	-
4	应收利息	6,646,730.46
5	应收申购款	2,560,410.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	61,144,517.55

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

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	603218	日月股份	287,893,951.92	3.12	非公开发行限售

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

本报告期期初基金份额总额	4,705,295,029.67
报告期基金总申购份额	989,462,909.09
减：报告期基金总赎回份额	531,468,778.14
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	5,163,289,160.62

§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 2021 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 259 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 14651 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 4208 亿元人民币，累计分红逾 1426 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。

其他大事件：

2021 年 03 月 27 日，在华夏时报主办的华夏机构投资者年会暨第十四届金蝉奖颁奖盛典中，博时基金荣获年度品牌基金公司奖。

2021 年 03 月 26 日，由广东时代传媒集团举办的“影响力中国时代峰会 2021”在广东广州举办，博时基金荣获《时代周报》第五届时代金融金桔奖“最佳财富管理机构奖”。

2021 年 03 月 18 日，由易趣财经传媒、《金融理财》杂志社主办的 2020 年度第十一届“金貔貅奖”颁奖晚宴暨中国金融创新与发展论坛在北京维景国际大酒店成功召开，博时基金获 2020 年度第十一届金貔貅奖“年度金牌基金公司”。

2021 年 03 月 08 日，在《投资洞见与委托》(Insights & Mandate) 举办的 2021 年度专业投资大奖评选中，博时国际荣获五项年度大奖，包括“最佳机构法人投资经理”、“年度最佳 CEO”、“年度最佳 CIO (固定收益)”三项市场表现大奖，“亚洲年度最佳人民币投资公司”一项区域表现大奖，以及“中国离岸债券基金 (3 年)”一项投资表现大奖。

§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

二〇二一年四月二十二日