

**博时沪港深价值优选灵活配置混合型证券
投资基金
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：中信银行股份有限公司

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。

基金托管人中信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	42,844,889.79 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。其中资产配置策略主要是基于对宏观经济周期运行规律的研究予以决策。本基金将通过跟踪宏观经济变量（包括 GDP 增长率、CPI 走势、M2 的绝对水平和增长率、利率水平与走势等）以及国家财政、税收、货币、汇率各项政策，来判断经济周期目前的位置以及未来发展方向。在经济周期各阶段，综合对各类宏观经济指标和市场指标的分析，本基金对大类资产进行配置的策略为：在经济复苏期和繁荣期超配股票资产；在经济衰退期和政策刺激阶段，超配债券等固定收益类资产，力争通过资产配置获得部分超额收益；主要投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、金融衍生品投资策略、资产支持证券的投资策略。金融衍生品投资策略包括权证投资策略、股指期货投资策略。
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	36,231,655.22 份	6,613,234.57 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 (2021 年 1 月 1 日-2021 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	6,242,726.18	832,274.08
2.本期利润	-2,197,869.93	-376,564.25
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0450	-0.0688
4.期末基金资产净值	56,119,758.68	10,043,636.86
5.期末基金份额净值	1.5489	1.5187

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

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	-1.24%	2.00%	0.97%	0.88%	-2.21%	1.12%
过去六个月	14.52%	1.63%	8.04%	0.74%	6.48%	0.89%
过去一年	39.26%	1.43%	10.19%	0.73%	29.07%	0.70%

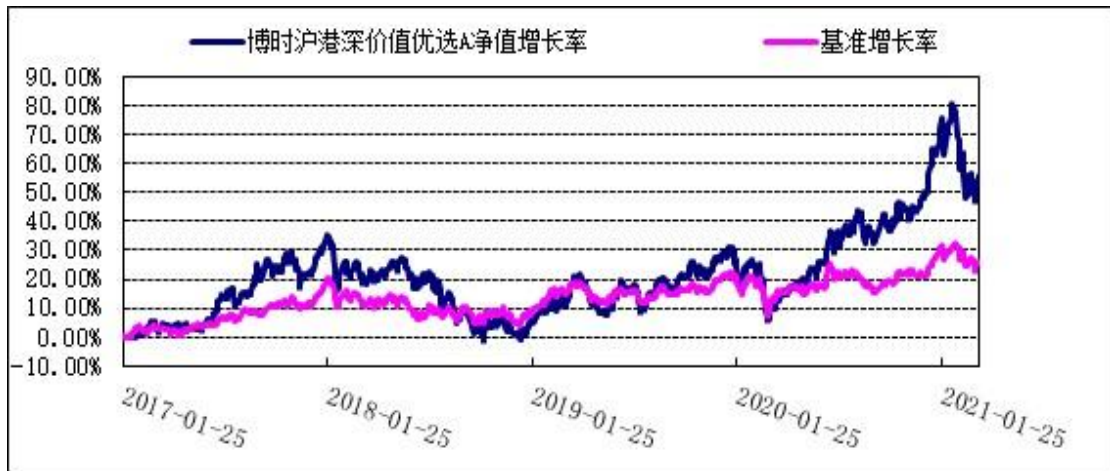
过去三年	29.44%	1.30%	12.09%	0.75%	17.35%	0.55%
自基金合同生效起至今	54.89%	1.24%	22.38%	0.70%	32.51%	0.54%

2. 博时沪港深价值优选C:

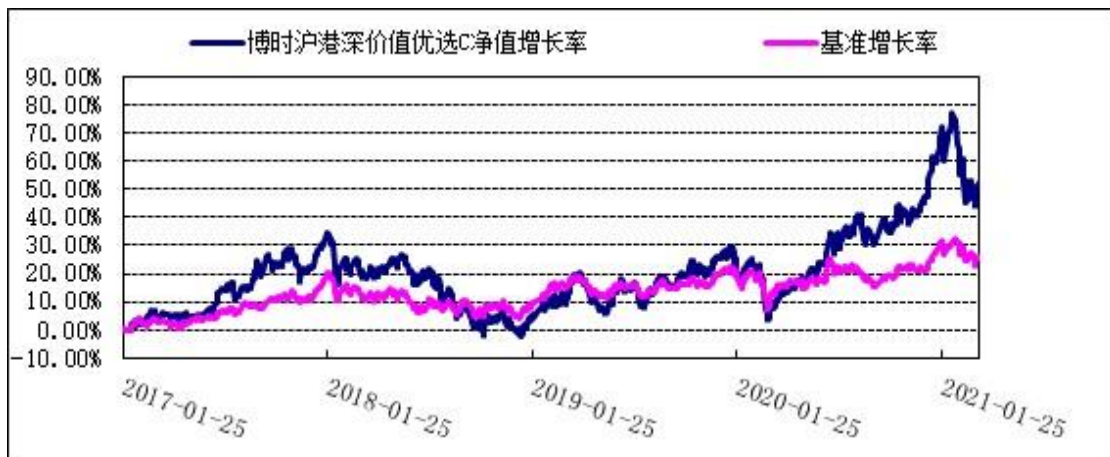
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-1.36%	2.00%	0.97%	0.88%	-2.33%	1.12%
过去六个月	14.24%	1.63%	8.04%	0.74%	6.20%	0.89%
过去一年	38.58%	1.43%	10.19%	0.73%	28.39%	0.70%
过去三年	27.51%	1.30%	12.09%	0.75%	15.42%	0.55%
自基金合同生效起至今	51.87%	1.24%	22.38%	0.70%	29.49%	0.54%

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	-	14.7	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 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

港股和 A 股市场在 1 月至 2 月中旬延续了去年的动能，之后因为美债长端利率上行、前期累积涨幅过大等因素，估值较高的核心资产和成长类股票出现了大幅回调。组合操作上，在市场上涨过程及回调早期

时对部分涨幅较大的个股做了减持，也在回调后增持了部分核心持仓，但是整体上没有大的仓位变化。在 1 季度期间，组合主要投资于港股的互联网（社交、游戏、本地生活），可选消费（纺织服装、连锁餐饮），物业管理，新能源车、医药（CXO），低估值高股息（内房股、内银股）等方向，以及 A 股的白酒（高端白酒）、家电（白电和小家电）、新能源车产业链、光伏、工程机械、软件、电子、原材料等板块。组合维持以投资港股为主、A 股为辅的风格。1 季度组合平均仓位在 90% 左右。从归因分析角度，1 季度运动服饰、物业管理、医药（CXO）、地产等板块正贡献较大，连锁餐饮、电子等板块则负贡献较多。

展望 2 季度：经济方面，因 2020 年上半年的低基数，中国经济 2021 年上半年同比增速较快，企业盈利增速快。香港本地经济则需新冠疫苗注射达到较高比例、与内地恢复通关后才能反弹。从盈利来看，一致预期恒生指数 2021、2022 年 EPS 增速分别为 13.6%、14.4%；剔除 EPS 为负的公司，2021/22 年正 EPS 增速分别为 8.8%、7.9%。估值角度，目前恒指 P/E 估值 2021 年 13.1 倍、2022 年 11.4 倍（数据来源：彭博，2021 年 4 月 7 日），处于过去 10 年的高位。恒指估值的上行主要驱动力并非价值板块（金融、地产等）估值的上行，而是其结构不断优化的结果。随着越来越多高增速、高估值的新经济企业被纳入恒指，未来几年恒指的估值中枢将会持续上行。流动性方面，2021 年美欧“财政货币化”趋势仍将持续，货币继续宽松，短期拐点尚未到来，预计边际收紧最早可能出现在 2022 年。但是，随着疫苗注射的推进，美国经济复苏可能超预期甚至过热，要警惕长端利率继续上行所带来的估值进一步收缩。从结构性因素看，随着更多的港股新经济企业纳入港股通投资范围，将吸引更多南下资金流入港股市场。

经过了 2 月下旬至 3 月的回调，许多龙头企业估值又回到了较合理的范围。在经济复苏、盈利同比增速较快的背景下，并假设美债长端利率短期不会突破当前区间，后续港股继续大跌的可能性较低。我们判断 2 季度港股市场整体将在震荡中上涨。市场风格将从过去持续 1 年多的成长风格变得更均衡一些。成长板块内部将分化，有高增速匹配、能达到甚至超预期的企业将在估值回调后靠盈利增长继续上涨，而之前主要靠调低折现率生拔估值的公司表现将落后。关注金融板块/顺周期行业的阶段性机会。

基于以上观点，我们认为 2 季度港股的投资方向有以下几个：可选消费的运动品牌、纺服供应链、本地生活、电商、新能源车、科技、游戏、软件（SaaS）、半导体（成熟制程）、医药、CXO、互联网医疗、创新药等、物业管理龙头。关注金融行业、顺周期板块的反弹修复机会。A 股投资总体维持原有方向。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 03 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.5489 元，份额累计净值为 1.5489 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.5187 元，份额累计净值为 1.5187 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -1.24%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -1.36%，同期业绩基准增长率为 0.97%。

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	58,375,148.41	65.15
	其中：股票	58,375,148.41	65.15
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	26,405,957.58	29.47
8	其他各项资产	4,826,165.27	5.39
9	合计	89,607,271.26	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 40,080,349.94 元，占基金总资产比例 44.73%。

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	16,944,573.35	25.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	22,425.12	0.03
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	1,327,800.00	2.01
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	-	-

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	18,294,798.47	27.65

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（%）
电信业务	6,263,536.01	9.47
房地产	3,585,549.37	5.42
非日常生活消费品	16,190,394.85	24.47
工业	2,395,240.12	3.62
金融	3,877,998.56	5.86
日常消费品	627,461.63	0.95
信息技术	2,422,222.50	3.66
医疗保健	4,162,536.86	6.29
原材料	555,410.04	0.84
合计	40,080,349.94	60.58

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

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	0700	腾讯控股	12,149	6,263,536.01	9.47
2	3690	美团点评-W	16,500	4,158,539.15	6.29
3	600519	贵州茅台	2,000	4,018,000.00	6.07
4	2020	安踏体育	32,000	3,429,402.37	5.18
5	000333	美的集团	37,500	3,083,625.00	4.66
6	6862	海底捞	62,000	2,785,121.65	4.21
7	300750	宁德时代	8,400	2,706,228.00	4.09
8	000651	格力电器	43,000	2,696,100.00	4.07
9	2359	药明康德	20,700	2,675,020.06	4.04
10	6098	碧桂园服务	31,000	2,064,605.70	3.12

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。

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腾讯控股(0700)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 3 月 12 日，因收购猿辅导（YUAN INC）股权涉嫌违法实施经营者集中案进行立案调查，该案构成未依法申报违法实施的经营者集中，但不具有排除、限制竞争的效果。国家市场监督管理总局对腾讯控股有限公司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	192,660.56
2	应收证券清算款	4,576,039.79
3	应收股利	22,400.00
4	应收利息	4,316.57
5	应收申购款	30,748.35
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,826,165.27

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	46,570,803.12	4,328,931.04
报告期基金总申购份额	6,727,342.99	4,105,488.57
减：报告期基金总赎回份额	17,066,490.89	1,821,185.04
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	36,231,655.22	6,613,234.57

§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	8,254,767.61	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
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（%）	19.27	-

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

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	2021-01-01~2021-03-31	30,663,220.61	-	15,000,000.00	15,663,220.61	36.56%

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 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

二〇二一年四月二十二日