

博时沪港深成长企业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	博时沪港深成长企业混合
基金主代码	001824
交易代码	001824
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 11 月 2 日
报告期末基金份额总额	20,773,979.35 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，通过积极挖掘 A 股和港股市场（通过港股通）的成长性行业和企业所蕴含的投资机会，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金投资策略分三个层次：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；其次是行业配置，即根据行业发展规律和内在逻辑，在不同行业之间进行动态配置；最后是个股选择策略、存托凭证投资策略和债券投资策略；本基金采用的债券投资策略包括：期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略、可转债策略、中小企业私募债投资策略等。
业绩比较基准	中国债券总财富指数收益率×20%+沪深 300 指数收益率×20%+恒生指数收益率×60%
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 股市场成长企业外，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	-4,184,330.17
2.本期利润	-6,810,564.85
3.加权平均基金份额本期利润	-0.3956
4.期末基金资产净值	35,455,100.57
5.期末基金份额净值	1.707

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。

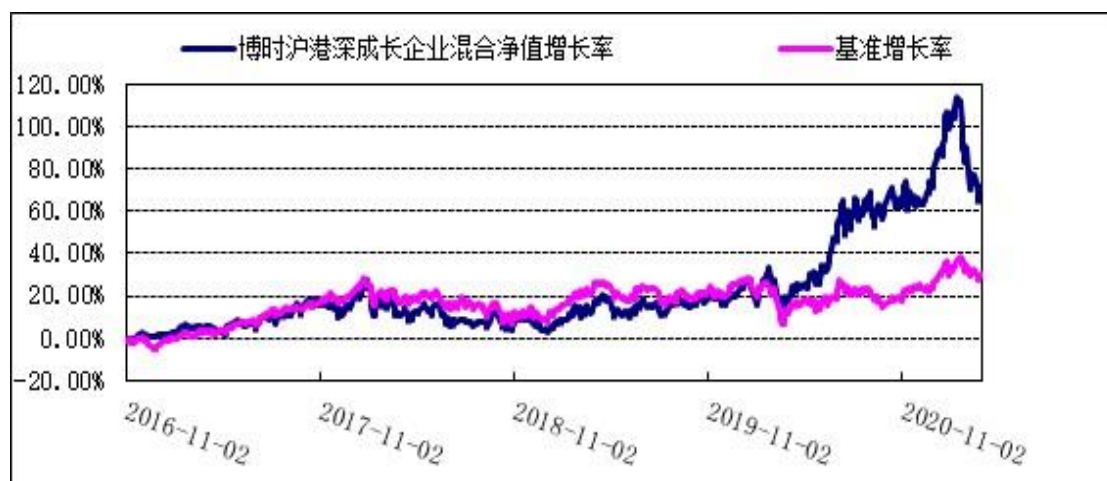
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-5.11%	2.10%	2.43%	1.09%	-7.54%	1.01%
过去六个月	5.31%	1.88%	12.43%	0.91%	-7.12%	0.97%
过去一年	42.85%	1.82%	14.20%	0.95%	28.65%	0.87%
过去三年	53.51%	1.40%	9.90%	0.97%	43.61%	0.43%
自基金合同生 效起至今	70.70%	1.26%	25.90%	0.87%	44.80%	0.39%

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		
牟星海	权益投资国际组负责人/基金经理	2019-06-10	-	27.5	牟星海先生，硕士。1993 年起先后在美国保诚金融控股公司、美银证券、美国雷曼兄弟控股公司、光大控股公司、布鲁克投资公司、先锋投资合伙公司、申万宏源（香港）公司、新韩法国巴黎资产管理公司、申万宏源（香港）公司从事研究、投资、管理等工作。2019 年加入博时基金管理有限公司。现任权益投资国际组负责人兼博时沪港深成长企业混合型证券投资基金(2019 年 6 月 10 日—至今)、博时大中华亚太精选股票证券投资基金(2020 年 5 月 21 日—至今)、博时抗通胀增强回报证券投资基金(2020 年 11 月 3 日—至今)、博时沪港深优质企业灵活配置混合型证券投资基金

					金(2021 年 1 月 20 日—至今)、博时港股通领先趋势混合型证券投资基金(2021 年 2 月 9 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 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

今年第一季度组合表现整体不理想，春节前和春节后资本市场环境和组合表现迥然不同，年初至二月中市场流动性好，社融活跃，港股 A 股市场反应积极，但随着二月以来美债长端利率上行，央行货币及信用收紧等政策变化，以及中美关系更趋紧张的背景下，股市在春节后快速调整，各种原因之外，特别受影响的是估值偏高和机构抱团较重的“核心”企业。市场连续调整六周，到三月底已处于磨底平衡状态，之前的龙头股票普遍回撤了 20-30%。虽然市场有结构性局部反弹，整体短期缺乏方向。基金目前以港股投资为主，在一季度中有降低 A 股仓位。

在一季度的板块表现中，顺周期板块及估值便宜的板块相对表现较好，包括银行，有色，化工，煤炭，建材，非银等顺周期领域，随着中国经济的持续向上和全球供给短缺，给一季度顺周期板块带来较好的前

景和明显的业绩增长。加上国企改革和国家碳中和政策，给很多顺周期领域和企业带来了长期机遇的可能性。同时，新经济领域在面临美好未来的大环境下，也遇到一些短期的困扰，其中包括 10 月底开始的反垄断监管政策，蚂蚁上市暂停，及其他政策调整出台的影响。互联网龙头企业短期面临政策风险，新能源汽车和光伏发电市场竞争加剧，部分企业债及地方债违约事件等引起市场关注和担忧。但整体来说，21 年我们正处于脱虚入实的政策窗口，政策对实体经济和资本市场的长期支持是持续稳定的，在这个时间点，我们更应该迎合政策的调整方向，帮助和参与到实体经济和企业的成长中去。

一季度市场发生的变化和关注点包括：1) 10 年期美债收益率上升到 1.6-1.75% 之间，比年底上升 50 个基点，速度较快，加上油价及大宗商品普遍上涨，引发市场对全球通胀和美联储下一步货币收紧的情绪担忧，2) 全球各大疫苗的快速推进和接种，导致对疫情修复和海外经济修复的预期有所提升，这也转为对通胀和美联储升息的预期增加了更多压力，3) 中美关系自去年 11 月拜登当选美国总统后处于“停战”或“蜜月”状态，大家普遍认为中美关系在新任政府上台后有修复的可能，但实际上自 1 月底拜登上任后的对华政策，仍然保留了特朗普时期的挟制和对抗，这是外围不利因素。4) 美股在 12 年牛市后存在泡沫，三月底美国对冲基金 Archegos Capital 因流动性问题和自身的高杠杆持仓而爆仓洗盘，促使很多中概股股价短期受影响，充分暴露了市场风险。5) 央行对疫情后经济修复过程中，资本的高杠杆风险和传导性作出新的调整指导，这是相对货币及信用收紧，为长期稳定提前做准备，今年将是关键的政策年。6) 监管部门对违规事件的加强监管也是为搭建长期更合理的经济和金融结构，这包括金融监管，碳中和等，短期来说，给互联网龙头企业增加了不确定性。

我们认为二季度非常关键，无论是对经济还是企业，将是决定全年的关键。首先，我们认为今年的宏观经济数据将持续向好，PMI 等领先指标，制造业订单指数，进出口数据等将继续偏好。中国经济比全球大多数经济体跑赢了一轮，虽然目前国际市场对全球经济修复充满信心，美国会相对欧洲恢复的更好更快，但还存在很多未知数及不确定性，而中国经济的增长是全球最确定的。央行对流动性的态度是中性偏紧，社融在二季度已有收紧迹象，但整体上还是理性，独立和灵活的。我们认为政策会按经济修复的节奏而微调，但方向上是明确的脱虚入实，及重点投资中国的科技未来和高端制造业（包括军工），以进一步缩短中美差距。

整体上我们认为估值和性价比变得更加重要，这种市场环境更有利于传统的顺周期板块，但是高质量高成长的新经济行业龙头还是很有吸引力，可以关注抄底机会。二季度我们比较看好的板块包括：银行，地产，券商，保险，建材，建筑，化工，有色，公用事业，电气设备等；长期看好的板块包括：创新消费，连锁餐饮，物业管理，线上教育，电子，生物医药。基于对近期集中报告的业绩分析，我们对基本面没有大的调整变化。

我们对港股市场的判断较春节前的主要变化在于：今年对于估值过高的股票可以短期谨慎。除此之外，

对港股市场的主要观点变化不多，在最近一个半月的股市回撤后，多数股票的估值已经做了调整并到了合理估值的区间，多数港股仍然比 A 股偏便宜，会继续引来估值修复的重估机会。南下资金和国际资金将会持续流入，海外流动性宽裕，IPO 市场活跃，港股市场有机会成为较大的国际流动性受益者。其次从投资标的角度看，港股市场中优质及稀缺的股票标的在过去五年中大幅增加，覆盖科技，消费，医疗，教育，新能源等各个领域，将成为国内投资者选股和配置的重地。第三，港股新上市公司及二次上市的中概股回归潮将继续，很大程度上增加多元化和提升港股市场吸引力。除此以外，从估值角度看，港股中小成长公司和顺周期的航运，有色，化工，基建，机械，航空等板块仍有明显被低估的迹象。最后国际资本市场趋势容易在香港先落地后再进中国，包括众所周知的气候变化主题。

投资策略：

沪港深成长的投资策略依然是寻找和投资优质价值成长型企业为主，用穿越周期的眼光去找长期收益和复合收益。基于上述的市场观点和变化，我们会重点关注几个方向：1）中国企业特别是优质制造业的海外发展路径和全球市场机遇，但不局限制制造业，包括中国最有竞争力的企业，2）科技，高端制造，及新医药领域的国产替代和基础设施，3）国内最有长期竞争力的成长型上游资源有色企业，4）估值偏低的长期成长企业。

考虑到目前市场环境，基金将保持中等偏高仓位和谨慎乐观的姿态。虽然市场短期波幅较大，但震荡向上是主要方向。基金在一季度增加了一些顺周期的投资，相对偏向于基本面稳健向上，下跌风险可控，长期优势明显及可穿越周期的股票。A 股方面，保持了基本面好的新能源和医疗相关的核心股票。基金在 21 年将继续保持重要赛道的核心股票投资，适当增加对顺周期板块成长股的投资，以企业价值成长为主要衡量指标。将继续关注核心资产的质量，长期竞争力，和政策风险，保持稳健风格，密切关注行业及个股动态变化。

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 1.707 元，份额累计净值为 1.707 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-5.11%，同期业绩基准增长率为 2.43%。

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 2021 年 01 月 04 日至 2021 年 02 月 09 日及 2021 年 02 月 22 日至 2021 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	32,526,141.20	84.30
	其中：股票	32,526,141.20	84.30
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	5,943,618.52	15.40
8	其他各项资产	114,070.34	0.30
9	合计	38,583,830.06	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 27,927,160.20 元，占基金总资产比例 72.38%。

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	3,068,581.00	8.65
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	1,530,400.00	4.32
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	4,598,981.00	12.97

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	3,129,701.54	8.83
房地产	3,690,985.58	10.41
非日常生活消费品	4,395,984.03	12.40
工业	1,943,867.52	5.48
金融	4,438,124.71	12.52
能源	264,372.30	0.75
日常消费品	2,095,623.81	5.91
信息技术	3,695,608.70	10.42
医疗保健	3,307,865.49	9.33
原材料	965,026.52	2.72
合计	27,927,160.20	78.77

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	4,400	2,268,463.12	6.40
2	3690	美团点评—W	8,100	2,041,464.68	5.76
3	2359	药明康德	13,500	1,744,578.30	4.92
4	2269	药明生物	19,000	1,563,287.19	4.41
5	601888	中国中免	5,000	1,530,400.00	4.32
6	600519	贵州茅台	700	1,406,300.00	3.97
7	1810	小米集团—W	56,000	1,218,749.56	3.44
8	6969	思摩尔国际	30,000	1,199,310.42	3.38
9	1585	雅迪控股	82,000	1,196,200.16	3.37
10	0388	香港交易所	3,000	1,159,756.00	3.27

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	89,170.58
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,282.85
5	应收申购款	23,616.91
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	114,070.34

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

本报告期期初基金份额总额	3,446,692.27
报告期基金总申购份额	24,979,317.63
减：报告期基金总赎回份额	7,652,030.55
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	20,773,979.35

§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份额。

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沪港深成长企业混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时沪港深成长企业混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时沪港深成长企业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 博时沪港深成长企业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成长企业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