

博时港股通领先趋势混合型证券投资基金
2021 年第 2 季度报告
2021 年 6 月 30 日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年七月二十一日

§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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 7 月 19 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时港股通领先趋势混合
基金主代码	011162
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 2 月 9 日
报告期末基金份额总额	4,887,043,630.29 份
投资目标	基于深入研究的基础上，从具备领先趋势的行业中精选个股进行投资，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金的投资策略主要包括资产配置投资策略、股票投资策略、以及其他资产投资策略三个部分。其中，资产配置投资策略通过跟踪考量宏观经济变量（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、外汇占款等）及国家财政、税收、货币、汇率各项政策，判断经济周期当前所处的位置及未来发展方向，并通过监测重要行业的产能利用与经济景气轮动研究，调整股票资产和固定收益资产的配置比例；股票投资策略包括领先趋势主题投资策略和个股投资策略，本基金采用主题投资策略，通过持续跟踪境内市场和香港市场的政策走向和发展路径，结合行业分析比较、上市公司战略规划及国际竞争力分析等方法，挖掘属于具备领先趋势的投资主题及相关股票，精选具有估值优势的个股，作为重点进行投资；其他投资策略包括债券投资策略、资产支持证券投资策略、衍生产品投资策略、流通受限证券投资策略、信用衍生品投资策略、参与融资业务的投资策略。
业绩比较基准	中证港股通综合指数（CNY）收益率*65%+沪深 300 指数收益率*15%+中债综合财富（总值）指数收益率*20%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金

	和货币市场基金，低于股票型基金。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	中国民生银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时港股通领先趋势混合 A	博时港股通领先趋势混合 C
下属分级基金的交易代码	011162	011163
报告期末下属分级基金的份额总额	3,980,737,560.75 份	906,306,069.54 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 4 月 1 日-2021 年 6 月 30 日)	
	博时港股通领先趋势混合 A	博时港股通领先趋势混合 C
1.本期已实现收益	-177,622,869.05	-43,172,179.17
2.本期利润	241,462,788.61	52,636,636.22
3.加权平均基金份额本期利润	0.0579	0.0536
4.期末基金资产净值	3,928,983,285.60	891,756,540.55
5.期末基金份额净值	0.9870	0.9839

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. 博时港股通领先趋势混合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	6.58%	0.97%	1.22%	0.71%	5.36%	0.26%
自基金合同 生效起至今	-1.30%	1.01%	-2.60%	0.99%	1.30%	0.02%

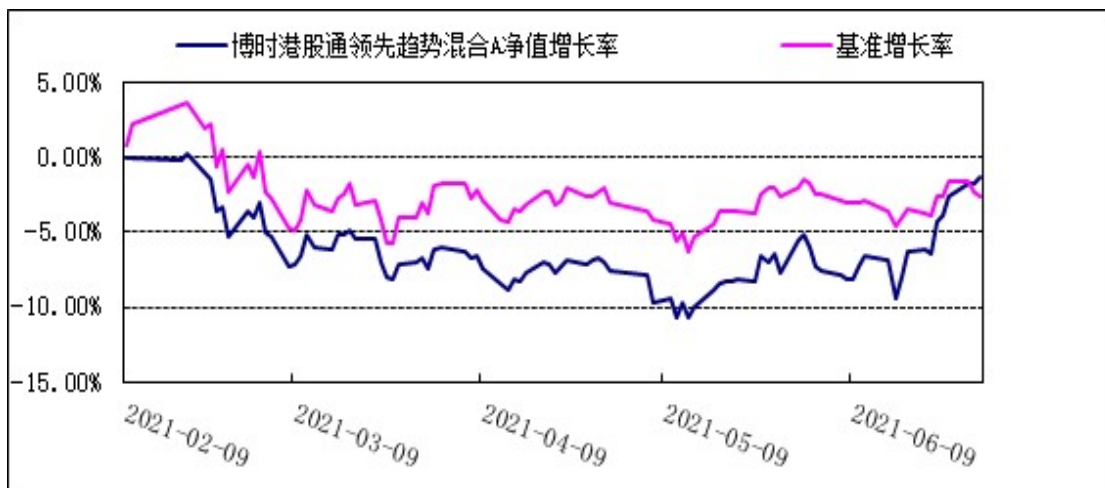
2. 博时港股通领先趋势混合C:

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	6.58%	0.97%	1.22%	0.71%	5.36%	0.26%
自基金合同 生效起至今	-1.30%	1.01%	-2.60%	0.99%	1.30%	0.02%

				准差④		
过去三个月	6.36%	0.97%	1.22%	0.71%	5.14%	0.26%
自基金合同生效起至今	-1.61%	1.01%	-2.60%	0.99%	0.99%	0.02%

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. 博时港股通领先趋势混合A:



2. 博时港股通领先趋势混合C:



注：本基金的基金合同于 2021 年 2 月 9 日生效。按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同“投资范围”、“投资禁止行为与限制”章节的有关约定。

§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		
曾鹏	公司董事总	2021-02-09	-	16.3	曾鹏先生，硕士。2005 年起先后在上投

	经理/权益 投资主题组 负责人/权 益投资总部 一体化投研 总监/基金 经理				摩根基金、嘉实基金从事研究、投资工 作。2012 年加入博时基金管理有限公司。 历任投资经理、博时灵活配置混合型证 券投资基金(2015 年 2 月 9 日-2016 年 4 月 25 日)基金经理。现任公司董事总 经理兼权益投资总部一体化投研总监、 权益投资主题组负责人、博时新兴成长 混合型证券投资基金(2013 年 1 月 18 日 一至今)、博时特许价值混合型证券投 资基金(2018 年 6 月 21 日一至今)、博 时科创主题 3 年封闭运作灵活配置混合 型证券投资基金(2019 年 6 月 27 日一 至今)、博时科技创新混合型证券投资基 金(2020 年 4 月 15 日一至今)、博时沪 港深优质企业灵活配置混合型证券投资 基金(2021 年 1 月 20 日一至今)、博时 新兴消费主题混合型证券投资基金 (2021 年 1 月 20 日一至今)、博时港股 通领先趋势混合型证券投资基金 (2021 年 2 月 9 日一至今)的基金经理。
牟星海	权益投资国 际组负责人 /基金经理	2021-02-09	-	27.8	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 一至今)、博时大中华亚太精选股票证 券投资基金(2020 年 5 月 21 日一至今) 、博时抗通胀增强回报证券投资基金 (2020 年 11 月 3 日一至今)、博时沪港 深优质企业灵活配置混合型证券投资基 金(2021 年 1 月 20 日一至今)、博时港 股通领先趋势混合型证券投资基金 (2021 年 2 月 9 日一至今)、博时港股通 红利精选混合型发起式证券投资基金 (2021 年 5 月 27 日一至今)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 13 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

二季度 A 股市场的局部反弹，主要反映在局部结构性机会，板块机会包括消费电子，半导体，新能源，医疗器械等表现相对较好。港股市场整体表现及反弹力度一般，结构上跟 A 股有些共同点，但整体上港股机会在中小盘个股表现，和部分强周期和低估值的股票表现相对较好，新股发行仍然活跃。上半年的特征是市场风格转向以中小成长为主的投资机会，强周期股表现也相对可以，新能源板块表现突出，过去两年领导市场的各行业白马龙头股相对表现一般，估值处于中等偏高位置。市场对业绩增长的考核更加严格，相应估值正在调整过程中，我们相信业绩优秀的龙头企业仍然会受到市场尊重。

二季度由于新冠疫情的局部复发和严格管控，餐饮及其相关的食品饮料板块，旅游板块等会略受影响，需关注对下半年的实际影响，整体消费增速疲弱，出口强劲。上半年，能源及其他大宗商品价格，航运成本（包括集装箱及运输费）快速上升，部分中游制造业和出口型企业毛利有潜在增加的压力，下半年需重点关注。另外，互联网，教育等板块陆续出台新的国家政策，包括反垄断/反恶性竞争，网络数字安全法，课外培训新政等，旨在引导这些高增长行业规范化，短期激发市场担忧，对这些板块的股价产生了较负面的影响。从正面看，港股上市的体育运动品牌商受新疆棉及国产替代的影响，短期增长明显，线上销售强劲，抢占了更多的市场份额和新消费者心中的地位。新能源汽车属于新周期开始阶段，国内海外需求都较强劲，技术路线明确，业务增量明显，在二季度及今年下半年有望持续向好。

但以恒生科技指数为代表的港股新经济板块今年压力较大，从年内高点（2 月 17 号）到季度末下跌了 25.5%，二季度整体收益-0.35%，年初至今下跌 10%。作为一个缩影代表了今年港股市场新经济板块落后的原因，反应对互联网等重大行业发展未来和监管政策等不确定因素的担忧。互联网龙头公司股价今年普遍表现不佳，一方面有些公司已经很庞大且国内用户体量接近上限，找到下一个体量级增长曲线或爆款产品的难度越来越大，另一方面国家正加强对新兴产业（如互联网金融）的监管和政策统一，资本市场对由此引发的企业盈利影响有一定程度的担忧。我们认为加强监管为未来行业长期健康发展打下基础，互联网行业已经非常庞大并影响整个中国经济，必须尽量避免恶性竞争，垄断排他，和数据外泄等对社会不公平和对行业发展不利的现象。从短期看增加了一些不确定性，但对长期发展是有利的。中国互联网和科技龙头公司的长期竞争力不仅在疫情中有增无减，有些在海外市场颇有成就。现在有点像 2018 年九十月份（当时有游戏版号暂停等问题），是黎明前的黑暗。

市场观点：

恒生指数在今年上半年小幅上涨，但结构上顺周期及去年落后的板块受益，去年较好的价值成长板块落后，结构布局和选股对今年来说较重要。市场流动性正常中性，结构变化反应了对未来的判断。当前时点，结合对中国和美国长端利率和短期流动性等宏观因素的判断，我们对 3 季度港股市场整体谨慎乐观，预期在震荡中上行。然而，由于恒指盈利增速较慢，21 年和 22 年 EPS Positive 增速仅为 3.7%、1.9%（基于彭博一致预期），结构性的机会将大于 beta 行情。

同时，随着疫苗接种进度的持续推进，对经济复苏和通胀上行的预期边际增强将有可能对市场短期带来冲击，类似于 1 季度。从市场风格来看，成长板块内部进一步分化，有高增速匹配、能达到甚至超预期的企业将可以靠盈利增长继续上涨，而基本面不达预期的公司表现将落后。三季度我们看好新能源及科技板块机会。此外，我们会关注金融板块及顺周期行业的阶段性机会。预计二季度和三季度整体制造业的业绩和盈利增长将保持很好的状态。

近期港股进入到密集披露半年报业绩的时间，基于以上观点，我们在 3 季度的建议配置方向包括：新能源，物业管理，运动品牌，医药（CXO、创新药），周期（原材料、内银股，以及互联网板块的潜在机会。

整体上我们认为通过上半年的估值和性价比调整，市场环境已大致消化成长和估值的差异，虽然有部分公司仍存在被高估或低估的情况或机会，但是整体上港股大市在半年期的调整后，高质量高成长的新经济行业龙头回归合理估值，可以逐渐关注抄底机会。A 股市场成长和价值风格差异更大，但整体市场机会很多，企业对未来五年信心饱满，优质企业越来越多。我们长期看好的板块包括：创新消费，互联网经济，食品饮料，物业管理，电子，生物医药等新经济领域。基于对近期预报的业绩分析，我们对基本面调整不大，对部分行业（如半导体）有提升预期的可能性。

我们对港股市场的基本判断与三月底大致不变：对于估值过高的股票可保持谨慎。除此之外，对港股市场的主要观点变化不多，多数股票的估值已经调整到较为合理的估值区间，多数港股仍然比 A 股便宜，会长期吸引南下资金和海外资金的持续流入，海外流动性宽裕，港股市场有机会在牛市后期成为较大的流动性受益者。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，日益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对投资者的吸引力。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，旅游等板块仍有被低估的标的。

投资策略：

我们的策略依然是寻找投资优质价值成长型企业，用穿越周期的眼光去找长期收益。基于上述的市场观点，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，但不局限于制造业，2) 科技，高端制造等领域的国产替代机会，包括如鸿蒙系统开发等相关的长期机会，3) 有长期竞争力的成长型上游资源有色企业。

基于市场环境，基金将保持中高仓位。虽然市场短期波幅较大，但基本面支持震荡向上的主方向。基金在二季度适当降低了周期和消费行业的配置，增加了科技和新能源的配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 06 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 0.9870 元，份额累计净值为 0.9870 元，本基金 C 类基金份额净值为 0.9839 元，份额累计净值为 0.9839 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 6.58%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 6.36%，同期业绩基准增长率为 1.22%。

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	4,439,798,523.19	90.30
	其中：股票	4,439,798,523.19	90.30

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	27,396,000.00	0.56
	其中：债券	27,396,000.00	0.56
	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	344,288,146.84	7.00
8	其他各项资产	105,417,714.79	2.14
9	合计	4,916,900,384.82	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 2,584,190,298.50 元，净值占比 53.61%。

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	1,736,248,742.70	36.02
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,160,036.60	0.11
E	建筑业	11,014.44	0.00
F	批发和零售业	17,939.46	0.00
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	114,141,212.41	2.37
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	15,994.06	0.00
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	13,285.02	0.00
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	1,855,608,224.69	38.49

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	369,465,486.91	7.66
房地产	198,799,771.45	4.12
非日常生活消费品	585,985,017.69	12.16

工业	290,158,669.03	6.02
金融	125,846,308.72	2.61
日常消费品	48,751,567.20	1.01
信息技术	424,459,642.78	8.80
医疗保健	540,723,834.72	11.22
合计	2,584,190,298.50	53.61

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	684,500	332,622,315.84	6.90
2	2359	药明康德	1,602,400	241,731,821.05	5.01
3	2020	安踏体育	1,483,000	225,570,564.19	4.68
4	300750	宁德时代	385,700	206,272,360.00	4.28
5	601012	隆基股份	2,256,780	200,492,335.20	4.16
6	6098	碧桂园服务	2,208,000	154,143,818.50	3.20
7	3690	美团-W	548,800	146,309,219.48	3.03
8	0981	中芯国际	7,113,500	141,464,125.81	2.93
9	3898	中车时代电 气	3,561,300	136,014,850.53	2.82
10	0388	香港交易所	326,800	125,846,308.72	2.61

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	27,396,000.00	0.57
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	27,396,000.00	0.57

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	019640	20 国债 10	273,960	27,396,000.00	0.57

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，因存在腾讯控股有限公司收购猿辅导股权案构成未依法申报违法实施的经营集中，且本案不具有排除、限制竞争的效果的违规行为，国家市场监督管理总局对腾讯控股有限公司处以罚款的公开处罚。

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	5,366,737.65
2	应收证券清算款	97,336,459.97
3	应收股利	989,587.54
4	应收利息	628,191.14
5	应收申购款	1,096,738.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	105,417,714.79

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	博时港股通领先趋势混合A	博时港股通领先趋势混合C
本报告期期初基金份额总额	4,266,430,059.41	1,031,998,932.29
报告期期间基金总申购份额	26,854,857.72	31,754,706.98
减：报告期期间基金总赎回份额	312,547,356.38	157,447,569.73
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	3,980,737,560.75	906,306,069.54

§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 6 月 30 日，博时基金公司共管理 276 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 15482 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逾 4383 亿元人民

币，累计分红逾 1465 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港股通领先趋势混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时港股通领先趋势混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时港股通领先趋势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 报告期内博时港股通领先趋势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
二〇二一年七月二十一日