

博时鑫泽灵活配置混合型证券投资基金
2022 年第 2 季度报告
2022 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年七月二十一日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 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 2022 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时鑫泽混合
基金主代码	003434
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 10 月 17 日
报告期末基金份额总额	228,350,982.12 份
投资目标	本基金通过对多种投资策略的有机结合，在有效控制风险的前提下，力争为基金持有人获取长期持续稳定的投资回报。
投资策略	本基金的投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略、其他资产投资策略三个部分。其中，资产配置策略主要是通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，在股票、债券和现金等资产类之间进行相对稳定的适度配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。股票投资以定性和定量分析为基础，从基本面分析入手，根据对市场趋势的判断、宏观经济环境等因素，对成长与价值股的投资比例进行配置。总体而言，成长股与价值股在股票资产中进行相对均衡的配置，适度调整，以控制因风格带来的投资风险，降低组合波动的风险，提高整体收益率。其他资产投资策略有债券投资策略、资产支持证券投资策略、权证投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略，其中，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、可转换债券投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金，属于中高收益/风险特征的基金。

基金管理人	博时基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时鑫泽混合 A	博时鑫泽混合 C
下属分级基金的交易代码	003434	003435
报告期末下属分级基金的份额总额	204,160,717.62 份	24,190,264.50 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 (2022 年 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日)	
	博时鑫泽混合 A	博时鑫泽混合 C
1.本期已实现收益	-1,890,980.38	15,026.07
2.本期利润	24,181,343.22	2,368,178.19
3.加权平均基金份额本期利润	0.1151	0.1094
4.期末基金资产净值	437,572,709.39	51,600,422.35
5.期末基金份额净值	2.143	2.133

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（不包含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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. 博时鑫泽混合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	5.77%	0.99%	3.76%	0.71%	2.01%	0.28%
过去六个月	-4.80%	0.95%	-3.56%	0.72%	-1.24%	0.23%
过去一年	-0.70%	0.81%	-4.67%	0.62%	3.97%	0.19%
过去三年	86.53%	0.88%	16.95%	0.63%	69.58%	0.25%
过去五年	122.91%	0.85%	26.83%	0.63%	96.08%	0.22%
自基金合同 生效起至今	125.14%	0.80%	32.61%	0.60%	92.53%	0.20%

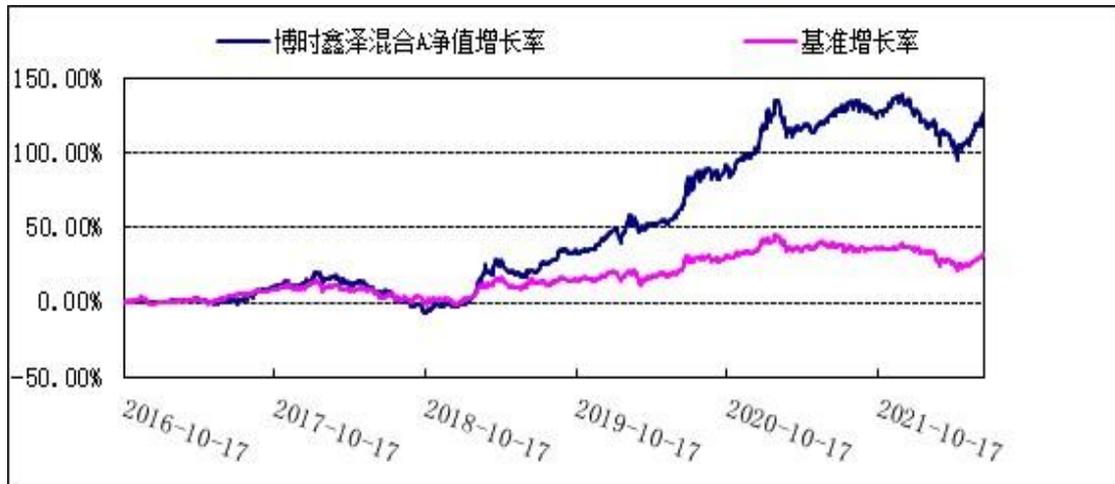
2. 博时鑫泽混合C:

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

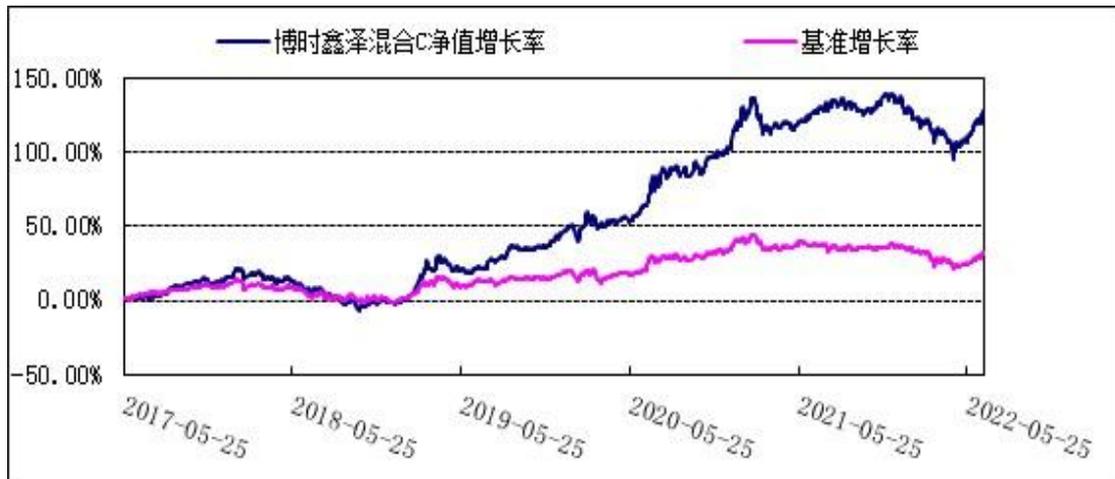
	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	5.75%	0.99%	3.76%	0.71%	1.99%	0.28%
过去六个月	-4.86%	0.95%	-3.56%	0.72%	-1.30%	0.23%
过去一年	-0.79%	0.81%	-4.67%	0.62%	3.88%	0.19%
过去三年	85.98%	0.88%	16.95%	0.63%	69.03%	0.25%
过去五年	121.89%	0.85%	26.83%	0.63%	95.06%	0.22%
自基金合同生效起至今	126.14%	0.85%	32.06%	0.63%	94.08%	0.22%

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. 博时鑫泽混合A:



2. 博时鑫泽混合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	说明
----	----	-------------	-----	----

		任职日期	离任日期	业年限	
金晟哲	行业研究部 副总经理 (主持工作)/基金经理	2016-10-24	-	9.9	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(2017 年 3 月 22 日-2018 年 12 月 8 日)的基金经理、研究部副总经理、博时价值增长证券投资基金(2017 年 11 月 13 日-2021 年 7 月 12 日)、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-2021 年 7 月 12 日)的基金经理、研究部副总经理 (主持工作)。现任行业研究部副总经理 (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)、博时恒泰债券型证券投资基金(2021 年 4 月 22 日—至今)、博时荣华灵活配置混合型证券投资基金(2021 年 9 月 7 日—至今)、博时均衡回报混合型证券投资基金(2022 年 5 月 31 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 4 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

2022 年上半年的市场经历了明显的 V 型反转。前半段，美国加息和全球通胀，带来了成长板块的估值下杀，而二季度由于上海疫情的发酵，则带来了市场对于中国制造业悲观的预期，市场在 4 月份触到低点。但之后由于疫情得到控制，并且政府相继出台稳增长和稳经济的各项政策，同时伴随美国加息预期阶段性见顶，市场从 5 月开始快速反弹。以汽车等政策刺激行业和新能源等长期需求乐观的行业为代表，制造业的复工复产带领市场走出了一波快速的反弹。而在这个过程中，前期强势的通胀及稳增长板块则表现较弱，这使得二季度市场呈现创业板和成长板块领涨的结构特征。组合在市场见底后对成长板块加仓不足，使得二季度表现有所落后。向后展望，我们认为宏观层面上，全球通胀高位震荡的格局短期难以缓解。这一轮的全球通胀，有碳中和预期下大宗商品资本开支不足的长期问题，也有美国国内劳动力工资螺旋上升的问题，这些问题在短时间之内想要解决比较困难，因此美联储加息的步伐还没有到停止的时候；但与此同时，下半年更加复杂的情况来源于美联储加息已经引发了市场对于全球经济衰退的担忧，在铜等工业金属价格上已经有所体现，因此下半年的利率和加息节奏将在通胀和衰退之间来回摇摆，并给投资者预期带来扰动。反观国内，我们可能面临海外向下、国内向上的宏观环境，国内经济复苏的速度和节奏将成为整个 A 股市场下半年的主要矛盾。从 5 月开始，长期需求乐观及政策刺激的行业已经经历了快速的复工复产和估值修复，下半年最值得关注的就是经济总量层面是否能够实现复苏。在我们的测算中，仅靠新能源、数字经济等新基建，无法完全撑起整个中国经济复苏的大盘，还是需要一些传统行业的企稳回升来做贡献。但由于夹杂了诸如地产长期天花板和地方政府债务问题等长期的结构性因素，市场对于传统行业的企稳回升依然有非常大的质疑。但我们对此持有较为乐观的看法，从意愿层面，去年底开始我们已经看到了政府稳增长的决心，只不过由于疫情的干扰，很多措施无法落地；从能力层面，上半年货币当局降低利率的努力、各地因城施策的地产放松政策、以及大规模发行的专项债，为地产销售和基建的企稳创造了必要的条件，近期我们也看到了企稳迹象。我们认为随着时间推移，这些点状的复苏最终将带来宏观指标如社融、信贷结

构、利率，以及中观指标如水泥、沥青等产品出货量等层面的交叉验证。因此在组合构建上，我们有两条主要的线索。第一条线索就是从全球通胀和碳中和的背景出发，传统能源的继续重估。我们认为，在碳达峰真正实现之前，传统能源的重估不会结束。我们可以尝试着把高分红的能源类股票当成一个固定期限的高等级信用债，分红即为信用债的票息、达峰之日的清算价值即为信用债到期的本金。从这个角度去思考传统能源的投资价值会非常有趣。因此，以煤炭，石油为代表，包括部分中国企业有成本优势的高耗能产业，投资逻辑将会相对独立，我们将以赚取高分红和完成价值重估为主要目标，当作整个组合构建的压舱石。第二条线索则是根据经济复苏的节奏和景气，以及各板块的性价比来调整行业的配置。从二季度来看，成长行业的重估进入了中后段，不少赛道已经开始切换到 2023 年估值，部分细分领域也出现了一定的泡沫化迹象，与 2021 年下半年的情况类似。性价比的下降与这些行业长期的乐观发展前景之间并不矛盾，但在整体赔率不足的情况下，股价对于潜在利空的承受能力会明显下降，因此我们在下半年需要更加关注诸如高价格对于下游需求的反噬，以及某些细分领域竞争格局的恶化。但如果需求强度能够超预期，那么股价依然会有比较好的表现，因此在下半年我们更加关注实现平价、招标向好且开工快速修复的风电，以及需求相对刚性的军工行业。同时，宏观场景的变化，要求我们更加关注那些与总量复苏相关的行业，这是估值处于历史底部区间、赔率较高、而胜率正在提升的板块。若经济企稳，叠加疫后复苏，长期逻辑通顺的消费品细分领域将会得到估值修复；另外本身供需偏紧、经营存在明显 alpha 的部分建材和化工行业，也将出现快速的盈利上修。而如果宏观场景切换为总量层面的明显复苏，那么其他周期品及金融等总量性行业也将获得估值修复。特别地，由于投资者一致预期形成的速度明显加快，组合需要在这个方面做提前储备。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 2022 年 06 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 2.143 元，份额累计净值为 2.208 元，本基金 C 类基金份额净值为 2.133 元，份额累计净值为 2.198 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 5.77%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 5.75%，同期业绩基准增长率为 3.76%。

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	316,458,425.60	64.34
	其中：股票	316,458,425.60	64.34
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,050,963.34	0.62
	其中：债券	3,050,963.34	0.62
	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	100,000,000.00	20.33
	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	63,866,236.56	12.99
8	其他各项资产	8,470,101.67	1.72
9	合计	491,845,727.17	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	38,613,379.44	7.89
C	制造业	199,866,797.85	40.86
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,047,785.00	1.44
E	建筑业	12,524,190.00	2.56
F	批发和零售业	9,231,348.04	1.89
G	交通运输、仓储和邮政业	15,355,018.00	3.14
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,695,371.80	0.35
J	金融业	26,457,031.70	5.41
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	14,829.93	0.00
M	科学研究和技术服务业	5,628,295.42	1.15
N	水利、环境和公共设施管理业	24,378.42	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	316,458,425.60	64.69

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	601225	陕西煤业	1,052,900	22,300,422.00	4.56
2	000498	山东路桥	1,296,500	12,524,190.00	2.56
3	002531	天顺风能	755,500	12,458,195.00	2.55
4	000858	五粮液	60,800	12,277,344.00	2.51
5	300014	亿纬锂能	124,800	12,168,000.00	2.49
6	000708	中信特钢	583,546	11,758,451.90	2.40
7	600233	圆通速递	572,600	11,675,314.00	2.39
8	601702	华峰铝业	873,700	11,532,840.00	2.36
9	600938	中国海油	636,804	10,978,663.44	2.24
10	603529	爱玛科技	203,700	10,669,806.00	2.18

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	-	-
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）	3,050,963.34	0.62
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,050,963.34	0.62

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	127043	川恒转债	17,540	3,050,963.34	0.62

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 基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

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	178,447.61
2	应收证券清算款	8,168,835.50
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	122,818.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,470,101.67

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	127043	川恒转债	3,050,963.34	0.62

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	600938	中国海油	1,332,303.44	0.27	首次公开发行限售

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

项目	博时鑫泽混合A	博时鑫泽混合C
本报告期期初基金份额总额	214,023,482.19	29,172,263.49
报告期期间基金总申购份额	5,245,805.27	5,085,158.43
减：报告期期间基金总赎回份额	15,108,569.84	10,067,157.42
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	204,160,717.62	24,190,264.50

§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

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	2022-04-01~2022-06-30	86,276,770.03	-	-	86,276,770.03	37.78%
	2	2022-04-15~2022-06-06; 2022-06-10~2022-06-13; 2022-06-20~2022-06-30	46,695,621.61	-	-	46,695,621.61	20.45%

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 2022 年 6 月 30 日，博时基金公司共管理 327 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 16491 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 5557 亿元人民币，累计分红逾 1678 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鑫泽灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时鑫泽灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时鑫泽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 博时鑫泽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 报告期内博时鑫泽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
二〇二二年七月二十一日