

博时行业轮动混合型证券投资基金
2022 年第 3 季度报告
2022 年 9 月 30 日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年十月二十六日

§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 2022 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时行业轮动混合
基金主代码	050018
交易代码	050018
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 12 月 10 日
报告期末基金份额总额	187,951,691.82 份
投资目标	本基金通过深入分析经济周期不同阶段的关键驱动因素和不同行业股价波动的关键驱动因子，把握周期性行业与稳定性行业轮动、周期性行业内部轮动的规律，力争实现在经济周期和行业景气波动下的资产稳定增值。
投资策略	本基金具体投资策略分三个层次：首先是大类资产的配置，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，即根据行业轮动的规律和经济发展的内在逻辑，在经济周期的不同阶段，配置不同的行业；最后是个股选择策略和债券投资策略。行业轮动策略是本基金的核心策略。投资策略主要包括：资产配置策略、股票投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、权证投资策略、股指期货的投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×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。
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 (2022 年 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-39,765,152.35
2.本期利润	-27,253,977.95
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1734
4.期末基金资产净值	298,303,272.25
5.期末基金份额净值	1.587

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。

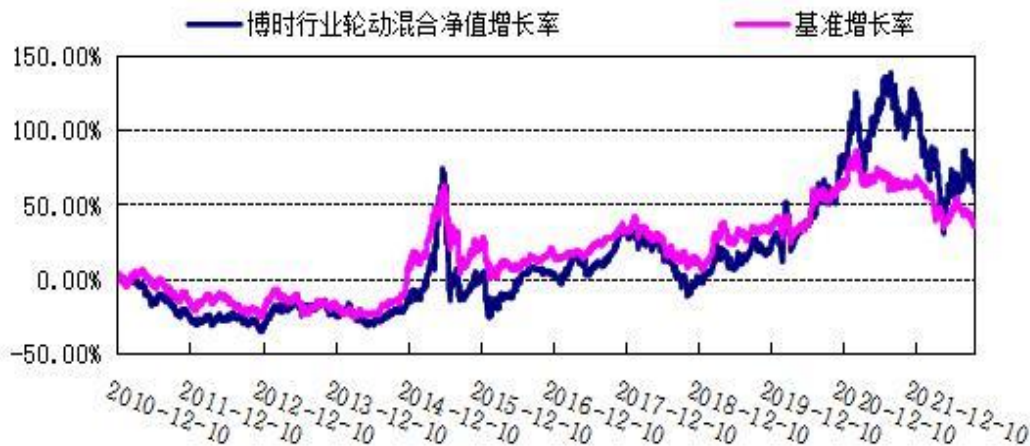
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

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	-7.41%	2.17%	-12.02%	0.71%	4.61%	1.46%
过去六个月	-6.15%	2.47%	-7.41%	0.95%	1.26%	1.52%
过去一年	-23.99%	2.25%	-16.89%	0.94%	-7.10%	1.31%
过去三年	30.94%	1.99%	3.44%	1.01%	27.50%	0.98%
过去五年	35.18%	1.79%	6.03%	1.02%	29.15%	0.77%
自基金合同生 效起至今	58.70%	1.66%	35.59%	1.12%	23.11%	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



§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		
陈雷	基金经理	2014-08-29	-	14.2	陈雷先生，硕士。2007 年在华信惠悦咨询公司工作。2008 年加入博时基金管理有限公司。历任数据分析员、研究员、资深研究员、资深研究员兼基金经理助理、博时回报灵活配置混合型证券投资基金(2014 年 12 月 8 日-2016 年 4 月 20 日)、博时平衡配置混合型证券投资基金(2015 年 2 月 13 日-2016 年 4 月 20 日)、博时鑫禧灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 10 月 9 日-2018 年 9 月 27 日)的基金经理。现任博时行业轮动混合型证券投资基金(2014 年 8 月 29 日—至今)、博时内需增长灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 3 月 10 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 25 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

景气回顾：

3 季度以来，国内的需求重新有所回落：一方面地产的销售呈现分化态势，一二线城市销售好于三四线城市，二手房销售好于新房；另一方面疫情在 Q3 的扩散使得消费继续受到压制；在海外持续加息的影响下，外需也出现回落迹象；

行业逻辑方向，国内晶圆厂自主可控的需求使得国内的半导体设备、材料公司的需求继续向好，新能源的需求也延续了 2 季度以来的良好态势；

投资策略：

目前市场盈利预期处于不明确的状态，潜在的方向是消费场景的修复和地产销售的改善；

预计国内流动性预期受到的压制将延续，人民币汇率的波动显示流动性难以进一步宽松，未来有投资机会的方向，将更可能是持续的政策驱动下的信用扩张；

在此背景下，预计过去几年的主流成长方向新能源、半导体可能受到盈利预期和流动性预期的负面影响，我们将沿着消费场景修复和信用潜在扩张可能带来的资产负债表修复方向寻找机会；

基金运作：

报告期内，我们减持了半导体行业的持仓：1) 其中功率半导体方面，国内扩产非常快，23 年的供需有逆转可能，此外 2-3 季度的上涨在估值上对远期的空间已有较多反映；2) 半导体材料、设备行业方面，3 季度材料、设备公司业绩继续向好，绝对收益/相对收益较好，但估值对远期的空间已有较多反映；3) 模拟 IC 设计公司：消费电子景气继续回落，对公司业绩的影响已经开始超过国产替代的正面影响；

我们增持的方向为：1) 负债表良好的地产开发商：地产销售已处于低位企稳的状态，此时负债表相对健康的开发商的份额逻辑将开始超过行业下行的总量逻辑；2) 餐饮、酒店、机场、白酒等消费场景修复相关方向：国内服务业等场景的低迷已经持续接近 4 年，随着外需的回落，内需和疫情相关政策将成为更重要的变量，少量优质公司的利润表已经开始看到改善趋势；3) 银行：地产销售已处于低位企稳的态势，负债表有修复可能，估值也处于较低的位置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2022 年 09 月 30 日，本基金基金份额净值为 1.587 元，份额累计净值为 1.587 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-7.41%，同期业绩基准增长率-12.02%。

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	205,957,182.58	68.27
	其中：股票	205,957,182.58	68.27
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,191,935.83	1.06
	其中：债券	3,191,935.83	1.06
	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	19,301,033.45	6.40
8	其他各项资产	73,210,359.31	24.27
9	合计	301,660,511.17	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	7,213,425.68	2.42
C	制造业	113,554,710.89	38.07
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	20,687,550.00	6.94
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	6,020,676.00	2.02
H	住宿和餐饮业	8,722,445.00	2.92
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,374,955.19	1.80
J	金融业	8,966,510.00	3.01
K	房地产业	35,394,230.00	11.87
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	6,593.70	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	16,086.12	0.01
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	205,957,182.58	69.04

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	601668	中国建筑	4,017,000	20,687,550.00	6.94
2	001979	招商蛇口	1,259,500	20,580,230.00	6.90
3	688268	华特气体	180,481	20,284,259.59	6.80
4	002049	紫光国微	135,520	19,514,880.00	6.54
5	600048	保利发展	823,000	14,814,000.00	4.97
6	000568	泸州老窖	39,100	9,018,806.00	3.02
7	002142	宁波银行	284,200	8,966,510.00	3.01
8	603345	安井食品	57,600	8,944,128.00	3.00
9	603288	海天味业	106,980	8,860,083.60	2.97
10	600754	锦江酒店	151,300	8,722,445.00	2.92

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	3,191,935.83	1.07
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	3,191,935.83	1.07

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	019666	22 国债 01	31,410	3,191,935.83	1.07

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

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

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国建筑股份有限公司在报告编制前一年受到江阴市住房和城乡建设局、重庆市住房和城乡建设委员会的处罚。宁波银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国银行保险监督管理委员会无锡监管分局、中国银行保险监督管理委员会宁波监管局的处罚。本基金对上述证券的投资决策程序符合相关法规及公司制度的要求。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券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	26,572.13
2	应收证券清算款	72,828,571.65
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	355,215.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	73,210,359.31

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	145,202,192.99
报告期期间基金总申购份额	83,313,618.67

减：报告期期间基金总赎回份额	40,564,119.84
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	187,951,691.82

§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 2022 年 9 月 30 日，博时基金公司共管理 335 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 16597 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 5970 亿元人民币，累计分红逾 1721 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行业轮动混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时行业轮动混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时行业轮动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 博时行业轮动混合型证券投资基金各年度审计报告正本

9.1.6 报告期内博时行业轮动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

二〇二二年十月二十六日