

**博时逆向投资混合型证券投资基金**  
**2021 年第 4 季度报告**  
**2021 年 12 月 31 日**

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年一月二十四日

## §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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	博时逆向投资混合
基金主代码	004434
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 4 月 14 日
报告期末基金份额总额	150,080,270.38 份
投资目标	本基金秉承价值投资理念，基于对行业和企业基本面的深入认识，力争发掘未被主流市场认可的价值被低估的股票，力求组合资产实现长期增值。
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。本基金的股票选择以价值投资理念和方法审慎选择投资标的。首先通过品质过滤对投资资金（IC）、息税后经营性利润（NOPAT）、投资资金回报率（ROIC）、每股息税后经营性利润（OEPS）等表征主营业务健康状况的系列财务指标的研究，按照本基金投资范围的界定、本基金管理人投资管理制度要求以及股票投资限制，筛选出在财务及管理上符合基本品质要求的标的。其次，本基金管理人深入研究公司基本面，精选低估值、低市值、低股价、高预期差主要选择未被市场主流认同的股票，组成本基金的精选股票库。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、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等。

业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*70%+中债综合财富（总值）指数收益率*30%。	
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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时逆向投资混合 A	博时逆向投资混合 C
下属分级基金的交易代码	004434	004435
报告期末下属分级基金的份额总额	115,046,070.40 份	35,034,199.98 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 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日)	
	博时逆向投资混合 A	博时逆向投资混合 C
1.本期已实现收益	5,777,152.95	1,614,809.74
2.本期利润	17,312,565.21	4,578,971.88
3.加权平均基金份额本期利润	0.1406	0.1289
4.期末基金资产净值	229,930,467.12	68,372,774.54
5.期末基金份额净值	1.9986	1.9516

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. 博时逆向投资混合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	6.97%	1.11%	1.47%	0.55%	5.50%	0.56%
过去六个月	0.10%	1.32%	-2.87%	0.71%	2.97%	0.61%
过去一年	9.69%	1.52%	-1.88%	0.82%	11.57%	0.70%
过去三年	174.91%	1.35%	48.75%	0.90%	126.16%	0.45%
自基金合同 生效起至今	99.86%	1.23%	37.66%	0.85%	62.20%	0.38%

**2. 博时逆向投资混合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	6.84%	1.11%	1.47%	0.55%	5.37%	0.56%
过去六个月	-0.15%	1.32%	-2.87%	0.71%	2.72%	0.61%
过去一年	9.15%	1.52%	-1.88%	0.82%	11.03%	0.70%
过去三年	170.83%	1.35%	48.75%	0.90%	122.08%	0.45%
自基金合同 生效起至今	95.16%	1.23%	37.66%	0.85%	57.50%	0.38%

**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. 博时逆向投资混合A:**



**2. 博时逆向投资混合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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
李喆	基金经理	2020-10-28	-	6.6	李喆先生，硕士。2014 年起先后在汇川技术有限责任公司、中投证券工作。2017 年加入博时基金管理有限公司。历任研究员、高级研究员兼基金经理助理。现任博时逆向投资混合型证券投资基金(2020 年 10 月 28 日—至今)、博时先进制造混合型证券投资基金(2021 年 5 月 19 日—至今)、博时凤凰领航混合型证券投资基金(2021 年 9 月 22 日—至今)的基金经理。
蔡滨	权益投资三部投资总监 /基金经理	2017-11-13	-	14.4	蔡滨先生，硕士。2001 年起先后在上海振华职校、美国总统轮船（中国）有限公司、美国管理协会、平安证券工作。2009 年加入博时基金管理有限公司。历任研究员、研究部资本品组组长、研究部副总经理兼资本品组组长、博时主题行业混合型证券投资基金(LOF)(2014 年 12 月 26 日-2016 年 4 月 25 日)、博时工业 4.0 主题股票型证券投资基金(2016 年 6 月 8 日-2019 年 6 月 4 日)的基金经理、权益投资成长组投资副总监、股票投资部副总经理（主持工作）、博时战略新兴产业混合型证券投资基金(2017 年 8 月 9 日-2021 年 10 月 18 日)基金经理。现任权益投资三部投资总监兼博时产业新动力灵活配置混合型发起式证券投资基金(2015 年 1 月 26 日—至今)、博时外延增长主题灵活配置混合型证券投资基金(2016 年 2 月 3 日—至今)、博时逆向投资混合型证券投资基金(2017 年 11 月 13 日—至今)、博时荣享回报灵活配置定期开放混合型证券投资基金(2018 年 8 月 23 日—至今)、博时产业新趋势灵活配置混合型证券投资基金(2020 年 2 月 17 日—至今)、博时产业精选灵活配置混合型证券投资基金(2020 年 11 月 6 日—至今)、博时产业慧选混合型证券投资基金(2021 年 3 月 23 日—至今)、博时产业优选灵活配置混合型证券投资基金(2021 年 7 月 20 日—至今)、博时研究精选一

					年持有期灵活配置混合型证券投资基金 (2021 年 7 月 27 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 7 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

回顾四季度，市场整体上涨，但分化明显。结构上中小盘股票显著跑赢。行业上 TMT 板块、军工板块表现较强，市场较为活跃；另外在地产政策预期见底、猪周期预期见底的催化下，前期调整较多的建材、轻工、农业板块也表现强势，市场反应愈发超前；三季度表现强势的煤炭、钢铁等周期类板块回调明显；电动车、光伏、半导体等高景气度长期成长赛道高位震荡；各板块间的轮动特征依然明显。基金组合层面，核心持仓、行业配置上变化不大，考虑基本面变化和收益空间，对部分持仓公司做了调整。展望后市，12 月央行降准，中央政治局会议将稳增长放在了更加重要的位置，预计政策和流动性大概率对权益市场友好，市场仍将以结构性机会为主。我们将继续秉承价值投资、长期投资的理念，组合采取行业均衡、精选个股、成长为主的策略，在守正的同时努力去挖掘市场共识度并不充分的投资机会，进一步优化组合，力争为持有人创造回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 12 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.9986 元，份额累计净值为 1.9986 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.9516 元，份额累计净值为 1.9516 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 6.97%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 6.84%，同期业绩基准增长率为 1.47%。

#### 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	257,059,765.98	85.53
	其中：股票	257,059,765.98	85.53
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	38,802,540.67	12.91
8	其他各项资产	4,670,341.70	1.55
9	合计	300,532,648.35	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	4,235,081.00	1.42
B	采矿业	-	-
C	制造业	222,343,208.80	74.54
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,823,727.13	1.95
E	建筑业	4,713.80	0.00
F	批发和零售业	34,100.36	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	5,914,986.00	1.98
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,014,479.98	1.01



J	金融业	2,913,135.00	0.98
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	12,707,302.75	4.26
N	水利、环境和公共设施管理业	21,351.71	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	18,161.78	0.01
R	文化、体育和娱乐业	29,517.67	0.01
S	综合	-	-
	合计	257,059,765.98	86.17

### 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	300750	宁德时代	39,100	22,990,800.00	7.71
2	600519	贵州茅台	7,200	14,760,000.00	4.95
3	603259	药明康德	105,940	12,562,365.20	4.21
4	002791	坚朗五金	54,800	9,951,132.00	3.34
5	601677	明泰铝业	224,800	9,911,432.00	3.32
6	601012	隆基股份	108,060	9,314,772.00	3.12
7	300450	先导智能	113,780	8,461,818.60	2.84
8	002475	立讯精密	164,200	8,078,640.00	2.71
9	603279	景津环保	159,400	7,392,972.00	2.48
10	002179	中航光电	73,000	7,340,880.00	2.46

### 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 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有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。**

**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	47,584.53
2	应收证券清算款	4,193,388.87
3	应收股利	-
4	应收利息	4,957.67
5	应收申购款	424,410.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,670,341.70

#### 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	博时逆向投资混合A	博时逆向投资混合C
本报告期期初基金份额总额	126,253,334.04	34,725,271.11

报告期期间基金总申购份额	9,252,224.71	11,862,564.31
减：报告期期间基金总赎回份额	20,459,488.35	11,553,635.44
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	115,046,070.40	35,034,199.98

## §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	2021-10-01~2021-12-05	39,027,559.36	-	12,359,557.51	26,668,001.85	17.77%

#### 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 12 月 31 日，博时基金公司共管理 311 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 16687 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 5366 亿元人民币，累计分红逾 1561 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 12 月 15 日，人民银行公示了 2020 年度金融科技发展奖获奖项目，博时基金“新一代投资决策支持系统”荣获二等奖。

2021 年 12 月 1 日，广东省人民政府官网发布《关于 2020 年广东金融创新奖评选结果的通报》，博时基金“新一代投资决策支持系统”荣获三等奖。

2021 年 11 月 20 日，第五届中国海外基金金牛奖评选揭晓，博时基金海外全资子公司博时基金（国际）有限公司旗下的博时大中华债券基金凭借优异的业绩，荣膺“一年期金牛海外中国债券基金”奖。

## §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逆向投资混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时逆向投资混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时逆向投资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 博时逆向投资混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 9.1.6 报告期内博时逆向投资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、基金托管人住所

### 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

二〇二二年一月二十四日