

博时均衡回报混合型证券投资基金
2023 年第 1 季度报告
2023 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年四月二十二日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 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 2023 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时均衡回报混合
基金主代码	015276
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 5 月 31 日
报告期末基金份额总额	104,173,191.06 份
投资目标	本基金通过对行业及公司深入的研究分析，精选优质个股，同时对行业进行相对均衡的配置，在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略主要包括大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、流通受限证券投资策略、参与融资业务的投资策略等。其中，股票投资策略包括 A 股投资策略、港股通标的股票投资策略、存托凭证投资策略。本基金将结合定量、定性分析，考察和筛选具有综合性比较优势的个股，建立本基金的初选股票池。在股票投资上，本基金将在符合经济发展规律、有政策驱动的、推动经济结构转型的新的增长点和产业中，以自下而上的个股选择为主，并对行业进行相对均衡的配置。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中证港股通综合指数（CNY）收益率×20%+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。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。
基金管理人	博时基金管理有限公司

基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时均衡回报混合 A	博时均衡回报混合 C
下属分级基金的交易代码	015276	015277
报告期末下属分级基金的份额总额	90,636,559.06 份	13,536,632.00 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 (2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日)	
	博时均衡回报混合 A	博时均衡回报混合 C
1. 本期已实现收益	-3,477,595.51	-537,005.06
2. 本期利润	-380,381.84	-79,718.96
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0041	-0.0057
4. 期末基金资产净值	84,478,424.79	12,546,950.44
5. 期末基金份额净值	0.9321	0.9269

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. 博时均衡回报混合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	-0.60%	0.67%	3.00%	0.69%	-3.60%	-0.02%
过去六个月	-3.83%	0.75%	7.28%	0.92%	-11.11%	-0.17%
自基金合同 生效起至今	-6.79%	0.74%	1.01%	0.87%	-7.80%	-0.13%

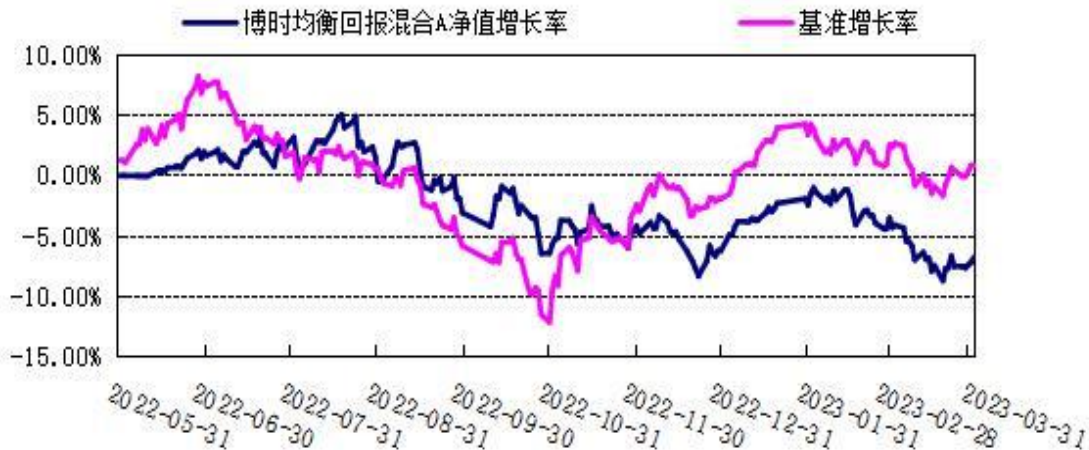
2. 博时均衡回报混合C:

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	-0.75%	0.67%	3.00%	0.69%	-3.75%	-0.02%
过去六个月	-4.13%	0.75%	7.28%	0.92%	-11.41%	-0.17%

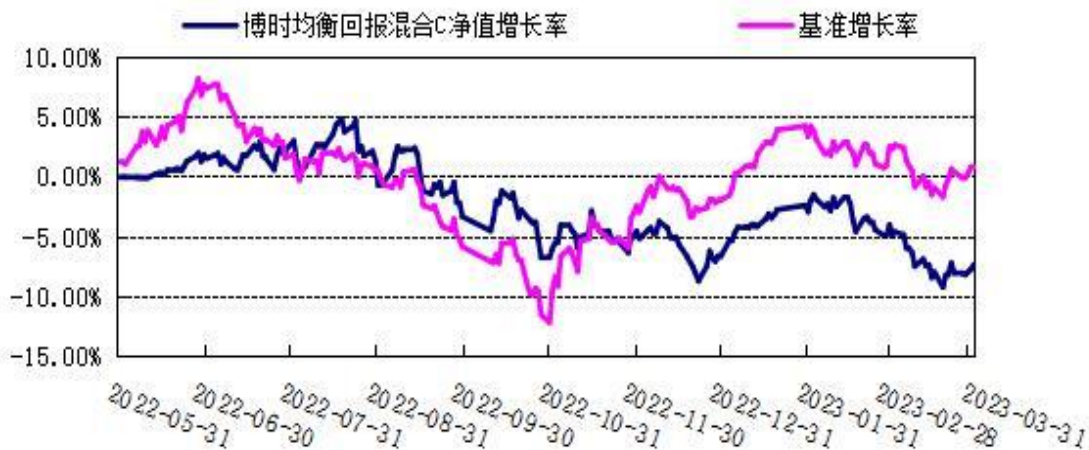
自基金合同生效起至今	-7.31%	0.74%	1.01%	0.87%	-8.32%	-0.13%
------------	--------	-------	-------	-------	--------	--------

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. 博时均衡回报混合A:



2. 博时均衡回报混合C:



注：本基金的基金合同于 2022 年 5 月 31 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。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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		
金晟哲	行业研究部 副总经理	2022-05-31	-	10.7	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

	(主持工作)/基金经理			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遵规守信情况的说明

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 37 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

2023 年一季度，市场再次经历极致分化。春节前后各类高频数据如二手房销售、大宗品表需等呈现复苏态势，驱动了经济复苏链条如建材、家居、白酒、原材料等板块的上涨，后又因高频数据并未进一步加强，呈现先扬后抑。而在 chatGPT 引发的 AI 浪潮中，计算机、传媒、通信板块表现亮眼，成为一季度市场最强主线，并从新能源等“老成长”板块中抽取大量资金。同时，低估值的建筑、石化等板块在“中国特色估值体系”的加持下也有所修复。

在 2022 年底，我们判断 22 年对市场估值冲击最大的两个主要因子——美债利率和疫情政策的影响都将淡去，市场将重回盈利驱动。目前看，美债利率受到个别银行的扰动，但整体呈现高位震荡、加息末段的特征，对市场的影响确实在减弱。而在盈利驱动层面，经济的“弱复苏”确实带来了复苏链条的“弱反弹”，而 AI 板块超预期的强产业趋势、与新能源板块走到产业周期中需求扩张后供给释放位置的现实，形成鲜明对比，这也是市场极致分化背后的产业背景。

展望二季度，我们仍然认为外部环境将维持较为纠结的状态。美国经济在是否衰退之间的摇摆、美债利率在银行危机与通胀之间的摇摆，短期难以改变。如果这是未来一段时间的主基调，那么我们的投资决策要尽可能少与其产生关联，而更关注产业和企业自身的变化。

在国内复苏层面，越来越多的证据表明 23 年将是一轮“弱复苏”或者以服务业为代表的结构性复苏，而政策大幅度刺激的概率正在越来越低。我们的理解是，经济内生本身就存在从“非常态”到“常态”自我修复的动力，2023 年更多是我们这个庞大经济体的休养生息和自我调节，大幅度的刺激并不合适。因此，我们投资应当更加关注与之相关的场景消费复苏、刚性医疗需求复苏、基础供应链复苏，以及之前反复提及的有 alpha 的周期成长股。在这个链条上，应当更看重复苏的方向、复苏后的市值空间，至于哪个季度复苏并不应当成为最重要考量的因素。

另一边，把 AI 称之为一次新的科技浪潮的起点毫不为过。短短几个月内，chatGPT 展现出强大的理解推理能力，而后 GPT-4 发布推开多模态的大门，new Bing 和 Office copilot 则提供了强大的生产力工具，OpenAI Plugin 发布给 AI 之脑赋予眼睛与耳朵、一个新的科技生态呼之欲出；市场也开始思考更宏大的话题如生产力工具、互联网商业模式升级、人机交互方式颠覆等。产业热情之高涨、进步之神速，我们已无需怀疑产

业的趋势。

在投资层面，我们有两个看法：第一，我们认可市场当前演绎的方向，包括算力及供应链、软件及其他各行业的新商业模式、各行业的降本增效等，只不过对于节奏如何把握、以及相关标的最终能否受益，需要我们花更多时间去论证，这可能在当前的交易拥挤渐为平静以后开启下一波投资的机会。第二，AI 有可能成为与移动互联网、云计算比肩的科技行业成长驱动，这将惠及整个科技板块，我们尤其需要关注其他偏底部的 TMT 细分领域；虽然不直接与 AI 相关，但部分具有周期成长属性的 TMT 子版块，调整时间较久、产业周期处于出清末段，很有可能在这样的背景下开启修复。

而对于市场关注的“中国特色估值体系”，我们认为在当前的政策环境下，也将是今年的一大主线。但我们更愿意将其看做一次自下而上的重估，而非自上而下的板块机会。在我们的调研中，低估值央企改善市值的意愿、提升企业价值的禀赋条件、以及隐蔽资产的价值，可以说是千差万别。我们会用“酒香也怕巷子深”的标准来评估，酒香不香、如何变香、有什么契机能走出深巷，对于符合标准的企业，我们将择优参与其价值重估的过程。

至于新能源，我们再次对“周期”的起起落落产生敬畏，这既包括产业客观的生命周期，也包括市场和投资者情绪的周期。在当前的情况下，景气高位但提前杀估值，反映的是市场对后续景气回落及供需失衡的担忧，因此我们将持续关注哪些细分领域已经率先风险出清、同时哪些企业在此过程中体现出超额的竞争力。假以时日，这些企业将成为下一轮周期的核心龙头。

未来，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 2023 年 03 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 0.9321 元，份额累计净值为 0.9321 元，本基金 C 类基金份额净值为 0.9269 元，份额累计净值为 0.9269 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -0.60%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -0.75%，同期业绩基准增长率为 3.00%。

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	68,356,121.08	70.14
	其中：股票	68,356,121.08	70.14
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,425,998.65	1.46
	其中：债券	1,425,998.65	1.46
	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	13,807,571.86	14.17
	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	12,156,670.02	12.47
8	其他各项资产	1,714,051.67	1.76
9	合计	97,460,413.28	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 7,111,331.86 元，净值占比 7.33%。

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	2,390,158.00	2.46
C	制造业	37,089,138.22	38.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,619.60	0.01
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,715,366.00	2.80
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,682,697.40	8.95
J	金融业	6,264,008.00	6.46
K	房地产业	1,443,870.00	1.49
L	租赁和商务服务业	2,124,204.00	2.19
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	528,728.00	0.54
S	综合	-	-
	合计	61,244,789.22	63.12

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	3,883,931.55	4.00
非日常生活消费品	377,481.17	0.39
医疗保健	2,849,919.14	2.94
合计	7,111,331.86	7.33

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	11,500	3,883,931.55	4.00
2	600276	恒瑞医药	66,500	2,847,530.00	2.93
3	601128	常熟银行	361,400	2,692,430.00	2.77
4	600085	同仁堂	48,600	2,679,804.00	2.76
5	601318	中国平安	55,300	2,521,680.00	2.60
6	002410	广联达	31,500	2,340,450.00	2.41
7	300558	贝达药业	38,000	2,232,880.00	2.30
8	002027	分众传媒	309,200	2,124,204.00	2.19
9	600161	天坛生物	81,600	2,025,312.00	2.09
10	000858	五粮液	9,900	1,950,300.00	2.01

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）	1,425,998.65	1.47
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,425,998.65	1.47

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	127058	科伦转债	8,200	1,425,998.65	1.47

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，腾讯控股有限公司在报告编制前一年受到市场监管总局的处罚。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	36,960.40
2	应收证券清算款	1,676,280.32
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	810.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,714,051.67

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	127058	科伦转债	1,425,998.65	1.47

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	博时均衡回报混合A	博时均衡回报混合C
本报告期期初基金份额总额	96,501,052.22	14,312,229.16
报告期期间基金总申购份额	124,459.06	375,392.91
减：报告期期间基金总赎回份额	5,988,952.22	1,150,990.07
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	90,636,559.06	13,536,632.00

§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 2023 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 348 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 14435 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 5019 亿元人民币，累计分红逾 1811 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

- 1、中国证券监督管理委员会批准博时均衡回报混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时均衡回报混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时均衡回报混合型证券投资基金托管协议》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 5、博时均衡回报混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时均衡回报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
二〇二三年四月二十二日