

博时卓越品牌混合型证券投资基金(LOF)

2022年第1季度报告

2022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：二〇二二年四月二十二日

§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2022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 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时卓越品牌混合
场内简称	博时卓越 LOF
基金主代码	160512
交易代码	160512
基金运作方式	契约型上市开放式
基金合同生效日	2011 年 4 月 22 日
报告期末基金份额总额	83,849,905.16 份
投资目标	本基金主要通过投资于 A 股市场经过严格筛选的具有投资价值的品牌上市公司的股票，力争通过主动操作，获取较长期限内的资本增值和资本利得。
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。在大类资产配置上，本基金强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的行业、公司分析和估值分析有机结合进行前瞻性的决策。一方面，通过分析宏观经济变量（包括 GDP 增长率、CPI 走势、货币供应量的绝对水平和增长率、利率水平与走势等），积极关注国家财政、税收、货币、汇率等，来判断经济周期目前的位置以及未来将发展的方向，另一方面，根据对上市公司业务品质的改善、财务品质的改善、整体估值水平等指标进行定量分析，得出对市场走势的判断。根据对经济周期和市场走势的判断，决定股票、固定收益证券和现金等大类资产在给定区间内的动态配置。本基金的股票投资采用品牌精选的主动式投资策略，即在战略上，以自下而上的精选个股为主导，在战术上，强调个股选择与自上而下的资产配置和组合管理相结合，在风险控制的基础上，力求获取投资组合的超额收益。其他资产投资策略有债券投资策略、股指期货投资策略、权证投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中证全债指数收益率×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	中国工商银行股份有限公司

§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 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-9,330,738.57

2.本期利润	-56,580,632.17
3.加权平均基金份额本期利润	-0.6951
4.期末基金资产净值	219,033,301.47
5.期末基金份额净值	2.612

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

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	-21.23%	1.57%	-11.58%	1.17%	-9.65%	0.40%
过去六个月	-20.92%	1.40%	-10.23%	0.94%	-10.69%	0.46%
过去一年	-22.93%	1.62%	-12.17%	0.91%	-10.76%	0.71%
过去三年	46.82%	1.60%	11.02%	1.02%	35.80%	0.58%
过去五年	10.49%	1.51%	24.71%	0.99%	-14.22%	0.52%
自基金合同生 效起至今	172.14%	1.62%	40.20%	1.13%	131.94%	0.49%

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		
王增财	基金经理	2018-07-16	-	13.9	王增财先生，硕士。2003年起先后在中国电建集团

					七局、平安证券、摩根士丹利华鑫基金工作。2017年加入博时基金管理有限公司。历任博时价值增长贰号证券投资基金(2017年6月22日-2018年7月16日)、博时价值增长证券投资基金(2017年6月22日-2018年7月16日)、博时精选混合型证券投资基金(2017年11月13日-2019年6月19日)的基金经理。现任博时卓越品牌混合型证券投资基金(LOF)(2018年7月16日一至今)、博时裕益灵活配置混合型证券投资基金(2021年11月8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6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

一季度，A股市场出现了超预期的下跌，主要是因为四个因素导致：1、俄乌冲突导致全球风险偏好降低，资本阶段性对新兴市场担忧；2、美联储加息，海外流动性收缩，美债10年期利率从1.6%升至2.5%，对全球权益类资产形成压力；3、国内稳增长政策的落地低于预期；4、疫情的复发对经济增长带来风险，消费需求复苏预期转弱。在内外利空因素作用下，A股市场乃至港股市场都出现了系统性下跌，分指数

看，一季度是普跌行情，主板市场跌幅也超两位数，上证 50、沪深 300、上证综指分别下跌 11.47%、14.53%、10.65%，深证成指、中小板指、创业板指跌幅更大，分别下跌 18.44%、18.64%、19.96%。分行业看，一季度表现排名前三的行业，分别为采掘（21.17%）、房地产（12.39%）、建筑装饰（9.27%），表现最差的行业为电子（-23.25%）、军工（-23.21%）、汽车（-20.71%）。一季度行业的分化远大于指数，去年涨幅较大的行业调整较多，与稳增长相关的上游、中游且绝对估值较低的大盘股表现较好。报告期本基金的收益率弱于同期业绩基准和多数指数。本基金报告期增持了一些景气行业和稳增长产业链的龙头公司，减持了政策具有不确定性的医疗服务持仓。组合净值表现不好的原因主要是：本基金持有的消费类资产还是比较多，包括白酒、免税和财富管理等，一季度都有比较大的回撤；增持的高景气行业龙头也出现了较大的回撤，表现较好的稳增长股票持仓比较不够，未能对冲其它资产较大的下跌。

展望后市，虽然影响一季度行情的四个不利因素难言逆转，但预计会出现一些积极变化。俄乌冲突始终保持谈判渠道畅通；美联储加息落地，核心资产的估值显著下跌对利率上行有所反应；而面对经济下行风险，金稳会、国常委要求政策发力，积极、超前出台稳增长政策，我们看到，各个地方已经开始加码地产宽松政策，全国有近 70 个城市放松了房地产调控政策，需求端政策调整较频繁；疫情方面，本轮疫情对于接种疫苗的重症率致死率大幅下降，未来随着医疗技术的进步，相信疫情的管控会越来越科学，即使不能完全消灭疫情，未来疫情对经济的影响也将逐步减轻。此外，去年底，全市场过去 2、5、15 年盈利复合增速是 18.5%、4.8%、10.8%，而同期 wind 全 A 指数复合回报率是 17.1%、6.5%、9.8%，两者无论是短、中、长都是比较匹配的，可见，指数不存在整体泡沫，未来大概率获得与实体经济匹配的 10% 以上的回报。在此基础上，年初以来各指数系统性又下跌近 20%，这将给资本市场长期回报提供更大的空间。投资机会上，好的资产价格大幅回落后就会有可观回报率。在稳增长促需求方向，地产基建产业链相关的龙头公司估值和盈利有望修复；成长方向，双碳战略不变，经历去年的高成长，产业链供需格局将发生变化，利益分配需要重新调整，高壁垒和盈利向好的环节估值回落后仍有不错的机会；消费升级方向，短期受疫情和需求压制，估值也不断回落，但长期价值显现。本基金仍将重视公司的竞争优势，以“有现金流的成长”为基本原则，更加注重产业从期空间、中期景气方向以及估值与业绩的匹配程度，未来会在消费升级、企业升级、双碳战略、稳增长方向上积极寻找投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2022 年 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 2.612 元，份额累计净值为 2.787 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-21.23%，同期业绩基准增长率-11.58%。

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	202,967,515.62	92.18
	其中：股票	202,967,515.62	92.18
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	15,942,521.69	7.24
8	其他各项资产	1,272,709.95	0.58
9	合计	220,182,747.26	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	6,931,008.00	3.16
C	制造业	144,279,493.16	65.87
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,573,664.82	2.54
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,582.90	0.01
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	4,789,024.30	2.19
J	金融业	30,737,300.00	14.03
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	10,620,940.51	4.85
M	科学研究和技术服务业	15,501.93	0.01
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	202,967,515.62	92.67

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	600519	贵州茅台	9,200	15,814,800.00	7.22
2	601888	中国中免	64,200	10,552,554.00	4.82
3	603799	华友钴业	100,000	9,780,000.00	4.47
4	002049	紫光国微	47,800	9,777,012.00	4.46

5	300059	东方财富	375,000	9,502,500.00	4.34
6	000568	泸州老窖	50,000	9,294,000.00	4.24
7	000001	平安银行	600,000	9,228,000.00	4.21
8	300750	宁德时代	16,600	8,504,180.00	3.88
9	603267	鸿远电子	62,000	7,964,520.00	3.64
10	601012	隆基股份	104,200	7,522,198.00	3.43

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投资国债期货交易。

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，平安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、中国银行保险监督管理委员会云南监管局、中国人民银行太原中心支行的处罚。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	58,011.24
2	应收证券清算款	1,175,572.37
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	39,126.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,272,709.95

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	77,888,581.88
报告期期间基金总申购份额	9,392,561.12
减：报告期期间基金总赎回份额	3,431,237.84
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	83,849,905.16

§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 3 月 31 日，博时基金公司共管理 322 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 15830 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 5144 亿元人民币，累计分红逾 1627 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卓越品牌混合型证券投资基金(LOF)设立的文件
- 9.1.2 《博时卓越品牌混合型证券投资基金(LOF)基金合同》
- 9.1.3 《博时卓越品牌混合型证券投资基金(LOF)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 博时卓越品牌混合型证券投资基金(LOF)各年度审计报告正本
- 9.1.6 报告期内博时卓越品牌混合型证券投资基金(LOF)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
二〇二二年四月二十二日