

博道惠泰优选混合型证券投资基金

2024年第1季度报告

2024年03月31日

基金管理人:博道基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2024年04月22日

目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	5
§4 管理人报告	6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	7
4.3 公平交易专项说明	7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	8
4.5 报告期内基金的业绩表现	9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	9
§5 投资组合报告	9
5.1 报告期末基金资产组合情况	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	10
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	11
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	12
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	12
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	12
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	12
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	12
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	13
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	13
5.11 投资组合报告附注	13
§6 开放式基金份额变动	13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	14
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	14
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	14
§8 备查文件目录	14
8.1 备查文件目录	14
8.2 存放地点	15
8.3 查阅方式	15

§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2024年4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2024年01月01日起至2024年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博道惠泰优选混合
基金主代码	016840
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023年01月18日
报告期末基金份额总额	581,302,120.73份
投资目标	在控制投资组合风险的前提下，本基金通过积极主动的资产配置和投资管理，追求超越基金业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金通过对国内外宏观经济运行周期、货币和财政政策变化、证券市场走势和估值水平等因素的综合分析，形成对不同大类资产市场表现的预测和判断，在基金合同约定的范围内确定权益类资产、固定收益类资产和现金等大类资产的配置比例，并随着市场运行状况以及各类资产估值水平、风险收益特征的相对变化，动态调整大类资产的投资比例，力争通过资产配置降低组合波动性，提高基金资产风险调整后收益。本基金将采用行业配置和个股精选相结合的方法进行股票投资。通过分析行业长期发展空间、行业景气程度变化、个股基本面和估值水平等因素，优选具备良好竞争优势和成长空间的

	行业和个股进行投资。此外，本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场。本基金将优选基本面健康、行业景气度较好、未来有足够成长空间并且具备估值优势的港股通标的股票纳入本基金的股票投资组合。本基金的债券投资策略主要包括久期控制策略、期限结构配置策略、类属配置策略、骑乘策略、杠杆放大策略和换券等多种策略。本基金的可转换债券和可交换债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略和存托凭证投资策略详见法律文件。	
业绩比较基准	中证800指数收益率×60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×15%+中债综合全价（总值）指数收益率×25%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金可投资港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	博道基金管理有限公司	
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	博道惠泰优选混合A	博道惠泰优选混合C
下属分级基金的交易代码	016840	016841
报告期末下属分级基金的份额总额	379,321,542.36份	201,980,578.37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(2024年01月01日 - 2024年03月31日)	
	博道惠泰优选混合A	博道惠泰优选混合C
1.本期已实现收益	-6,918,072.61	-3,811,785.50
2.本期利润	7,140,474.55	2,140,172.57
3.加权平均基金份额本期利润	0.0206	0.0117
4.期末基金资产净值	341,175,250.37	180,578,439.90

5.期末基金份额净值	0.8994	0.8940
------------	--------	--------

注：1、上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，计入费用后的实际收益水平要低于所列数字；

2、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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

博道惠泰优选混合A净值表现

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	1.66%	1.47%	1.16%	0.86%	0.50%	0.61%
过去六个月	-2.75%	1.21%	-3.51%	0.73%	0.76%	0.48%
过去一年	-6.39%	1.00%	-9.56%	0.68%	3.17%	0.32%
自基金合同生效起至今	-10.06%	0.92%	-10.34%	0.67%	0.28%	0.25%

博道惠泰优选混合C净值表现

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	1.54%	1.47%	1.16%	0.86%	0.38%	0.61%
过去六个月	-2.99%	1.21%	-3.51%	0.73%	0.52%	0.48%
过去一年	-6.86%	1.00%	-9.56%	0.68%	2.70%	0.32%
自基金合同生效起至今	-10.60%	0.92%	-10.34%	0.67%	-0.26%	0.25%

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

博道惠泰优选混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2023年01月18日-2024年03月31日)

注：本基金基金合同生效日为2023年1月18日，建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至报告期期末，本基金已完成建仓但报告期期末距建仓结束未满一年。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

博道惠泰优选混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2023年01月18日-2024年03月31日)

注：本基金基金合同生效日为2023年1月18日，建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至报告期期末，本基金已完成建仓但报告期期末距建仓结束未满一年。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

§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	说明

		任职日期	离任日期	年限	
孙文龙	博道惠泰优选混合的基金经理	2023-01-18	-	14年	孙文龙先生，中国籍，经济学硕士。2003年8月至2006年8月担任上海外高桥造船有限公司设计部设计员，2010年7月至2021年12月担任国投瑞银基金管理有限公司研究员、高级研究员、基金经理、基金投资部副总监、总监。2022年1月加入博道基金管理有限公司。具有基金从业资格。自2023年1月18日起担任博道惠泰优选混合型证券投资基金基金经理至今。

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》、基金合同和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金投资管理符合有关法律法规和基金合同的规定，为基金持有人谋求最大利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本公司制定了严格的投资控制制度和公平交易监控制度来保证旗下基金运作的公平，旗下所管理的所有资产组合，包括证券投资基金和特定客户资产管理专户均严格遵循制度进行公平交易。

公司建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。公司在交易执行环节实行集中交易制度，建立公平的交易分配制度。对于交易所公开竞价交易，遵循“时间优先、价格优先、比例分配”的原则，实现投资组合间公平交易分配；对于非集中竞价交易、以公司名义进行的场外交易，遵循“价格优先、比例分配”的原则按事前独立确定的投资方案对交易结果进行分配。

公司交易部和监察稽核部进行日常投资交易行为监控，监察稽核部负责对各账户公平交易进行事后分析，于每季度和每年度分别对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异以及不同时间窗口同向交易的交易价差进行分析，通过分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

报告期内本公司严格执行公平交易制度，公平对待旗下各投资组合，未发现违反公平交易的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内，因组合流动性管理或投资策略调整需要，本公司管理的所有投资组合参与交易所公开竞价，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日总成交量5%的情况共发生2次，经检查未发现异常；本基金与本公司管理的其他投资组合在不同时间窗下（如日内、3日内、5日内）同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024年一季度，在市场情绪降至冰点后，市场经历V型超跌反弹，沪深300上涨3.10%，中证500下跌2.64%，中证1000下跌7.58%，上证指数上涨2.23%，创业板指下跌3.87%，恒生指数下跌2.97%。从行业来看，高股息类板块表现较好，石油石化、家电、银行、煤炭、有色，分别上涨了12.05%、10.79%、10.78%、10.23%、9.46%，医药、电子、房地产、计算机、基础化工表现较差，分别下跌11.85%、10.18%、9.34%、8.79%、7.89%。

A股在年初流动性冲击下出现较大调整，之后情绪逐渐回暖从股债跷跷板转为阶段性的股债双升，综合来看，权益市场波动的主要来源还是风险偏好和流动性，债市走出“资产荒”和“策略荒”的长期交易逻辑，经济基本面并未出现大幅变化，因此在流动性冲击到极具赔率，同时新增长期资金入场的情况下，权益市场经历了明显的超跌反弹，大盘基本修复到年初水平，低估值板块的超额收益较为明显，而债市也没有出现大幅的调整。

海外方面，美联储在3月FOMC会议传递的仍然是年内3次降息的信号，未来两年的降息次数亦下降，但符合预期。鲍威尔发布会重申本轮周期利率已经触顶，确认了在今年启动降息是合适的。1月和2月的CPI数据并未改变鲍威尔对去通胀进程的乐观态度，他强调FOMC本就预期通胀回落不会一帆风顺，市场对此解读偏鸽派，市场在会议前所担忧的二次通胀风险并未进入FOMC的视野。金价再创新高，而美债利率和美元没有新低，主要反映美国对其他国家的相对强势和远期购买力的相对弱势。

本基金的投资策略采取“长期竞争力+隐含回报”的框架，以自下而上个股选择均衡配置为主，从核心竞争力、成长空间、周期位置、隐含回报四个维度选股，并优先从核心竞争力、经营周期两个维度提高选股胜率，跟踪多个投资线索，力争当企业经营周期拐头向上时将其纳入到组合中来。从运作回顾看，一季度做了部分调仓，因为公司治理原因减持了部分化工新材料公司，增加了部分科技硬件公司。

本基金基金经理从2015年开始管理基金，2018年之后逐步形成偏成长的价值型均衡投资风格，回顾过去5年全市场偏股混合型基金的业绩表现，重新思考为什么要做均衡，主要基于以下几点：1）尊重基准：如没有足以支持的洞见，任何对基准的偏离都是一种傲慢；2）抵抗超额回报均值回归的引力：从历史数据看，一种风格或者行业的超额

收益通常不超过3年，而对低估值、高成长永不停息的追逐是二级市场周期轮动的原因之一；3）追求长期可持续的超额收益，避免短期大幅跑输的风险，有利于改善持有人的体验。那么，怎么争取做到均衡并且实现长期超额？我的做法包括：1）不刻意区分大小盘，权益组合中一般情况下包括约80%的成长股+约20%的价值股；2）追求有趋势的价值，一般情况下个股约80%处于基本面右侧+约20%处于基本面左侧；3）行业不过分集中，单一行业配置比例一般不超过20%；4）个股相对集中，组合内个股数量通常30-50只，在看对的时候力争获取足够的超额，顺风时力争守住风险；5）在均衡的前提下，希望超额收益主要来源于公司的高质量因子以及向上的经营周期。资管行业存在的意义是帮客户赚钱，愿我们牢记初心，不负使命。

往后看，长期经济结构性问题仍待时间解决，经济内生动力仍然在萌芽阶段，政策长期导向并非是能立即扭转通缩预期的、大幅度对冲私人部门收缩态势的政策，支撑政策主要作为应对风险的托底，根本导向仍然是培育有望长期提高全要素生产率的“新质生产力”领域，在这样的背景下，利率中枢下行和多方面的产业政策是确定的，在总量机会弹性不足的情况下，给予了主题投资比较肥沃的土壤。而短期来看，1-2月经济数据超预期意味着有一些来自于工业生产、制造业投资方面在政策支持下的结构性亮点浮现；而利润数据的底部向上也一定程度上预示上市公司盈利增速企稳或许不远，虽然在长期结构性问题的背景下预期很难大幅改善，但整体利润增速负增长的显著拖累在今年或许不会出现，叠加增量长线资金带给非理性大幅下跌的政策期权，意味着大盘指数的下行风险比较有限。

A股经过两年的下跌以后，估值处于历史低位，房地产、地方债务等风险已经有所暴露，企业盈利也有望修复，相信今年国内股市的表现大概率会有起色。从组合构建上，希望在“长期竞争力+隐含回报”的框架内，提升核心竞争力和公司经营周期的权重，保持均衡风格。相对看好四个方向，1）新能源：供需关系有所好转，部分新能源产业陆续见到盈利底部，长期看属于有增长空间的行业；2）化工新材料：有望进入快速增长阶段；3）科技：新兴产业是带动全球经济的重要增长点，需要密切跟踪发展趋势；4）高股息：中国经济进入高质量中速发展阶段，高股息率的优质企业可以提供持续回报。

本基金将继续秉持勤勉尽责，力争为投资者获得有长期竞争力的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金份额净值及业绩表现请见"3.1 主要财务指标"及"3.2.1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"部分披露。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内无需预警说明。

§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	430,905,843.22	81.85
	其中：股票	430,905,843.22	81.85
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	26,804,977.81	5.09
	其中：债券	26,804,977.81	5.09
	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	68,733,102.61	13.06
8	其他资产	6,142.75	0.00
9	合计	526,450,066.39	100.00

注：1、银行存款和结算备付金合计余额包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金；

2、本基金本报告期末通过港股通机制投资香港股票的公允价值及占基金资产净值比例请见“5.2.2报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合”部分披露。

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	10,338,812.00	1.98
B	采矿业	12,060,582.00	2.31
C	制造业	346,776,357.07	66.46
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	7,941,459.00	1.52
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	10,231,517.00	1.96
G	交通运输、仓储和邮政 业	3,808,687.22	0.73

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,460.82	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	950,574.20	0.18
M	科学研究和技术服务业	15,750.21	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	8,335.21	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	392,144,534.73	75.16

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 (%)
工业	4,478,946.26	0.86
可选消费	13,419,772.97	2.57
信息技术	2,217,339.71	0.42
通信服务	18,645,249.55	3.57
合计	38,761,308.49	7.43

注：以上分类采用中证CICS一级分类标准编制。

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	254,664	48,426,906.24	9.28
2	605305	中际联合	1,178,108	44,532,482.40	8.54
3	002595	豪迈科技	868,614	31,018,205.94	5.94
4	600566	济川药业	713,800	26,717,534.00	5.12
5	603699	纽威股份	1,369,100	23,096,717.00	4.43

6	603816	顾家家居	600,900	22,155,183.00	4.25
7	605016	百龙创园	871,904	21,440,119.36	4.11
8	002475	立讯精密	700,900	20,613,469.00	3.95
9	0700	腾讯控股	67,700	18,645,249.55	3.57
10	002254	泰和新材	1,519,980	17,540,569.20	3.36

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	26,804,977.81	5.14
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	26,804,977.81	5.14

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	019678	22国债13	165,000	16,794,084.25	3.22
2	019709	23国债16	99,000	10,010,893.56	1.92

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

本基金本报告期内未进行股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未进行国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,142.75
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,142.75

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

	博道惠泰优选混合A	博道惠泰优选混合C
--	-----------	-----------

报告期期初基金份额总额	339,628,609.54	186,302,128.38
报告期期间基金总申购份额	60,109,833.47	28,953,766.56
减：报告期期间基金总赎回份额	20,416,900.65	13,275,316.57
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	379,321,542.36	201,980,578.37

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；
2、如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务。

§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

单位：份

	博道惠泰优选混合A	博道惠泰优选混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	1,999,541.29	1,000,070.55
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	1,999,541.29	1,000,070.55
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.53	0.50

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则买入/申购总份额中包含该业务；
2、如果本报告期间发生转换出业务，则卖出/赎回总份额中包含该业务；
3、分级基金“报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）”的计算中，对下属分级基金，比例的分母采用各自级别的份额。非分级基金“报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）”的计算中，比例的分母采用期末基金份额总额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内未进行本基金的申购、赎回、转换、红利再投等。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予博道惠泰优选混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《博道惠泰优选混合型证券投资基金基金合同》；

- 3、《博道惠泰优选混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《博道惠泰优选混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、关于申请募集注册博道惠泰优选混合型证券投资基金的法律意见书；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 8、报告期内博道惠泰优选混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

8.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

8.3 查阅方式

投资者可在办公时间内至基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，或者登录基金管理人的网站（www.bdfund.cn）查阅。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人博道基金管理有限公司。本公司客户服务中心电话：400-085-2888（免长途话费）。

博道基金管理有限公司

2024年04月22日