

**博时主题行业混合型证券投资基金（LOF）**  
**2022 年第 4 季度报告**  
**2022 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年一月二十日

## §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 2023 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	博时主题行业混合
场内简称	博时主题 LOF
基金主代码	160505
交易代码	160505
基金运作方式	契约型上市开放式
基金合同生效日	2005 年 1 月 6 日
报告期末基金份额总额	5,783,678,904.00 份
投资目标	分享中国城市化、工业化及消费升级进程中经济与资本市场的高速成长，谋求基金资产的长期稳定增长。
投资策略	本基金采取价值策略指导下的行业增强型主动投资策略。由于本基金的业绩基准为沪深 300 指数，因此，本基金的股票资产在消费品、基础设施及原材料等三大行业的配置比例将以沪深 300 指数中消费品、基础设施及原材料等三大行业的权重作为配置基准。股票组合方面，在主题行业策略指导下，本基金通过行业定位、价值过滤和个股精选构建投资组合阶段。本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*80%+上证国债指数收益率*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。本基金力争在严格控制风险的前提下，谋求实现基金资产的长期稳定增长。
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 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-303,864,760.91
2.本期利润	-220,585,455.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0382
4.期末基金资产净值	6,623,081,234.24
5.期末基金份额净值	1.145

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	-3.21%	0.92%	1.55%	1.03%	-4.76%	-0.11%
过去六个月	-12.46%	0.96%	-10.71%	0.89%	-1.75%	0.07%
过去一年	-25.30%	1.19%	-16.86%	1.03%	-8.44%	0.16%
过去三年	-1.51%	1.30%	-1.24%	1.04%	-0.27%	0.26%
过去五年	5.55%	1.27%	2.00%	1.04%	3.55%	0.23%
自基金合同生 效起至今	1,379.84%	1.40%	217.98%	1.32%	1,161.86%	0.08%

### 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		
金晟哲	行业研究部副总经理（主持工作）/基金经理	2020-05-13	-	10.4	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 31 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

2022 年四季度，市场经历了极致的风格分化和反转。10 月以军工、半导体为代表的的核心主线表现亮眼，但 11 月开始，伴随政策层面的重大调整，以白酒、金融为代表的上证 50 风格明显占优，军工和新能源等赛道出现明显回调。

现在回望 2022 年，市场的脉络看似清晰——对外的美债利率和全球通胀以及对内的疫情防控和宏观经济政策，但身处其中的投资者，却都深深感受到赚钱不易。究其原因，2022 年市场的主要定价因子是投资者较为陌生的、同时定价因子本身的变化又是极其剧烈甚至年内都是完全逆转的。投资者过去几年习惯了宏观和政策低波动下的景气投资，当遇到美债利率十年一遇的上升时，本身框架就受到挑战；再加上难以预判的俄乌冲突、难以捉摸的疫情和经济转型阵痛给政策制定带来的冲击，就更难以应对。我们的组合在这样的冲击下也同样表现稚嫩。

展望 2023，投资者看到的所有长期短期的、政治经济的、国内国外的、格局范式的挑战，都没有完美的解决方案。但我们认为，至少 2023 年的定价因子不会再有如此之多的框架外冲击。对外来看，通胀有大宗商品长期资本开支不足和劳动力市场等结构性问题，但从大宗品的期限结构和美国通胀的环比看，冲击最剧烈的时刻已经过去，我们至少可以指望加息接近尾声。对内来看，疫情冲击在所难免，但我们的政策已经全面优化，开弓没有回头箭，市场应该不需要再把疫情政策当做最关键变量。经济的长短期权衡如同走钢丝，但至少 6-12 个月的维度上，政治局会议和经济工作会议给出了较为明确的中短期方向指引。这些共同指向，2023 年我们很可能可以少考虑一些框架外的因素，回归最纯粹的盈利驱动。

那么在盈利驱动上，我们已经能看到一些变化的端倪。

首先就是在经济复苏的链条上，我们依然坚持二季报中的判断，这将是未来一段时间 A 股的主要矛盾。如果说，2021 年底经济工作会议做出稳增长的政策定调，在 2022 年还受到了疫情、地产、债务等多重制约，那么站在现在看 2023 年，稳增长的置信度已经得到了多重加持。市场目前一致认知是“强预期弱现实”，我们的看法是，2023 年要么现实由弱转强，要么预期强上加强。因此 2023 年我们组合的主攻方向就是这里。

当然，中国经济结构的变化，使得买经济复苏的内涵，早已不是简单的金融地产周期股。我们承认地产的问题前所未有之难解，这给经济复苏在幅度上带来了巨大的不确定性，我们对此也无更高明的看法。为了应对，我们需要更低的估值或者更强的长期 alpha 去补偿。前者对应大量金融股和强周期股，后者的机会则更加广泛，包括有供给收缩或份额提升逻辑的细分领域如玻璃、油服、铝、建材家居等，有国产替代逻辑加持的细分领域如通用自动化、被动元器件、半导体设计等，而结合当下的估值和赔率，我们依然看

到了大量可以现价买入的标的，这也意味着本轮中国经济的库存周期，映射在股票投资上依然是大有可为的。

消费也是经济复苏的重要一环，叠加疫情防控政策优化，同样值得重视。但我们倾向于更加自下而上地去看这一领域，原因在于我们不确定在地产迷失的长期制约和后疫情时代的短期制约下，是否有居民消费力受损的问题，这点需要观察；同时，大量消费股票在 2022 年四季度的预期修正行情中，已经接近甚至超过了疫情前的市值，我们也不确定当前的收益空间是否还有吸引力。对此，我们一方面自下而上寻找合意标的，另一方面也会将视野从 to C 的消费复苏扩大到 to B 的经济活动复苏，这样一来，部分运输物流的交运行业公司、部分需要与客户做方案交付的计算机行业公司，也能够进入我们的关注列表。

其次是市场高度关注的新能源和电动车链条上，我们认为分化将是 2023 年的主题。过去几年的超高速发展带来了大多数环节上的供应快速扩张，2023 年大多数环节都将面临过剩。当然，在 2022 年下半年高景气的状况下，市场极其前瞻地无差别杀了估值，这反过来给 2023 年带来了机会：上游大降价使得需求可能比市场预期更为乐观，总有一些环节格局能好于预期，也总有一些公司能够兑现其成本优势。我们依然会花不少精力寻找 alpha，毕竟一个与时俱进的投资者，是不应该忽略这个渗透率仍在中低位、同时中国企业具备全球竞争力的产业的。但一个理性的投资者，也不应该再用过去的竞争格局和估值体系在这个产业的投资上刻舟求剑。

此外，军工和安全方向的投资与复苏主线相对独立，我们认为其需求和增长的确性依然是比较高的。军工的五年需求早已做好规划，无非不同细分领域的增速有高有低、节奏有快有慢，因此无论股价涨跌，只要对应 2025 年的盈利和市值仍有收益空间，我们都会继续配置，只是不同时间节点上的标的选择可能有所差异。

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 2022 年 12 月 31 日，本基金基金份额净值为 1.145 元，份额累计净值为 5.840 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-3.21%，同期业绩基准增长率为 1.55%。

#### 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	5,251,565,540.41	78.62
	其中：股票	5,251,565,540.41	78.62
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	214,339,567.32	3.21
	其中：债券	214,339,567.32	3.21
	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	769,776,528.71	11.52
	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	430,587,602.37	6.45
8	其他各项资产	13,612,536.99	0.20
9	合计	6,679,881,775.80	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	226,287,602.72	3.42
C	制造业	3,772,083,297.94	56.95
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	49,272,052.00	0.74
G	交通运输、仓储和邮政业	131,307,553.43	1.98
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	235,535,063.87	3.56
J	金融业	771,169,797.43	11.64
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	15,278,250.12	0.23
N	水利、环境和公共设施管理业	38,283.70	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	66,597.20	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	50,527,042.00	0.76
	合计	5,251,565,540.41	79.29



### 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	000708	中信特钢	18,818,504	322,925,528.64	4.88
2	600765	中航重机	7,564,215	235,171,444.35	3.55
3	601628	中国人寿	5,851,908	217,222,824.96	3.28
4	002142	宁波银行	6,681,797	216,824,312.65	3.27
5	601636	旗滨集团	17,848,300	203,292,137.00	3.07
6	600256	广汇能源	19,546,636	176,310,656.72	2.66
7	688200	华峰测控	483,384	133,641,174.48	2.02
8	601702	华峰铝业	8,778,769	131,242,596.55	1.98
9	002138	顺络电子	4,868,175	127,448,821.50	1.92
10	002532	天山铝业	15,953,700	123,162,564.00	1.86

### 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	79,918,333.73	1.21
2	央行票据	-	-
3	金融债券	134,374,239.73	2.03
	其中：政策性金融债	120,101,024.66	1.81
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）	46,993.86	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	214,339,567.32	3.24

### 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	220408	22 农发 08	1,000,000	100,183,424.66	1.51
2	019674	22 国债 09	264,000	26,738,997.70	0.40
3	019679	22 国债 14	265,000	26,681,688.36	0.40
4	019688	22 国债 23	265,000	26,497,647.67	0.40
5	2102004QF	21 国开绿债 04 清发	200,000	19,917,600.00	0.30

### 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，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。中国人寿保险股份有限公司在报告编制前一年受到普洱银保监分局的处罚。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	2,090,615.52
2	应收证券清算款	10,302,924.27
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	1,218,997.20
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	13,612,536.99

#### 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	5,738,417,548.49
报告期期间基金总申购份额	127,135,964.97
减：报告期期间基金总赎回份额	81,874,609.46
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	5,783,678,904.00

## §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 2022 年 12 月 31 日，博时基金公司共管理 341 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 15141 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 5227 亿元人民币，累计分红逾 1778 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主题行业混合型证券投资基金（LOF）设立的文件
- 2、《博时主题行业混合型证券投资基金（LOF）基金合同》
- 3、《博时主题行业混合型证券投资基金（LOF）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、博时主题行业混合型证券投资基金（LOF）各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时主题行业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

二〇二三年一月二十日