

博时主题行业混合型证券投资基金（LOF）
2023 年第 4 季度报告
2023 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：二〇二四年一月二十二日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 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 2023 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	5,627,467,892.66 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 (2023年10月1日-2023年12月31日)
1.本期已实现收益	-174,912,330.31
2.本期利润	-263,776,829.90
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0467
4.期末基金资产净值	5,710,453,264.23
5.期末基金份额净值	1.015

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	-4.34%	0.71%	-5.47%	0.63%	1.13%	0.08%
过去六个月	-9.13%	0.72%	-8.30%	0.68%	-0.83%	0.04%
过去一年	-11.35%	0.70%	-8.40%	0.68%	-2.95%	0.02%
过去三年	-34.00%	1.09%	-26.23%	0.89%	-7.77%	0.20%
过去五年	23.54%	1.17%	17.08%	0.97%	6.46%	0.20%
自基金合同生 效起至今	1,211.82%	1.37%	191.26%	1.30%	1,020.56%	0.07%

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兼行业研究部研究总监/基金经理	2020-05-13	-	11.4	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）、行业研究部副总经理（主持工作）。现任行业研究部副总经理兼行业研究部研究总监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 45 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 年四季度，尽管在美国经济走弱的预期带动下，美债利率快速回落、人民币贬值压力大幅缓解，但由于国内的宏观政策落地后地产和经济的实际复苏力度不尽如人意，市场偏弱势的局面没有得到根本改变。市场的机会呈现在局部的结构机会，如微盘股、以煤炭为代表的红利、以及 MR/机器人等少数成长方向。而直到 2023 年最后一周，市场以新能源等行业为代表，开始出现超跌反弹的行情。

四季度市场的表现可谓是 2023 全年表现的一个缩影。市场对于宏观及政策缺乏短期强力复苏的期待，也缺乏中期的稳定预期，致使市场在总量层面整体偏弱，机会仅仅存在于局部高景气的赛道中，但也呈现主题和行业快速轮动的特征，这让习惯了景气投资的机构投资者极不适应；外资的持续流出、公募基金规模的停滞不前、量化资金的崛起，也给市场带来了不同往常的波动规律。这些情况的出现、并且持续长达一年，可能昭示着经济发展的阶段和资本市场的运行规律进入到了分水岭。在我们看来，至少在三个方面，我们需要告别旧时代、迎接新局面。

第一是房地产的拐点。对于房地产周期的下行，可能是中国经济中持续时间最长的“狼来了”的故事，过去多年地产市场呈现的“韧性”已经深入人心。而当这一切真正发生，市场发现，首先政策制定者对于高质量发展和结构转型的决心，远比我们想象得更加坚决，传统的强刺激不再是首选，政策在思考和制定更加长远的解决方案；其次即便政策已经开始呵护和注重风险缓释，地产销售企稳的速度也远比我们想象更慢，市场测算的地产销售面积底部，也在不断下修。

这至少在两个方面给经济和资本市场的运行带来了影响。第一关乎于总量，在新的产业完全替代地产成为经济增长的引擎之前，地产的弱势将使得经济在总量层面缺乏足够弹性，整个宏观经济可能会经历一段比较长时间的底部盘整期。那么，关于总量的机会，将更多体现为悲观预期修复而非传统意义上的周期上行。这就是为什么对地产政策和宏观复苏的博弈，市场感受到越来越鸡肋。第二关乎于大量的周期性行业，无论归入国民经济哪一分类，最终或多或少都与地产或地产带来的财富效应相关，这些行业的企业家如果尽早认知到旧周期的一去不复返、认知到再投资收益率不可逆的下降，可能会选择减少资本开支、优化行业格局、加大分红力度。如果这变成一种集体的选择，那么这些看似进入衰退期的行业，反而有可能迎来更加持续和稳定的盈利，成为高股息行业的代表而受到市场的青睐。这便是煤炭行业在碳中和宣告行业终局之后的 3 年内，却年年强势的原因。而如果随着中国经济增速下移、增长机会越来越少，这种寻找增长稳定性的机会，也许会越来越多。

第二是市场对产业周期的理解。以新能源为代表的新兴行业，在过去高速增长阶段被市场捧上神坛。

但他们终究也没有逃过产业周期的一般规律，需求的快速扩张后供给大量释放，迭加需求受到逆全球化等外部冲击，供需快速失衡、产业进入到一轮下行和出清期。这使得即便这些行业仍处在盈利的快速释放和增长期，但估值却已经被下杀到了历史低位。而这带来的影响是，市场终于用更加全局和完备的眼光去看待某个行业的发展，不仅只从需求的角度去关注诗和远方，也会从供给的质量和竞争格局角度，去预判供需平衡和产业的运行规律，从而形成一套比较完整的产业生命周期的方法论，并由此也推及到其他的行业上面。这种对产业生命周期的理解，多少有些“宿命论”的意味，但这也是经济发展中枢下移后的必然结果。既然持续的高景气越来越稀缺，那么寻找底部的“困境反转”，就成为了更有性价比的选择。

第三是整个市场负债端的变化。19-21 年，外资持续流入，公募基金的财富效应持续体现，市场整体在向机构化的方向发展。但这一切在 2022 年开始逐步转变，直到今年出现大逆转，这给整个市场的微观生态带来了极大的变化。从这个角度去思考行情的快速轮动、股票日内波动的加大、微盘股的崛起、机构重仓股票的持续弱势、甚至困境反转战胜高景气，就非常容易理解。我们尚不能确定这样的变化究竟是周期性的还是结构性、永久性的，但即便是周期性的，从历史上看，负债端的周期也会是一个比较长、至少 3 年左右的过程。因此，我们必须去适应这一变化。

对于投资者而言，框架的改变是最难预判、修正的过程也是最为痛苦的。我们倾向于认为，以上三点跟我们认知中任意一次的短期变化都不同，综合起来就具有了分水岭的意义。而唯有一次剧烈的宏观预期修正、或是政经领域重大变化带来的中长期预期稳定，能够改变这一格局。

在这一框架内去看 2024 年，我们有几点考虑。

首先，负债端，在看到外资再次流入、或公募基金发行重新火热之前，目前几股资金力量的变化以及对市场微观结构的影响，还难以改变。

其次，总量层面，虽然政策是积极的，如信用宽松、财政发力等，但我们需要更加深入领会高质量发展的要义，一是政策的托底意味大于刺激，二是各项政策在地方政府这一层级丧失了过去的杠杆效应。因此在看到类似疫情防控政策调整这种级别的重大宏观信号之前，对总量反转的预期不宜过高，而更应关注哪些行业的格局和企业竞争策略正在朝衰退后的稳定期演进，这些应当成为未来很长一段时间组合配置的压舱石。

此外，在行业上，用更全面、更科学的方式刻画产业生命周期，我们判断大类上，电子、医药、养殖、传媒等行业已经进入出清末期，随时可能有反转带来的 beta 机会，这些会成为我们组合配置的首选；AI、汽车、军工等行业，正处于供需均在增长的扩张期，需求波动将成为股价主要驱动；而新能源等行业，在 24 年下半年可能进入出清后半段，届时我们再评估其整体配置。

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 12 月 31 日，本基金基金份额净值为 1.015 元，份额累计净值为 5.710 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-4.34%，同期业绩基准增长率为-5.47%。

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	4,631,536,029.07	80.63
	其中：股票	4,631,536,029.07	80.63
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	250,913,265.02	4.37
	其中：债券	250,913,265.02	4.37
	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	639,432,658.09	11.13
	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	214,699,960.33	3.74
8	其他各项资产	7,351,079.31	0.13
9	合计	5,743,932,991.82	100.00

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	190,577,796.15	3.34
B	采矿业	95,899,195.12	1.68
C	制造业	3,116,073,118.05	54.57
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	43,300,368.00	0.76
E	建筑业	53,993,680.72	0.95
F	批发和零售业	27,449,895.59	0.48
G	交通运输、仓储和邮政业	29,856,125.69	0.52
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	60,580,061.59	1.06

J	金融业	613,541,167.40	10.74
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	254,446,156.88	4.46
M	科学研究和技术服务业	104,034,074.06	1.82
N	水利、环境和公共设施管理业	8,932.82	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	41,775,457.00	0.73
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	4,631,536,029.07	81.11

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	002475	立讯精密	8,711,278	300,103,527.10	5.26
2	002027	分众传媒	40,259,984	254,443,098.88	4.46
3	600426	华鲁恒升	6,364,088	175,585,187.92	3.07
4	000708	中信特钢	12,188,222	171,122,636.88	3.00
5	300782	卓胜微	945,808	133,358,928.00	2.34
6	000100	TCL 科技	30,717,400	132,084,820.00	2.31
7	300498	温氏股份	6,079,040	121,945,542.40	2.14
8	601688	华泰证券	7,588,700	105,862,365.00	1.85
9	603259	药明康德	1,429,460	104,007,509.60	1.82
10	688235	百济神州	738,451	102,674,227.04	1.80

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	250,913,265.02	4.39
	其中：政策性金融债	250,913,265.02	4.39
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	250,913,265.02	4.39

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	230211	23 国开 11	1,000,000	100,379,016.39	1.76
2	230216	23 国开 16	1,000,000	100,310,491.80	1.76
3	230306	23 进出 06	500,000	50,223,756.83	0.88

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，华泰证券股份有限公司在报告编制前一年受到国家外汇管理局江苏省分局的处罚。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	1,418,268.86
2	应收证券清算款	4,608,079.59
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,324,730.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,351,079.31

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	5,680,490,480.13
报告期期间基金总申购份额	74,108,479.18
减：报告期期间基金总赎回份额	127,131,066.65
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	5,627,467,892.66

§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 12 月 31 日，博时基金公司共管理 367 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 14668 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 5478 亿元人民币，累计分红逾 1936 亿元人民币，是目前我国资产管理规模领先的基金公司之一。

§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
二〇二四年一月二十二日