

# 博时逆向投资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	博时逆向投资混合	
基金主代码	004434	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 4 月 14 日	
报告期末基金份额总额	83,373,433.25 份	
投资目标	本基金秉承价值投资理念，基于对行业和企业基本面的深入认识，力争发掘未被主流市场认可的价值被低估的股票，力求组合资产实现长期增值。	
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。其中，资产配置策略主要是通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，在股票、债券和现金等资产类之间进行相对稳定的适度配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。本基金的股票选择以价值投资理念和方法审慎选择投资标的。首先通过品质过滤对投资资金（IC）、息税后经营性利润（NOPAT）、投资资金回报率（ROIC）、每股息税后经营性利润（OEPS）等表征主营业务健康状况的系列财务指标的研究，按照本基金投资范围的界定、本基金管理人投资管理制度要求以及股票投资限制，筛选出在财务及管理上符合基本品质要求的标的。其次，本基金管理人深入研究公司基本面，精选低估值、低市值、低股价、高预期差主要选择未被市场主流认同的股票，组成本基金的精选股票库。其他资产投资策略有债券投资策略、资产支持证券投资策略、权证投资策略、股指期货、国债期货投资策略，其中，债券投资策略包括：期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略、可转换债券投资策略等。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*70%+中债综合财富（总值）指数收益率*30%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金，属于中高收益/风险特征的基金。	
基金管理人	博时基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时逆向投资混合 A	博时逆向投资混合 C
下属分级基金的交易代码	004434	004435
报告期末下属分级基金的份额总额	50,247,041.92 份	33,126,391.33 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)	
	博时逆向投资混合 A	博时逆向投资混合 C
1.本期已实现收益	-1,748,986.32	-1,001,396.30
2.本期利润	2,811.65	-143,045.88
3.加权平均基金份额本期利润	0.0000	-0.0043
4.期末基金资产净值	76,332,055.79	48,834,321.42
5.期末基金份额净值	1.5191	1.4742

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. 博时逆向投资混合 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	-0.28%	0.75%	3.56%	0.60%	-3.84%	0.15%
过去六个月	-3.95%	1.03%	4.93%	0.76%	-8.88%	0.27%
过去一年	-8.87%	1.34%	-1.52%	0.80%	-7.35%	0.54%
过去三年	30.56%	1.36%	11.18%	0.84%	19.38%	0.52%
过去五年	75.68%	1.32%	12.36%	0.90%	63.32%	0.42%
自基金合同 生效起至今	51.91%	1.26%	21.89%	0.85%	30.02%	0.41%

#### 2. 博时逆向投资混合 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	-0.40%	0.75%	3.56%	0.60%	-3.96%	0.15%
过去六个月	-4.18%	1.03%	4.93%	0.76%	-9.11%	0.27%
过去一年	-9.32%	1.34%	-1.52%	0.80%	-7.80%	0.54%
过去三年	28.64%	1.36%	11.18%	0.84%	17.46%	0.52%
过去五年	71.34%	1.32%	12.36%	0.90%	58.98%	0.42%
自基金合同 生效起至今	47.42%	1.26%	21.89%	0.85%	25.53%	0.41%

### 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. 博时逆向投资混合 A:



## 2. 博时逆向投资混合 C:



## §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		
李喆	基金经理	2020-10-28	-	7.8	李喆先生，硕士。2014年起先后在汇川技术有限责任公司、中投证券工作。2017年加入博时基金管理有限公司。历任研究员、高级研究员兼基金经理助理。现任博时逆向投资混合型证券投资基金(2020年10月28日一至今)、博时先进制造混合型证券投资基金(2021年5月19日一至今)、博时凤凰领航混合型证券投资基金(2021年9月22日一至今)、博时高端装备混合型证券投资基金(2022年6月29日一至今)、博时工业4.0主题股票型证券投资基金(2022年6月29日一至今)的基

					金经理。
蔡滨	权益投资三部投资总监/基金经理	2017-11-13	-	15.7	蔡滨先生，硕士。2001年起先后在上海振华职校、美国总统轮船（中国）有限公司、美国管理协会、平安证券工作。2009年加入博时基金管理有限公司。历任研究员、研究部资本品组组长、研究部副总经理兼资本品组组长、博时主题行业混合型证券投资基金(LOF)(2014年12月26日-2016年4月25日)、博时工业4.0主题股票型证券投资基金(2016年6月8日-2019年6月4日)的基金经理、权益投资成长组投资副总监、股票投资部副总经理（主持工作）、博时战略新兴产业混合型证券投资基金(2017年8月9日-2021年10月18日)基金经理。现任权益投资三部投资总监兼博时产业新动力灵活配置混合型发起式证券投资基金(2015年1月26日一至今)、博时外延增长主题灵活配置混合型证券投资基金(2016年2月3日一至今)、博时逆向投资混合型证券投资基金(2017年11月13日一至今)、博时荣享回报灵活配置定期开放混合型证券投资基金(2018年8月23日一至今)、博时产业新趋势灵活配置混合型证券投资基金(2020年2月17日一至今)、博时产业精选灵活配置混合型证券投资基金(2020年11月6日一至今)、博时产业慧选混合型证券投资基金(2021年3月23日一至今)、博时产业优选灵活配置混合型证券投资基金(2021年7月20日一至今)、博时研究精选一年持有期灵活配置混合型证券投资基金(2021年7月27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，由于证券市场波动等原因，本基金曾出现个别投资监控指标超标的情况，基金管理人在规定期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

### 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

一季度市场震荡上行，但分化显著，TMT板块受益于数字经济和chatGPT创新的驱动，大幅上涨，在存量博弈背景下，其他方向受到挤压，表现相对一般。我们的组合保持均衡成长风格，一季度表现不佳，主要是年初对于组合中部分持仓收益空间不够、性价比不高等持仓老化问题应对不足，造成组合明显落后，后续通过积极挖掘机会、调整持仓，组合有一定改善，但3月中旬以来AI行情持续发酵，我们低估了行情的强度、速度，以及极致性，应对不足，组合未能继续改善。后续我们将更加积极应对市场，挖掘成长性个股机会的同时，兼顾科技主题、周期成长、经济复苏等线条上能把握的机会，进一步优化组合，力争为持有人创造回报。

### 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1.5191元，份额累计净值为1.5191元，本基金C类基金份额净值为1.4742元，份额累计净值为1.4742元，报告期内，本基金A类基金份额净值增长率为-0.28%，本基金C类基金份额净值增长率为-0.40%，同期业绩基准增长率为3.56%。

### 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	96,785,198.72	67.93
	其中：股票	96,785,198.72	67.93
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	58,774.83	0.04
	其中：债券	58,774.83	0.04

	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	14,890,000.00	10.45
	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	30,585,375.15	21.47
8	其他各项资产	153,004.74	0.11
9	合计	142,472,353.44	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	5,311,386.76	4.24
C	制造业	75,358,923.94	60.21
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,619.60	0.01
E	建筑业	1,219,184.00	0.97
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	16,118.86	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,822,085.61	7.85
J	金融业	-	-
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	31,056.00	0.02
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	115,428.95	0.09
R	文化、体育和娱乐业	4,904,395.00	3.92
S	综合	-	-
	合计	96,785,198.72	77.33

## 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	13,100	5,319,255.00	4.25
2	600519	贵州茅台	2,900	5,278,000.00	4.22
3	603338	浙江鼎力	80,700	4,421,553.00	3.53
4	600129	太极集团	86,100	3,692,829.00	2.95
5	605060	联德股份	127,700	3,608,802.00	2.88
6	603100	川仪股份	85,500	3,223,350.00	2.58
7	300910	瑞丰新材	26,100	2,898,666.00	2.32
8	002422	科伦药业	100,600	2,859,052.00	2.28
9	601899	紫金矿业	220,000	2,725,800.00	2.18
10	000932	华菱钢铁	444,700	2,476,979.00	1.98

#### 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）	58,774.83	0.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	58,774.83	0.05

#### 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	123180	浙矿转债	420	58,774.83	0.05

#### 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，重庆太极实业(集团)股份有限公司在报告编制前一年受到重庆市涪陵区住房和城乡建设委员会、重庆市涪陵区林业局的处罚。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	52,950.13
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	100,054.61
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	153,004.74

### 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

项目	博时逆向投资混合 A	博时逆向投资混合 C
本报告期初基金份额总额	64,145,440.17	34,256,376.77
报告期期间基金总申购份额	2,338,548.64	2,299,112.29
减：报告期期间基金总赎回份额	16,236,946.89	3,429,097.73
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	50,247,041.92	33,126,391.33

## §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逆向投资混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时逆向投资混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时逆向投资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、博时逆向投资混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时逆向投资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、基金托管人住所

### 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