

博时卓越品牌混合型证券投资基金(LOF)

2021 年第 1 季度报告

2021 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：二〇二一年四月二十二日

§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 2021 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 2021 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
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	82,570,210.76 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 (2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	22,283,485.61

2.本期利润	401,370.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.0047
4.期末基金资产净值	279,869,934.24
5.期末基金份额净值	3.389

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。

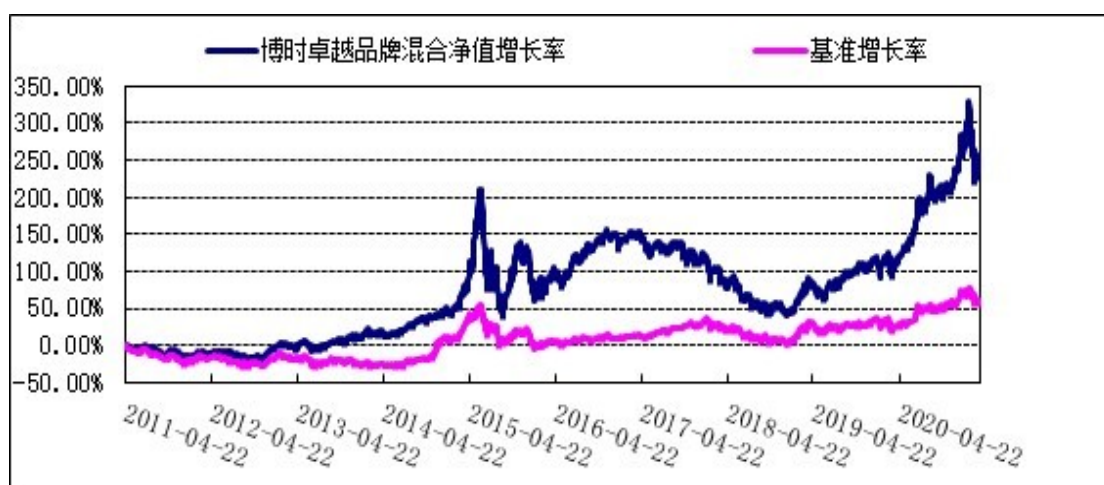
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-0.38%	2.41%	-2.20%	1.28%	1.82%	1.13%
过去六个月	16.22%	1.91%	8.63%	1.06%	7.59%	0.85%
过去一年	70.90%	1.72%	29.34%	1.06%	41.56%	0.66%
过去三年	84.79%	1.56%	28.23%	1.10%	56.56%	0.46%
过去五年	82.11%	1.42%	50.63%	0.94%	31.48%	0.48%
自基金合同生 效起至今	253.09%	1.61%	59.63%	1.16%	193.46%	0.45%

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	-	12.9	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)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11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股市场先涨后跌，波动率大幅上升，行业和个股分化明显。在疫情受控后的经济复苏期，A股市场大幅调整和波动有内外的原因：从内部原因看，很多行业和个股过去几年上涨幅度较大，上涨速度较快，普遍估值水平处于历史的较高位置，尤其1-2月份，不少个股出现快速上涨，客观上需要更加强健的基本面支撑；从外部原因看，美债长期收益率在2-3月份快速攀升，国内外货币收紧预期提升，股票资产估值面临向下的压力。分指数看，一季度分化明显，主板市场跌幅较小，上证50、沪深300、上证综

指分别下跌 2.78%、3.13%、0.90%，深证成指、中小板指、创业板指跌幅更大，分别下跌 4.78%、6.86%、7%。分行业看，一季度表现排名前三的行业，分别为钢铁（18.12%）、公用事业（12.24%）、银行（11.08%），表现最差的行业为国防军工（-18.8%）、非银金融（-14.07%）、通信（-11.44%）。一季度市场行业分化体现出明显的风格特征，过去涨幅较小的绝对估值较低的大盘蓝筹股表现较好。

报告期本基金的收益率优于同期业绩基准和多数指数。报告期本基金的操作不多，持仓结构也没有发生大的变化，主要是把食品股换成了次高端白酒。报告期净值好于基准和指数的原因是：重仓持有的免税、高端白酒、医疗服务和旅游股表现较好，部分弥补了组合中其它个股的跌幅。报告期末，组合投资对象仍然集中在具有优质现金流的消费与服务品牌企业，包括高端白酒、免税、医疗服务、文化旅游资产上。

展望未来，随着国内疫情受控，宏观经济逐步复苏，竞争力强的优质企业经营早已回复到正常轨道，预期今年多数企业的业绩都会有较大的增长。当前市场比较突出的问题是：优质企业都以看似不便宜的价格在交易。在这种情况下，我们一方面要降低短期投资回报预期，另一方面我们仍然要着眼长远去思考企业的价值。如果股票价格阶段性涨幅远超价值创造速度，降低短期回报预期是理性的。同时，历史经验表明，股票价格的走势并不容易以简单的 PE 高低来预测，股价最终反映的是企业未来生命周期价值创造能力。因此，无论股票涨跌，思考企业长远的未来以及其能创造的自由现金流，才是股票价格高低判断的基础。我们只有看得懂企业的未来，才能真正判断股价便宜与否以及隐含怎样的回报预期。

我们依然会坚持以下投资哲学：买股票就是买公司未来现金流的折现。我们的投资方向将聚焦在具有优质现金流的消费和服务领域的品牌企业上。我们认为那些以“人”为本的消费和服务类生意，满足人性底层无尽的需求，更易理解，空间无限。而品牌是企业产品或服务在人们心中的印记，品牌企业更具宽广护城河，往往历久弥坚。在选择品牌生意上，我们未来会更加重视企业文化和管理层的作用。我们越来越意识到，企业的经营根本是依靠人来实现的，企业团队的格局、眼光、能力、激励对企业的价值至关重要。

未来，我们将巩固能力圈，长期聚焦消费和服务业品牌企业，提高看懂生意的能力，深入研究企业的投资逻辑和动态基本面，根据企业未来创造现金流的确定性以及成长性来估值，我们的投资组合将继续保持较高的行业和个股集中度。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 3.389 元，份额累计净值为 3.580 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-0.38%，同期业绩基准增长率-2.20%。

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	248,198,299.21	88.14
	其中：股票	248,198,299.21	88.14
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	26,100,412.25	9.27
8	其他各项资产	7,283,142.76	2.59
9	合计	281,581,854.22	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	-	-
C	制造业	166,320,012.93	59.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.01
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,493.82	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	62,828.39	0.02
J	金融业	1,183,425.93	0.42
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	26,628,960.00	9.51
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	33,392.02	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	34,629,150.00	12.37
R	文化、体育和娱乐业	19,296,000.00	6.89
S	综合	-	-
	合计	248,198,299.21	88.68

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	601888	中国中免	87,000	26,628,960.00	9.51
2	000858	五粮液	98,000	26,262,040.00	9.38
3	600519	贵州茅台	13,000	26,117,000.00	9.33
4	000568	泸州老窖	106,000	23,852,120.00	8.52

5	600763	通策医疗	86,000	21,543,000.00	7.70
6	300144	宋城演艺	900,000	19,296,000.00	6.89
7	000661	长春高新	40,000	18,109,200.00	6.47
8	603899	晨光文具	180,000	15,373,800.00	5.49
9	603369	今世缘	300,000	14,715,000.00	5.26
10	603882	金域医学	103,000	13,086,150.00	4.68

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 本报告期内，本基金投资的前十名证券中除宋城演艺(300144)、金域医学(603882)的发行主体外，没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

主要违规事实：2020年11月9日，因存在偷税的违规行为，国家税务总局杭州市税务局对宋城演艺发展股份有限公司处以罚款的行政处罚。

主要违规事实：2020年4月16日，广州金域医学检验集团股份有限公司的子公司新疆金域康源生物科技有限公司，因医疗废物包装袋无标签；医废处理记录表未体现收取垃圾科室、类型、重量、单位等违规行为，乌鲁木齐市卫生健康委员会对其处以罚款的行政处罚。

对该证券投资决策程序的说明：根据我司的基金投资管理相关制度，以相应的研究报告为基础，结合其未来增长前景，由基金经理决定具体投资行为。

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	55,359.40
2	应收证券清算款	7,102,520.26
3	应收股利	-
4	应收利息	2,879.21
5	应收申购款	122,383.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,283,142.76

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	92,856,871.03
报告期基金总申购份额	13,422,727.73
减：报告期基金总赎回份额	23,709,388.00
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	82,570,210.76

§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 2021 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 259 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 14651 亿元人民币，剔除货币基金与短期理财债券基金后，博时基金公募资产管理总规模逾 4208 亿元人民币，累计分红逾 1426 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。

其他大事件：

2021 年 03 月 27 日，在华夏时报主办的华夏机构投资者年会暨第十四届金蝉奖颁奖盛典中，博时基金荣获年度品牌基金公司奖。

2021 年 03 月 26 日，由广东时代传媒集团举办的“影响力中国时代峰会 2021”在广东广州举办，博时基金荣获《时代周报》第五届时代金融金桔奖“最佳财富管理机构奖”。

2021 年 03 月 18 日，由易趣财经传媒、《金融理财》杂志社主办的 2020 年度第十一届“金貔貅奖”颁奖晚宴暨中国金融创新与发展论坛在北京维景国际大酒店成功召开，博时基金获 2020 年度第十一届金貔貅奖“年度金牌基金公司”。

2021 年 03 月 08 日，在《投资洞见与委托》（Insights & Mandate）举办的 2021 年度专业投资大奖评选中，博时国际荣获五项年度大奖，包括“最佳机构法人投资经理”、“年度最佳 CEO”、“年度最佳 CIO（固定收益）”三项市场表现大奖，“亚洲年度最佳人民币投资公司”一项区域表现大奖，以及“中国离岸债券基金（3 年）”一项投资表现大奖。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监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阅，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
二〇二一年四月二十二日