

# 博时鑫泽灵活配置混合型证券投资基金

## 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：招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。

基金托管人招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	博时鑫泽混合	
基金主代码	003434	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016年 10 月 17 日	
报告期末基金份额总额	213,012,531.42 份	
投资目标	本基金通过对多种投资策略的有机结合，在有效控制风险的前提下，力争为基金持有人获取长期持续稳定的投资回报。	
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。股票投资以定性和定量分析为基础，从基本面分析入手，根据对市场趋势的判断、宏观经济环境等因素，对成长与价值股的投资比例进行配置。总体而言，成长股与价值股在股票资产中进行相对均衡的配置，适度调整，以控制因风格带来的投资风险，降低组合波动的风险，提高整体收益率。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、股指期货投资策略、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。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%	
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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时鑫泽混合 A	博时鑫泽混合 C
下属分级基金的交易代码	003434	003435
报告期末下属分级基金的份额总额	212,431,939.23 份	580,592.19 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 (2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)	
	博时鑫泽混合 A	博时鑫泽混合 C
1.本期已实现收益	29,766,154.38	573,128.86

2.本期利润	16,882,028.87	349,685.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.0791	0.0902
4.期末基金资产净值	435,228,087.46	1,185,323.84
5.期末基金份额净值	2.049	2.042

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

##### 1. 博时鑫泽混合 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	3.96%	1.11%	-0.93%	0.80%	4.89%	0.31%
过去六个月	17.49%	0.97%	6.31%	0.67%	11.18%	0.30%
过去一年	44.09%	0.97%	18.44%	0.66%	25.65%	0.31%
过去三年	87.19%	0.93%	24.39%	0.68%	62.80%	0.25%
自基金合同 生效起至今	115.26%	0.82%	35.83%	0.60%	79.43%	0.22%

##### 2. 博时鑫泽混合 C:

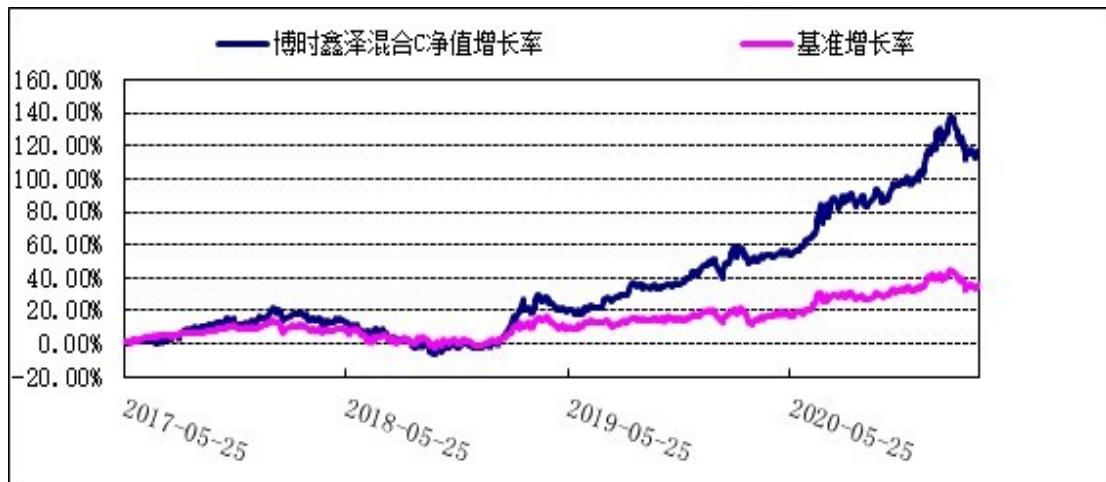
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	3.92%	1.10%	-0.93%	0.80%	4.85%	0.30%
过去六个月	17.42%	0.97%	6.31%	0.67%	11.11%	0.30%
过去一年	43.90%	0.97%	18.44%	0.66%	25.46%	0.31%
过去三年	86.56%	0.93%	24.39%	0.68%	62.17%	0.25%
自基金合同 生效起至今	116.49%	0.88%	35.26%	0.63%	81.23%	0.25%

#### 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

##### 1. 博时鑫泽混合 A:



## 2. 博时鑫泽混合 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		
金晟哲	研究部副 总经理 (主持工 作)/基金 经理	2016-10-24	-	8.7	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管理(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管理(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管理(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管理(2017年3月22日-2018年12月8日)的基金经理、研究部副总经理。现任研究部副总经理(主持工作)兼博时鑫泽灵活配置混合型证券投资基金管理(2016年10月24日一至今)、博时价值增长证券投资基金管理(2017年11月13日一至今)、博时睿利事件驱动灵活配置混合型证券投资基金管理(LOF)(2017年12月4日一至今)、博时主题行业混合型证券投资基金管理(LOF)(2020年5月13日一至今)、博时荣泰灵活配置混合型证券投资基金管理(2020年8月26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遵规守信情况的说明

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 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

2021 年一季度，市场出现了大幅的波动。继上年四季度的大幅上行后，高景气资产、长期赛道资产的估值在春节前继续上行但春节后伴随美债收益率快速上行，引发全球流动性收缩的担忧，这类资产估值快速收缩。相应地，基金净值也出现较大的回撤。

事后看，过去投资者眼中经营极其稳健的一类资产，短期内股价出现如此巨大的波动，实际反映了两件事情：其一，宽裕流动性这个基本假设出现变化时对资产价格的影响。其二，市场的最终走势测出了宽裕流动性下优秀公司的估值极值在哪里。过去优秀公司的估值持续抬升，主要由于其极强的经营确定性，使得投资者在低利率环境下选择“预支”了未来的收益。但是，宽裕流动性的假设是否是永续的，以及确定性的溢价可以给到多少，在这次的市场波动中都有了答案。

往后看，2021 年的宏观环境依然复杂，经济复苏和政策退出同时发生，盈利增长与估值收缩交织，同时国内外节奏不同步，必然还会给市场带来波动。这样的宏观背景下，我们要思考的问题是：如此大的回撤，是哪些地方没有做好？未来组合需要做出哪些调整？市场的哪些地方还存在机会？

反思节后的回撤，我们有两点教训：首先我们需要更加客观地评估股票的估值。我们当然不能简单看 PE 的高低，但即便再优秀的公司，当未来 3 年预期的年化收益率降到 10% 甚至 5% 以内时（这基本就是节前高点对应的状态），都需要引起警觉；其次当我们的定价基础确实出现大幅波动时，需要做出及时有效的应对。

因此，未来组合要做的调整，就是重新评估收益率、老老实实找资产，用预期收益率更高的去替换存量持仓中偏低的，用盈利表现更强的去替换存量持仓中偏弱的。一方面，“核心资产”要收缩到确定性最

高、质地最优、盈利最硬的标的上。另一方面，要打开视野，如果说过去我们过去的射程只涵盖高胜率、赔率可接受的标的，那么现在我们就需要找到那些胜率中上、但赔率显著更优的公司。

但有一点必须坚持，就是我们都不能放松对于持仓企业质地的要求，特别不能为了所谓的市场风格和筹码结构而改变选股标准。中国经济结构转型、大浪淘沙，如果我们不依靠这些竞争力足够强的公司来实现组合的穿越周期，那么我们就会彻彻底底错过一个时代。

说回市场，用盈利来抵抗估值收缩，意味着市场更多机会体现为自下而上，板块性的机会将少于过去两年。但我们认为，组合在两条线索上布局将有更大概率获取盈利的支撑。一是经济复苏、尤其是海外复苏相关的公司，二是在后疫情时代还能继续实现海外份额扩张的中国制造业公司。更难能可贵的是，这些线索上还存在不少估值处于合理区间的标的，它们将成为组合 2021 年的基石持仓。

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 2021 年 03 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 2.049 元，份额累计净值为 2.114 元，本基金 C 类基金份额净值为 2.042 元，份额累计净值为 2.107 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 3.96%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 3.92%，同期业绩基准增长率为 -0.93%。

#### 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	131,581,224.91	30.06
	其中：股票	131,581,224.91	30.06
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	171,500,000.00	39.18
	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	134,340,784.96	30.69
8	其他各项资产	249,572.45	0.06
9	合计	437,671,582.32	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	116,776,771.20	26.76
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,922,711.94	1.13
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,493.82	0.00
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	1,230,671.00	0.28
J	金融业	1,326,490.93	0.30
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	6,305,248.00	1.44
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	34,046.02	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	964,792.00	0.22
S	综合	-	-
	合计	131,581,224.91	30.15

## 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	716,646	18,919,454.40	4.34
2	603218	日月股份	538,142	17,791,492.60	4.08
3	600309	万华化学	99,800	10,538,880.00	2.41
4	300750	宁德时代	29,700	9,568,449.00	2.19
5	600426	华鲁恒升	236,200	8,869,310.00	2.03
6	601058	赛轮轮胎	859,600	7,762,188.00	1.78
7	300782	卓胜微	12,200	7,172,100.00	1.64
8	688036	传音控股	30,537	6,393,837.06	1.47
9	601888	中国中免	20,600	6,305,248.00	1.44
10	000333	美的集团	61,300	5,040,699.00	1.16

## 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

### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
股指期货投资本期收益(元)				-976,560.00	
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-

注：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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。

## 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持有国债期货。

## 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赛轮轮胎(601058)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7月20日，因《赛轮集团股份有限公司污水处理建设项目》环境影响报告书（表）存在较大问题，青岛市生态环境局对赛轮集团股份有限公司处以通报批评的行政处罚。

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	197,104.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	25,759.13
5	应收申购款	26,709.10
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	249,572.45

#### 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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	603218	日月股份	12,795,273.72	2.93	非公开发行限售
2	300782	卓胜微	5,832,300.00	1.34	大宗交易限售

#### 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	博时鑫泽混合 A	博时鑫泽混合 C
本报告期期初基金份额总额	215,290,658.43	4,415,400.74
报告期内基金总申购份额	332,651.27	553,583.53
减：报告期内基金总赎回份额	3,191,370.47	4,388,392.08
报告期内基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	212,431,939.23	580,592.19

### §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份额。

#### 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鑫泽灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时鑫泽灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时鑫泽灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 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 博时鑫泽灵活配置混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 9.1.6 报告期内博时鑫泽灵活配置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