

博时回报灵活配置混合型证券投资基金
2018 年第 3 季度报告
2018 年 9 月 30 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：二〇一八年十月二十五日

§ 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 2018 年 10 月 24 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 2018 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	博时回报混合
基金主代码	050022
交易代码	050022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 11 月 8 日
报告期末基金份额总额	521,237,241.94 份
投资目标	为投资者的资产实现保值增值、提供全面超越通货膨胀的收益回报。
投资策略	本基金将通过综合观察流动性指标、产出类指标和价格类指标来预测判断流动性变化方向、资产价格水平的变化趋势和所处阶段，提前布局，进行大类资产的配置。各类指标包括但不限于：（1）流动性指标主要包括：各国不同层次的货币量增长、利率水平、货币政策和财政政策的变化、汇率变化；（2）产出类指标主要包括：GDP 增长率、工业增加值、发电量、产能利用率、国家各项产业政策等；（3）价格类指标：CPI 与 PPI 走势、商品价格和其他资产价格的变化等。
业绩比较基准	一年期人民币定期存款基准利率（税后）+3%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及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
--------	-----

(2018 年 7 月 1 日-2018 年 9 月 30 日)	
1.本期已实现收益	-61,939,779.41
2.本期利润	-40,175,986.67
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0772
4.期末基金资产净值	437,659,543.22
5.期末基金份额净值	0.840

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。

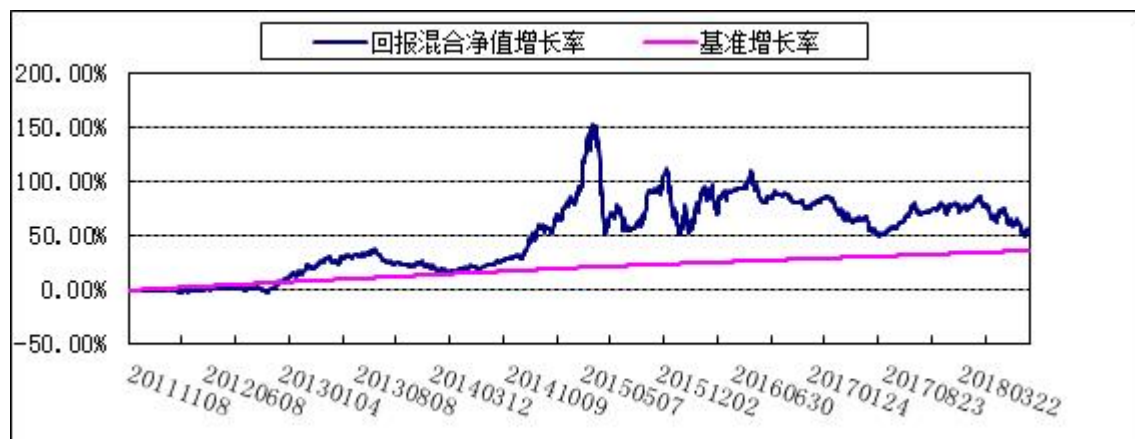
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-8.40%	1.22%	1.13%	0.01%	-9.53%	1.21%

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		
尹哲	基金经理	2017-01-10	-	9.7	尹哲先生，博士。 2003 年至 2005 年在湖南涉外经济学院工作。 2008 年起先后在金鹰基金、信达澳银基金从事研究、投资工作。2015 年加入博时基金管理有限公司。现任博时回报灵活配置混合型证券投资基金

					(2017.01.10—至今)的基金经理。
肖瑞瑾	基金经理	2017-08-14	-	6.0	肖瑞瑾先生，硕士。 2012 年从复旦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、高级研究员兼基金经理助理、资深研究员兼基金经理助理、博时灵活配置混合型证券投资基金 (2017.08.01-2018.03.09)基金经理。现任博时互联网主题灵活配置混合型证券投资基金(2017.01.05—至今)、博时回报灵活配置混合型证券投资基金 (2017.08.14—至今)、博时特许价值混合型证券投资基金(2018.06.21—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

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

过去的三季度，系统性风险的集中释放使得市场持续下挫，上半年呈现防御属性的医药生物、食品饮料、高科技自主可控等行业龙头个股均录得大幅下跌，中美贸易摩擦持续扩大化背景下，市场参与主体普遍对经济前景悲观。由于基金最低仓位限制，系统性风险仍然使得基金净值出现较大

回撤。中美贸易摩擦加剧，使得通信、消费电子等行业估值体系崩塌，是基金三季度亏损的主要来源。我们均在第一时间进行风险处置，有效保护了基金持有人利益。

2018 年下半年，尽管金融去杠杆逐步转向稳杠杆，货币与信贷政策边际上较上半年缓和，但外部输入性风险敞口仍在扩大。美元指数走强导致大部分新兴市场股汇承压，人民币汇率持续走低，中美贸易摩擦的广度和深度持续扩大，市场参与主体对国内经济增长预期普遍悲观。另一方面，国内对冲贸易摩擦的政策也在持续落地，包括个税起征点上调、企业研发费用抵税比例调升等。我们认为，外部压力加大将使得内部政策红利持续释放，在市场一致悲观预期下，市场已经具备内生的反弹动力。

在疫苗事件、医保带量集采、社零增速下滑等事件冲击下，上半年呈现防御性的医药生物和食品饮料行业在三季度大幅下跌；上半年大幅下跌的消费电子行业在产业链回流美国预期下，短期业绩仍难以阻挡继续大幅下跌；这些均加大了我们三季度防御市场风险的难度。市场结构上，三季度龙头个股的估值溢价更为显著，中小市值个股流动性枯竭导致的估值折价成为常态。整体看，三季度较为困难：外部输入性风险叠加内部信心缺失，在短期经济数据与业绩指引无法证伪市场中期悲观逻辑的情况下，基于均值回归结构的市场估值体系出现崩塌。

展望 2018 四季度，我们看法趋于谨慎。虽然外部压力加大将使得内部政策红利持续落地，市场具备内生的反弹动力，但时间长度和空间高度仍然受制于市场对明年宏观经济的担心。我们必须清醒认识到，美方诉求的核心是剥夺中国人民的发展权、削弱国内产业的核心竞争力，中美贸易摩擦将是长期的、反复的、结构性难以妥协的矛盾。这一背景下，贸易摩擦导致的国内经济短期降速将不可避免，明年国内宏观经济大概率更为艰难。

但是从中长期看，我们对市场的信心更为充足。从近期政府一系列对冲政策看，个税减免将有效扩大居民消费潜能，企业减税将积极推动高科技产业转型升级，尤其是国内房地产政策的历史性转变，将是中国经济增长动能从“量”到“质”的重要变化节点。虽然短期有阵痛，但长期看中国经济已走在正确的道路上。

下半年我们将继续坚持绝对收益操作思路，仓位整体中性，遵循整体防御、局部进攻的行业配置思路。防御方向：考虑到中美贸易摩擦对美国的经济影响，我们预计美联储加息进程将大概率提前结束，预计美元指数将走弱，黄金板块具备较好的避险价值；另一方面，原油价格上涨将加大国内输入性通胀风险，同时非洲猪瘟加速了散养户的产能出清，四季度需要防范猪价上行导致的滞胀风险。进攻方向：从对冲中美贸易摩擦的角度，半导体、计算机和军工自主可控将是重要的产业方向；从城市化和人口老龄化角度，必选消费品和具备消费属性的医疗服务的估值逻辑仍然坚实，具备长期配置价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 09 月 30 日，本基金基金份额净值为 0.840 元，份额累计净值为 1.641 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-8.40%，同期业绩基准增长率为 1.13%。

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	281,792,729.66	63.01
	其中：股票	281,792,729.66	63.01
2	固定收益投资	22,184.80	0.00
	其中：债券	22,184.80	0.00
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	125,000,000.00	27.95
	其中：买断式回购的 买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付 金合计	39,187,362.54	8.76
7	其他各项资产	1,189,090.65	0.27
8	合计	447,191,367.65	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	19,237,027.47	4.40
C	制造业	160,056,491.64	36.57
D	电力、热力、燃气及 水生产和供应业	9,929,722.00	2.27
E	建筑业	4,949,925.00	1.13
F	批发和零售业	-	-
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	67,768,519.10	15.48
J	金融业	5,165,555.00	1.18
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	14,685,489.45	3.36
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	281,792,729.66	64.39

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	002410	广联达	1,219,400	32,655,532.00	7.46
2	300458	全志科技	1,085,802	27,090,759.90	6.19
3	600183	生益科技	1,361,700	14,338,701.00	3.28
4	002152	广电运通	1,957,200	12,545,652.00	2.87
5	600426	华鲁恒升	691,699	11,904,139.79	2.72
6	300383	光环新网	791,200	11,377,456.00	2.60
7	300685	艾德生物	193,558	11,363,790.18	2.60
8	002179	中航光电	250,579	11,025,476.00	2.52
9	002008	大族激光	242,922	10,292,605.14	2.35
10	601985	中国核电	1,652,200	9,929,722.00	2.27

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	22,184.80	0.01
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	22,184.80	0.01

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	101303	国债 1303	220	22,184.80	0.01

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投资。

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

本基金报告期末未持有权证投资。

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持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

5.11.2 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	366,053.01
2	应收证券清算款	754,677.67
3	应收股利	-
4	应收利息	60,112.17
5	应收申购款	8,247.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,189,090.65

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	300383	光环新网	11,377,456.00	2.60	重大事项停牌

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	519,833,918.95
报告期基金总申购份额	2,834,155.55
减：报告期基金总赎回份额	1,430,832.56
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	521,237,241.94

§ 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

报告期末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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2018-07-01~2018-09-30	390,859,290.44	-	-	390,859,290.44	74.99%

产品特有风险

本报告期内，本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20%的情况，当该基金份额持有人选择大比例赎回时，可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时，存在一定的流动性风险；为应对巨额赎回而进行投资标的变现时，可能存在仓位调整困难，甚至对基金份额净值造成不利影响。基金经理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理，但当基金出现巨额赎回并被全部确认时，申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险，未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击成本对基金份额净值产生的不利影响。

本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20%的情况，根据基金合同相关约定，该份额持有人可以独立向基金管理人申请召开基金份额持有人大会，并有权自行召集基金份额持有人大会。该基金份额持有人可以根据自身需要独立提出持有人大会议案并就相关事项进行表决。基金管理人会对该议案的合理性进行评估，充分向所有基金份额持有人揭示议案的相关风险。

在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模连续六十个工作日低于 5000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

此外，当单一基金份额持有人所持有的基金份额已经达到或超过本基金规模的 50%或者接受某笔或者某些申购或转换转入申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过 50%时，本基金管理人可拒绝该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。

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 2018 年 09 月 30 日，博时基金公司共管理 177 只开放式基金，并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金，以及多个企业年金账户，管理资产总规模逾 8169 亿元人民币，其中非货币公募基金规模逾 1964 亿元人民币，累计分红逾 894 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，养老金资产管理规模在同业中名列前茅。

1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计，截至 2018 年 3 季末：

博时旗下权益类基金业绩表现持续稳健。今年以来 A 股市场剧烈震荡，在参与银河排名的 99 只权益产品（各类份额分开计算）中，共 49 只银河同类排名前 1/2。其中，股票型基金里，博时国企改革主题、博时丝路主题、博时工业 4.0、博时军工主题业绩均排名银河同类前 1/4；混合型基金当中，博时沪港深成长、博时汇智回报、博时新收益、博时鑫泰、博时新策略等多只基金业绩排名银河同类前 1/8，博时新兴消费、博时裕隆、博时乐臻、博时新策略、博时鑫瑞、博时鑫丰、博时新价值等多只基金业绩排名银河同类前 1/4，博时精选、博时创业成长、博时沪港深价值优选、博时鑫源、博时鑫润、博时新起点等多只基金业绩排名银河同类前 1/2；指数型基金当中，博时上证超大盘 ETF 及其联接基金、中证银行分级指数等产品业绩排名银河同类前 1/10，博时上证 50ETF 及其联接基金业绩排名银河同类前 1/6，博时裕富沪深 300 指数业绩排名银河同类前 1/3，博时银智大数据 100 指数、博时深证基本面 200ETF、博时上证自然资源 ETF、博时上证 800 证保分级等多只产品业绩排名银河同类前 1/2。

博时固定收益类基金业绩表现优异。总计 106 只各类型债券基金中共有 86 只（各类份额分开计算）今年以来收益率超过全市场债券平均收益率（3.25%），16 只货币基金中共有 11 只（各类份额分开计算）今年以来收益率超过全市场货币基金平均收益率（2.79%），在参与银河排名的 115 只固收产品（各类份额分开计算）中，有 55 只产品银河同类排名前 1/2。其中，博时裕瑞纯债、博时利发纯债、博时裕康纯债今年以来净值增长率为 7.38%、6.48%、6.02%，同类 309 只基金中分别排名第 3、第 10、第 20 位，博时天颐债券(A 类)、博时宏观回报债券(A/B 类)、博时信用债券(A/B 类)今年以来净值增长率分别为 6.07%、4.65%、4.36%，同类 210 只基金中分别排名第 5、第 17、第 23 位，博时天颐债券(C 类)、博时信用债券(R 类) 今年以来净值增长率分别为 5.68%、4.36%，同类 148 只基金中分别排名第 4、第 14，博时裕利纯债债券、博时富瑞纯债债券今年以来净值增长率分别为 5.81%、5.76%，同类排名前 1/8；货币基金类，博时合惠货币(A 类) 今年以来净值增长率为 3.15%，在 312 只同类基金排名中位列第 14 位。

商品型基金当中，博时黄金 ETF 联接(A 类)、博时黄金 ETF 联接(C 类) 今年以来净值增长率同类排名第一。

QDII 基金方面，博时标普 500ETF (QDII)、博时标普 500ETF 联接(QDII) (A 类)，今年以来净值增长率同类排名均位于前 1/3。

2、 其他大事件

2018 年 9 月 7 日，由证券时报主办的“2018 中国 AI 金融探路者峰会暨第二届中国金融科技先锋”颁奖典礼在深圳举行，凭借长期的敬业精神和沉淀的创新思维，博时基金副总裁王德英获得了“2018 中国金融科技领军人物先锋”的荣誉。

2018 年 9 月 6-9 日，在阿拉善生态基金会主办，深圳证券信息、全景网协办，深交所、证券业协会、基金业协会、期货业协会、上市公司协会等单位支持的“2018 第三届绿色行走公益长征暨沙漠穿越挑战·赛”中，由 4 名博时员工朱盟（信息技术部）、过钧（固定收益总部）、王飞（信息技术部）、王盼（信息技术部）组成的代表队，成功穿越内蒙古阿拉善盟腾格里沙漠，率先全员抵达终点获得团体冠军，其中王飞更获得个人第一。

2018 年 8 月，全国社会保障基金境内委托投资管理人 2017 年度考评结果出炉，博时基金投研能力获得高度认可，在公司基本面单项考评中获 A 档，三个社保委托组合获评“综合考评 A 档”，此为社保考评结果的最高档。同时，在社保投资经理的考评中，博时基金共收获 3 项个人奖项。博时基金副总裁兼高级投资经理董良泓独揽社保理事会特别颁发的“10 年长期贡献社保表彰”，用于肯定其过去十年在同一家公司管理社保组合，含金量极高。同时，董良泓本人还摘得“10 年贡献社保表彰”的殊荣，该奖项授予长期为社保服务且业绩优秀的投资管理人，本次仅授予 2 人。此外，博时基金董事总经理兼年金投资部总经理欧阳凡获评“3 年贡献社保表彰”。

2018 年 7 月 19 日，由中国证券投资基金业协会主办的“中国基金业 20 周年——发展中的思考与启示”主题论坛在深圳隆重举行。博时基金凭借雄厚的资管实力、出色的投研业绩、锐意创新的拼搏精神获得基金业协会的高度认可，一举摘得“优秀基金管理人”大奖；副总经理王德英此次荣获“杰出专业人士”的殊荣。同时，博时主题行业混合（LOF）（160505）更是以长期优异的业绩上榜“优秀基金产品”。

§ 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回报灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时回报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 博时回报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 报告期内博时回报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
二〇一八年十月二十五日