

博时颐泽平衡养老目标三年持有期混合
型发起式基金中基金（FOF）
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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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	博时颐泽平衡养老（FOF）
基金主代码	007649
交易代码	007649
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 8 月 28 日
报告期末基金份额总额	125,591,390.68 份
投资目标	本基金采用目标风险策略投资，通过控制各类资产的投资比例及基准配置比例将风险等级限制在平衡级，并力争在此约束下取得最大收益回报，实现养老资产的长期增值。
投资策略	本基金采用目标风险策略投资，通过控制各类资产的投资比例及基准配置比例将风险等级限制在平衡级，并力争在此约束下取得最大收益回报，实现养老资产的长期增值。本基金的风险等级为平衡级，其含义为对权益类资产的基准配置比例为基金资产的 50%。主要投资策略为资产配置和策略配置。 本基金依据“经济增长、通胀与货币、市场矛盾与投资者行为”等四个维度的分析框架，研判主要资产的趋势与风险，形成对股票、债券以及大宗商品等资产类别的战略配置意见，以平衡风险等级为目标确定资产配置比例。本基金策略配置包括权益类资产（含股票、存托凭证、股票型基金及混合型基金）投资策略、固收类资产（债券、货币市场基金及债券型基金）投资策略和商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）投资策略。
业绩比较基准	中证股票型基金指数收益率×50%+中证债券型基金指数收益率×45%+银行活期存款利率（税后）×5%
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金，属于中等预期收益和风险水平的投资品种，其预期收益和风险高于货币市场基金、货币型基金中基金、债券型基金和债券型基金中基金，低于股票型基金、股票型基金中基金。 本基金还可投资港股通投资标的股票，还需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

§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	4,076,696.38
2.本期利润	-1,813,108.20
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0145
4.期末基金资产净值	154,158,076.50
5.期末基金份额净值	1.2275

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	-1.14%	0.97%	-2.02%	0.87%	0.88%	0.10%
过去六个月	7.84%	0.81%	5.56%	0.74%	2.28%	0.07%
过去一年	23.69%	0.75%	22.05%	0.70%	1.64%	0.05%
自基金合同 生效起至今	22.75%	0.71%	25.78%	0.70%	-3.03%	0.01%

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		
余军	基金经理	2020-04-09	-	9.7	余军先生，博士。2011 年从厦门大学博士研究生毕业后加入博时基金管理有限公司。历任博士后研究员、策略分析师、高级策略分析师、高级策略分析师兼基金经理助理、资深策略分析师兼基金经理助理、投资经理。现任博时颐泽平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）(2020 年 4 月 9 日—至今)、博时颐泽稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）(2020 年 4 月 9 日—至今)的基金经理。
麦静	多元资产管理部总经理/基金经理	2020-09-03	-	11.3	麦静女士，硕士。CFA。2006 年起先后在中铁信托、中国人保资产管理有限公司工作。2020 年 5 月加入博时基金管理有限公司。现任多元资产管理部总经理兼博时颐泽平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）(2020 年 9 月 3 日—至今)、博时颐泽稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）(2020 年 9 月 3 日—至今)、博时金福安一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）(2020 年 9 月 7 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 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，全球经济受疫情、恶劣天气和政策脉冲效应影响出现小幅波动，但总体上疫情形势未见明显升级，疫苗接种稳步推进。国内鼓励在地过年，某些经济指标短暂低于预期，美国新一届政府继续推出财政刺激政策，经济修复加速预期、联储“缩减恐慌”驱动美国实际利率急剧上行，对风险资产尤其是高估值的风险资产形成压力。春节后，本身存在估值极端分化、部分板块交易拥挤等脆弱特征的 A 股，在美债收益率上行带来的情绪冲击下出现快速调整。结构上，前期低共识的价值风格与高共识的核心资产板块形成了一定的跷跷板效应。因国内货币政策先行调整，春节前后货币市场流动性维持充裕，国内债市与美债收益率回升的趋势有所脱钩，黄金则受到海外收益率上行的压制较大，出现较大回调。相比之下，商品如原油、基本金属既受需求恢复、又受到财政刺激、碳中和等政策和预期的支撑，在一季度表现最为突出，同时强化了市场交易的通胀预期。回到基金方面，主动权益基金在一季度冲高回落，收益率中位水平-3%左右，最大回撤中位水平-19%左右，偏向高共识板块的基金回撤幅度较大，港股基金、偏周期价值和低共识度的 A 股基金有相对表现，债券基金获得小幅负收益。

报告期内颐泽平衡按照之前投资策略进行运作，但整体业绩不甚理想，单季度净值小幅下跌 1.14%，最大回撤 9% 左右，虽然仍在最大回撤管理目标（15% 左右）内，但坦率地说回撤幅度是超预期的，这波超预期回撤的原因：客观上，1）市场下跌快，在年初出现这样的快速下跌，绝对收益资金保本收益和回撤管理需求带来的抛压形成正反馈，最终跌幅超预期；2）港股和 A 股的共振，年初南下资金涌入和后续港股调整部分资金撤出放大了港股波动，港股和 A 股同期下跌也放大了组合的波动。但实际上能够让自己反思和进步的主观原因是更值得总结的：

1. 有减仓计划，但在市场运行节奏与预期不同时没能及时坚决减仓。年报中对 2021 的展望提到“整体对一季度尤其两会之前持乐观态度，但在参与 A 股过程中仍会保持一份清醒，密切跟踪流动性和情绪变化，必要时降低权益配置比例”，春节前实际上确实判断“边打边撤”的时间窗口已开启，计划是在春节后逐步减仓（历史上春节到两会期间市场上涨概率是 100%，但事实证明没有足够长的历史和足够多的样本量，100% 概率都是用打破的），而春节后立即转入急跌没

能及时减仓，同时判断“市场不会马上转入全面熊市”，在下跌幅度较大后选择了反弹后对组合进行调整。对于此未来能够改进之处是“节奏”服从于“方向”，“短期的市场判断”（例如对两会前市场通常表现较好）服从于“长期的配置调整方向”，并且在下跌初期需要克服“杀跌”顾虑，更为及时地应对市场。

2. 有控制高波动品种配置比例的意识，但未充分考虑和其它品种的联动，控制力度不足。年报中提到“小仓位持有长期看好但波动较大估值不低的主题基金以在增加收益潜力同时控制组合整体波动”，在实际操作中也按照这一思路进行，控制了高波动品种的比例，但当其它非高波动品种的波动也在放大时，整体组合就会出现超预期的波动和回撤，未来在高波动品种的配置比例控制上需要结合长短期的胜率和赔率进一步细化。

3. 对整体风险资产的配置需要更多考虑共振风险，尤其是有回撤控制需求时。年报中表达了对港股市场的积极观点并落实在组合配置中，港股春节后与 A 股同时下跌贡献了额外回撤（实际上持仓港股基金一季度收益为正），目前仍然看好港股相对于 A 股的配置价值，但未来在投资操作中会更多考虑风险资产的相关性和波动贡献，灵活调整风险资产敞口。

最后简单回顾一季度运作中相对做的较好的地方：

1. 结构做了均衡，回避了过于“抱团”，这两个操作对于组合起到了一定保护作用。
2. 较高的港股基金配置，从一季度整体表现来看仍然贡献了正收益。

展望二季度，权益资产难有趋势性机会，但也不会转向全面熊市，市场大概率呈现宽幅震荡走势，在震荡过程中会更注重适度的逆向仓位调整和再平衡操作，同时通过控制整体组合估值水平、抱团水平，选择基本面研究和跟踪能力较强的基金经理把握结构性机会。债券仍未到进攻之时，信用和久期暴露仍将控制在较低水平。黄金在更充分释放美债实际利率上行风险后再寻找投资机会。整体而言二季度策略持较为中性的态度，稳中寻机。

我会在投资过程中不断总结和完善投资框架，并希望能让这种进化反映在未来的净值表现当中，不辜负持有人的信任。

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 1.2275 元，份额累计净值为 1.2275 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-1.14%，同期业绩基准增长率为-2.02%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	138,497,500.46	89.76
3	固定收益投资	7,796,757.60	5.05
	其中：债券	7,796,757.60	5.05
	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	7,948,401.11	5.15
8	其他各项资产	62,625.57	0.04
9	合计	154,305,284.74	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	7,796,757.60	5.06
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	7,796,757.60	5.06

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	019649	21 国债 01	78,030	7,796,757.60	5.06

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持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

本报告期内，本基金投资的前十名证券中除华夏新机遇 A(002411)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 24 日，因手机应用软件华夏基金管家存在私自收集个人信息、超范围收集个人信息、私自共享给第三方等违规行为，工业和信息化部信息通信管理局对华夏基金管理有限公司处以责令整改的行政处罚。

5.11.1 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	6,241.70
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	38,741.74
5	应收申购款	16,006.62
6	其他应收款	1,635.51
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	62,625.57

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 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	050011	博时信用债券 A/B	契约型开放式	4,787,158.74	14,935,935.27	9.69%	是
2	002087	国富新机遇混合 A	契约型开放式	5,007,454.25	7,611,330.46	4.94%	否
3	003434	博时鑫泽混合 A	契约型开放式	3,395,106.15	6,956,572.50	4.51%	是
4	008106	博时富瑞纯债债券 C	契约型开放式	6,509,320.75	6,826,975.60	4.43%	是
5	004149	博时鑫惠灵活配置混合 A	契约型开放式	4,670,298.23	5,990,591.54	3.89%	是
6	000934	国富大中华精选混合	契约型开放式	2,137,937.20	5,838,706.49	3.79%	否
7	373020	上投双核平衡	契约型开放式	2,161,027.18	5,484,903.09	3.56%	否
8	002411	华夏新机遇灵活配置混合 A	契约型开放式	4,354,529.62	5,351,716.90	3.47%	否
9	004200	博时富瑞纯债债券 A	契约型开放式	4,772,814.05	5,008,113.78	3.25%	是
10	050030	博时亚洲票息收益债券 (QDII)	契约型开放式	3,342,916.36	4,979,608.21	3.23%	是

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	39,603.96	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	71,916.33	2,566.50
当期持有基金产生的应支付	5,467.32	4,974.31

销售服务费（元）		
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	366,373.81	165,472.63
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	70,397.34	34,476.15
开放式基金认购手续费	-	-
基金交易费用（元）	492.27	-

注：上述当期持有基金产生的应支付销售服务费、当期持有基金产生的应支付管理费、当期持有基金产生的应支付托管费，是根据被投资基金的实际持仓情况和被投资基金的基金合同约定费率估算得出。该三项费用根据被投资基金的基金合同约定已经作为费用计入被投资基金的基金份额净值，已在本基金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用。

根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金的（ETF 除外），应当通过直销渠道申购且不收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金资产的赎回费用除外）、销售服务等销售费用，其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行，销售服务费由本基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

其中，当期交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生赎回费金额为 2,566.50 元，属于按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金资产的赎回费用。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

报告期内，博时颐泽平衡养老(FOF)所投资的子基金中易方达深证100交易型开放式指数基金召开基金份额持有人大会审议基金投资范围中增加转融通证券出借业务并相应调整投资策略、投资限制、估值方法、费用收支、信息披露等相关内容，同时根据法律法规及基金实际投资运作需要对投资范围、投资策略、投资比例限制、持有人大会条款等内容进行修改，基金名称完善为“易方达深证100交易型开放式指数证券投资基金”等事宜。博时颐泽平衡养老(FOF)本着持有人利益优先的原则代参与持有人大会投票。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	125,075,957.57
报告期基金总申购份额	515,433.11
减：报告期基金总赎回份额	-
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	125,591,390.68

§8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,513.94
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-

报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,513.94
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	7.96

8.2 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。

§9 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,513.94	7.96%	10,000,513.94	7.96%	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,513.94	7.96%	10,000,513.94	7.96%	3 年

§10 影响投资者决策的其他重要信息

10.1 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。

10.2 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。

§11 备查文件目录

11.1 备查文件目录

11.1.1 中国证监会批准博时颐泽平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）募集的文件

11.1.2 《博时颐泽平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同》

11.1.3 《博时颐泽平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）托管协议》

11.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

11.1.5 博时颐泽平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）各年度审计报告正本

11.1.6 报告期内博时颐泽平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）在指定报刊上各项公告的原稿

11.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

11.3 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