

博时回报灵活配置混合型证券投资基金
2021 年第 3 季度报告
2021 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：二〇二一年十月二十七日

§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 2021 年 10 月 25 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 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	408,545,976.02 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	本基金具体投资策略分三个层次：首先是大类资产的配置，即根据经济周期决定股票等权益类证券和债券等固定收益类证券的投资比例；其次是行业配置，即根据通胀通缩变化和经济发展的内在逻辑，在通胀通缩的不同阶段，配置不同的行业；最后是个股选择策略和债券、权证、股指期货等资产的投资策略。投资策略主要包括：资产配置策略、行业配置策略、股票选择策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、权证投资策略、股指期货的投资策略。
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 (2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	56,544,836.98
2.本期利润	-34,968,884.93
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0876
4.期末基金资产净值	845,005,818.58
5.期末基金份额净值	2.068

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。

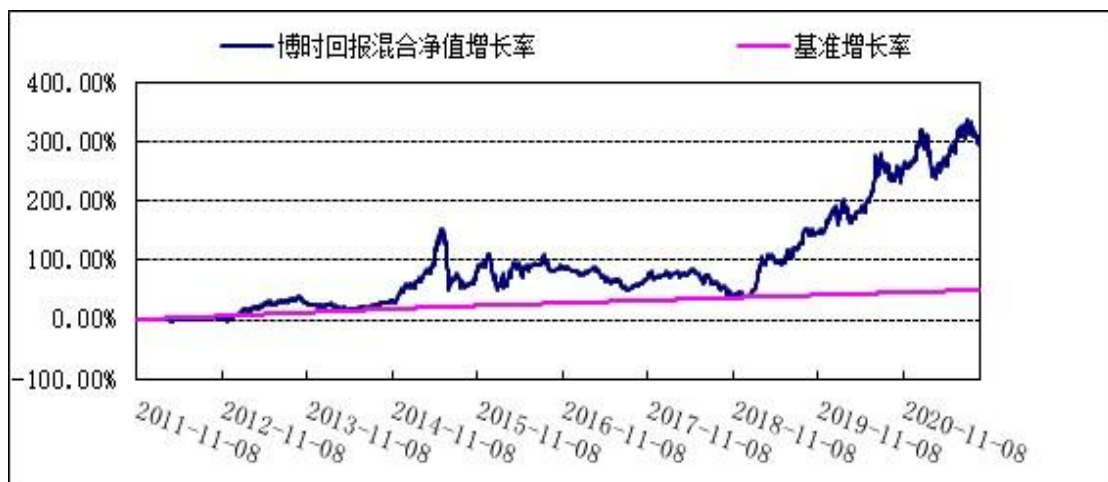
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-4.17%	1.54%	1.13%	0.01%	-5.30%	1.53%
过去六个月	14.00%	1.40%	2.26%	0.01%	11.74%	1.39%
过去一年	17.30%	1.43%	4.50%	0.01%	12.80%	1.42%
过去三年	157.79%	1.42%	13.50%	0.01%	144.29%	1.41%
过去五年	121.56%	1.24%	22.50%	0.01%	99.06%	1.23%
自基金合同生 效起至今	300.57%	1.29%	50.15%	0.02%	250.42%	1.27%

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		
肖瑞瑾	权益投资四部投资总监助理/基金经理	2017-08-14	-	9.2	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 年 8 月 1 日-2018 年 3 月 9 日)、博时互联网主题灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 1 月 5 日-2019 年 6 月 21 日)、博时特许价值混合型证券投资基金(2018 年 6 月 21 日-2021 年 4 月 13 日)、博时汇悦回报混合型证券投资基金(2020 年 2 月 20 日-2021 年 4 月 13 日)的基金经理、权益投资主题组投资总监助理。现任权益投资四部投资总监助理兼博时回报灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 8 月 14 日—至今)、博时科创主题 3 年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金(2019 年 6 月 27 日—至今)、博时科技创新混合型证券投资基金(2020 年 4 月 15 日—至今)、博时科创板三年定期开放混合型证券投资基金(2020 年 7 月 29 日—至今)、博时创业板两年定期开放混合型证券投资基金(2020 年 9 月 3 日—至今)、博时消费创新混合型证券投资基金(2020 年 10 月 23 日—至今)、博时创新精选混合型证券投

					资基金(2021年3月9日—至今)、博时数字经济 18 个月封闭运作混合型证券投资基金(2021 年 6 月 18 日—至今)、博时半导体主题混合型证券投资基金(2021 年 7 月 20 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，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 10 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 年三季度，国内权益市场呈现显著的结构分化，投资难度显著增加。一方面，上游能源、化工、有色、采掘等资源行业类个股受到商品期货价格上涨驱动，呈现出快速上涨；另一方面，中下游制造业和服务业受到原材料成本挤压和总需求不足影响，行业景气度快速回落，盈利预期和估值也同时收缩。此外，在成长行业内部，新能源汽车、光伏和半导体也呈现显著的分化，例如新能源汽车的锂矿、磷化工和部分化工品由于供需缺口的放大，现货价格上涨驱动估值持续上行，而中下游电池和整车环节受到原材料成本挤压影响则表现弱势。宏观经济方面，中国经济仍然面临房地产开发和制造业投资增速下行两大挑战。首

先,房地产资管新规“三条红线”的严格执行,房地产开发投资额迅速降温,并出现了局部性的信用违约事件,导致相关的建筑建材、家居家电等行业受到负面影响,拖累了总需求的恢复。其次,动力煤、天然气等能源价格的快速上涨,导致了国内能源阶段性供应趋紧,能耗“双控”制度进一步加剧了部分省份电力供应缺口,频繁的拉闸限电导致制造业生产效率下降。最后,新冠疫情引发的全球海运物流不畅放大了供需不均衡,并影响到中国制造业的实际产出水平。流动性方面,美联储缩减购债 Taper 客观条件已经具备,同时加息路径也基本清晰。我们预计美联储 2021 年内将开启 Taper,并将在 2022 年启动疫情后首次加息。值得注意的是,二季度以来国内权益市场对海外流动性拐点预期已初步形成,尽管对输入性通胀的预期有所缓解,A 股整体仍然进入估值收缩通道。整体看,我们认为当下国内紧信用和稳货币的组合将持续,美联储 Taper 及加息预期对 A 股市场流动性构成一定影响,但预期已经较为充分演绎,市场整体估值已处于合理水平。基本面层面,随着全球新冠疫苗的大范围接种,三季度海外疫情逐步好转,海外制造业也将逐步重启。去年受益于疫情防控的医疗物资行业、以及海外订单转移的特定行业面临订单下行压力。但从结构角度看,受益于能源价格上涨的新能源汽车、光伏行业,以及国内政策大力扶持的科技自主创新行业,仍处于坚实的成长轨道。特别地,我们认为汽车、消费电子面临的芯片短缺情况短期仍将持续,预计最快在 2022 年中得到缓解,缺芯将是国产芯片难得的发展机遇期,国内企业将通过切入到下游客户供应链,获得超常规的发展机遇。在分析和应对宏观经济环境背景下,我们坚持以坚实的产业趋势和个股基本面作为投资依据,围绕确定性和成长性两个方向进行配置。确定性角度,组合继续适度配置医疗健康、大众消费方向稳定性强的行业龙头。成长性角度,组合继续重点配置业绩动能更强的新能源汽车、光伏、半导体方向具备广阔成长空间的优质企业。组合在坚持绝对收益导向和风险预算之内,努力保持收益的稳定性。展望 2021 四季度,随着新冠疫苗的广泛接种和新冠临床治疗药物的获批,我们预计海外疫情将持续好转,先前受到影响的海运物流行业逐步恢复正常,并推动全球经济复苏的开启。与此同时,煤炭、天然气、石油等能源价格在供需缺口支撑下,预计将在四季度高位震荡。成本压力叠加能源供给瓶颈,中国制造业产出受限,预计四季度全球通胀压力仍在,并可能加强美联储 Taper 和加息预期。因此,我们认为四季度国内权益市场仍将面临一定的基本面和流动性压力。上游能源价格下行和国内能源供应的稳定,将是四季度权益市场整体向好的两个前提条件。国内宏观经济方面,我们认为当前局部性房地产信用违约事件将得到妥善处置,不会构成全局性的金融系统信用风险。但国内经济下行压力的加大,将推动政策的部分纠偏,稳定房地产开发投资额以及地产产业链的总需求增速。我们同时期待四季度国内出台刺激居民消费的扶持政策,例如家电汽车下乡、以旧换新等。新经济方面,新能源技术和科技自主创新将持续是政策鼓励和资金流入的方向,也是权益市场的投资机会所在。事实上,2021 年中国经济增长模式已经发生转变,“双碳”目标驱动的新能源技术行业,与国家核心竞争力紧密相关的高科技产业,与居民消费紧密相关的数字经济行业,与人口代际变迁相关的消费升级和医疗养老行业,已经逐步成为拉动中国经济增长的主要引擎;土地财政、高耗能

高污染等将逐步成为历史名词。市场层面，四季度我们继续维持结构性积极看法。我们认为四季度权益市场将呈现前低后高的走势。我们密切关注全球上游能源价格走势、主要经济体通胀数据、美联储 Taper 和加息节奏。尽管三季度中下游制造业承受了原材料价格上涨压力，导致盈利呈现不确定性，但随着能源价格稳定、通胀预期缓解以及海外流动性预期的明确，市场将重新进入投资回报区间。行业配置层面，我们将继续从确定性中寻找成长性，将维持较高仓位，集中配置于下游需求成长明确、业绩增长确定的优质资产。综上，2021 四季度我们将继续在产业趋势基础上，继续遵循绝对收益投资目标，严格使用风险预算，合理控制权益仓位和调整行业结构，坚持稳健投资风格，实现可持续的投资回报。组合将从风险收益比角度出发，围绕科技创新、新能源、医疗健康、大众消费四大方向，从确定性中挖掘成长性。重点投资于竞争优势稳固、成长性优良、资产负债结构和现金流稳健、有潜力开启第二增长曲线、并逐步具备较强国际竞争力的各行业龙头企业。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 09 月 30 日，本基金基金份额净值为 2.068 元，份额累计净值为 2.940 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-4.17%，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	626,237,002.36	62.39
	其中：股票	626,237,002.36	62.39
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	29,999,980.80	2.99
	其中：债券	29,999,980.80	2.99
	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	155,000,000.00	15.44
	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	187,330,700.96	18.66
8	其他各项资产	5,221,482.04	0.52

9	合计	1,003,789,166.16	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	18,116.82	0.00
B	采矿业	-	-
C	制造业	447,704,211.67	52.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,766,614.22	1.04
E	建筑业	28,483.92	0.00
F	批发和零售业	26,107.51	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	71,486,446.50	8.46
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	52,239,818.62	6.18
J	金融业	11,889,154.00	1.41
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	9,238,567.09	1.09
N	水利、环境和公共设施管理业	119,132.17	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	6,919.84	0.00
S	综合	24,713,430.00	2.92
	合计	626,237,002.36	74.11

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	300661	圣邦股份	152,400	50,708,052.00	6.00
2	002241	歌尔股份	1,032,100	44,483,510.00	5.26
3	002049	紫光国微	208,200	43,055,760.00	5.10
4	688536	思瑞浦	54,025	34,473,892.75	4.08
5	300750	宁德时代	61,700	32,437,541.00	3.84
6	300782	卓胜微	91,700	32,278,400.00	3.82
7	002120	韵达股份	1,610,030	30,993,077.50	3.67
8	002371	北方华创	78,000	28,523,820.00	3.38
9	002850	科达利	200,600	26,138,180.00	3.09
10	000009	中国宝安	1,288,500	24,713,430.00	2.92

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	29,999,980.80	3.55
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	29,999,980.80	3.55

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	299,760	29,999,980.80	3.55

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

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 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	391,532.87
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	518,164.72
5	应收申购款	4,311,784.45
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,221,482.04

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	394,041,333.71
报告期期间基金总申购份额	83,655,135.38
减：报告期期间基金总赎回份额	69,150,493.07
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	408,545,976.02

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	1,357,972.38
------------------	--------------

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	1,357,972.38
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.33

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	2021-07-01~2021-09-30	99,544,869.40	-	-	99,544,869.40	24.37%

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 2021 年 9 月 30 日，博时基金公司共管理 296 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 16138 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 4752 亿元人民币，累计分红逾 1509 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 9 月 28 日，由中国证券报社有限公司主办的第十八届中国基金业金牛奖评选结果正式揭晓，凭借出色的业绩以及卓越的投资实力，博时信用债纯债债券一举荣获了“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”奖。

2021 年 9 月 27 日，由证券时报报社有限公司主办的第十六届中国基金业明星基金奖正式公布，凭借出色的业绩以及卓越的投资实力，博时天颐债券荣获“三年持续回报积极债券型明星基金”奖。

2021 年 9 月，由北京济安金信科技有限公司主办的第三届济安“群星汇”评选结果揭晓，凭借卓越的综合管理实力和旗下基金产品出色的长期业绩，博时基金一举获得了“济安众星奖”、“济安五星奖”两项重量级的公司奖项。博时旗下产品博时合惠货币（004841）获得了“基金产品单项奖-货币型”，博时合惠货币基金经理魏桢则荣获了“五星基金明星奖”奖。

2021 年 7 月 6 日，由上海证券报社有限公司主办的第十七届“金基金”奖的评选结果揭晓。凭借综合资产管理能力和旗下产品业绩表现，博时基金荣获 2019 年度金基金·海外投资回报基金管理公司奖。博时旗下基金产品博时新起点灵活配置混合型证券投资基金获得 2019 年度金基金·灵活配置型基金三年期奖。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证券监督管理委员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
二〇二一年十月二十七日