

博时回报灵活配置混合型证券投资基金
2022 年第 3 季度报告
2022 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：二〇二二年十月二十六日

§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 2022 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 2022 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	249,040,787.61 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现组合资产长期稳健的增值。
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、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、债券投资策略、股指期货的投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+中债综合财富（总值）指数收益率×40%。
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，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。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。
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 (2022 年 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-18,458,073.28
2.本期利润	-71,523,504.44
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2780
4.期末基金资产净值	416,945,249.17
5.期末基金份额净值	1.6742

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（不包含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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	-14.49%	1.66%	-9.08%	0.53%	-5.41%	1.13%
过去六个月	-6.28%	1.81%	-5.25%	0.69%	-1.03%	1.12%
过去一年	-19.04%	1.63%	-12.78%	0.70%	-6.26%	0.93%
过去三年	33.52%	1.52%	-4.95%	0.41%	38.47%	1.11%
过去五年	101.97%	1.39%	2.89%	0.31%	99.08%	1.08%
自基金合同生 效起至今	224.29%	1.32%	30.86%	0.21%	193.43%	1.11%

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		
肖瑾瑾	权益投资四部投资总监助理/基金经理	2017-08-14	-	10.2	肖瑾瑾先生，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、博时消费创新混合型证券投资基金(2020 年 10 月 23 日)

					-2021 年 11 月 8 日)、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-2021 年 12 月 14 日)的基金经理。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)、博时科创主题灵活配置混合型证券投资基金 (LOF) (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)、博时成长回报混合型证券投资基金(2021 年 12 月 3 日—至今)、博时时代消费混合型证券投资基金(2021 年 12 月 21 日—至今)、博时回报严选混合型证券投资基金(2022 年 2 月 8 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 25 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

2022 年三季度，A 股市场呈现出反弹回落的趋势。三季度初市场在半年报预期下，延续了较好的结构性反弹趋势；但从 8 月下旬开始，今年制约市场风险偏好的三大因素重新开始恶化：海外超预期的通胀数据推升了美联储加息预期，俄乌军事冲突呈现长期化、复杂化的趋势，国内疫情防控局面也面临一定挑战。这些背景下，市场成交量从 8 月下旬开始持续萎缩，A 股整体呈现回调趋势。行业结构角度，除了军工、半导体设备等业绩预期和需求逻辑明确的少数行业外，二季度表现较好的新能源汽车、风电、光伏储能、消费、周期等行业均呈现下跌趋势，主要原因是海外经济衰退、国内经济走弱双重预期叠加，使得 A 股市场对长期总需求信心不足。

宏观经济方面，今年三季度重要的关键词是“预期走弱、加息趋紧”。由于美国、欧盟、中国等全球主要经济体所处经济周期不同，所采取的货币政策有显著差异，并且汇率波动上放大了预期波动，导致美联储货币政策对全球资本市场产生较大扰动。美国宏观经济在 7-8 月呈现了一定韧性，核心通胀数据持续高企，因此美联储展现了较强的持续加息预期，美国国债收益率和美元指数持续攀升，抑制了美股的反弹趋势。欧盟由于能源自给率较低，俄乌军事冲突使得能源安全成为首要议题，尽管经济已经开始衰退，但仍跟随加息。国内方面，房地产信用风险得到有序处置，国内疫情对服务业和消费复苏构成显著挑战，同时欧美经济衰退预期导致国内出口制造业景气度显著下行，因此国内货币政策仍较为积极。国内经济预期走弱，叠加欧美加息预期提升，使得 A 股三季度再次回调。

流动性方面，今年三季度继续呈现“外紧内松”的特点。三季度美联储分别于 7 月、9 月下旬分别上调利率目标区间 75bps，经过年初以来的五次加息，目前基准利率区间为 3.00%-3.25%，2022 年底联邦基金利率预测中值为 4.40%，美联储持续提升加息预期，导致美股在三季度呈现回调。国内方面，为应对总需求走弱的局面，8 月中下旬央行再次降低了 MLF 和 LPR，同时通过调整首套个人住房公积金贷款利率、换购住房个人所得税退税等政策稳定了房地产市场信心。我们认为“外紧内松”的特点与中国、美国经济周期错位相关，

人民币汇率承压，阶段性抑制了 A 股市场风险偏好。未来随着中美经济周期的相反走向，预计四季度 A 股走势与美股将重新呈现背离趋势。

综上，在分析宏观经济、流动性和基本面三大要素后，我们对 2022 年四季度市场看法较为乐观。首先，以 9 月美国 ISM 制造业指数为先导，预计四季度美国经济动能将显著放缓，美联储持续加息的预期将得到一定缓解。其次，国际地缘政治角度，俄乌军事冲突即将进入重要谈判窗口期，四季度有一定概率获得缓和。最后，尽管国内疫情抑制了投资者对宏观经济的预期，但随着国内货币政策以及“房住不炒、因城施策”的政策落地，国内主要城市地产销售数据将大概率见底回升，对宏观总需求构成支撑。行业角度，我们四季度重点关注受益于国内总需求企稳回升的可选消费，行业政策转暖的生物医药、地产后周期，以及自身基本面强劲的半导体设备、光伏储能、风电和新能源汽车。

风险层面，我们预计四季度市场主要的风险因素集中在分母侧，并且主要来自于外部。当前国内房地产信用风险得到初步化解，内部风险主要集中在疫情防控层面。外部风险主要是观察美联储的加息预期波动，如果美国经济在四季度呈现较强韧性和高通胀，加息预期将再度趋紧，并制约全球资本市场以及 A 股的风险偏好；如果美国经济确认进入衰退周期，大宗商品价格将持续下行，同时加息预期也将放缓，A 股则有希望进入到持续性更强的上行周期，但上游资源品行业、外销占比高的部分行业，将在四季度面临一定挑战和困难。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2022 年 09 月 30 日，本基金基金份额净值为 1.6742 元，份额累计净值为 2.5461 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-14.49%，同期业绩基准增长率-9.08%。

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	319,987,874.89	76.05
	其中：股票	319,987,874.89	76.05
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	36,530,132.33	8.68

	其中：债券	36,530,132.33	8.68
	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	50,479,635.48	12.00
	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	12,037,081.04	2.86
8	其他各项资产	1,726,243.97	0.41
9	合计	420,760,967.71	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	313,793,035.63	75.26
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	18,679.98	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	1,607,210.73	0.39
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	17,013.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	4,530,375.51	1.09
N	水利、环境和公共设施管理业	21,560.04	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	-	-
S	综合	-	-
	合计	319,987,874.89	76.75

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	688639	华恒生物	178,419	25,305,166.77	6.07
2	600416	湘电股份	1,155,100	22,974,939.00	5.51
3	300014	亿纬锂能	192,400	16,277,040.00	3.90
4	600875	东方电气	731,300	14,947,772.00	3.59
5	600487	亨通光电	817,500	14,878,500.00	3.57
6	688596	正帆科技	380,400	14,131,860.00	3.39

7	688349	三一重能	339,841	12,495,953.57	3.00
8	600353	旭光电子	1,058,700	11,878,614.00	2.85
9	603936	博敏电子	1,017,800	11,857,370.00	2.84
10	002594	比亚迪	45,200	11,390,852.00	2.73

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	19,045,791.30	4.57
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）	17,484,341.03	4.19
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	36,530,132.33	8.76

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	019664	21 国债 16	186,530	19,045,791.30	4.57
2	123107	温氏转债	131,690	17,278,233.11	4.14
3	113053	隆 22 转债	1,670	206,107.92	0.05

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

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

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

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 基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

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	253,879.57
2	应收证券清算款	1,263,849.47
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	208,514.93
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,726,243.97

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	123107	温氏转债	17,278,233.11	4.14
2	113053	隆 22 转债	206,107.92	0.05

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	262,520,022.13
报告期期间基金总申购份额	12,599,764.13
减：报告期期间基金总赎回份额	26,078,998.65
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	249,040,787.61

§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 2022 年 9 月 30 日，博时基金公司共管理 335 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 16597 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 5970 亿元人民币，累计分红逾 1721 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。

§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
二〇二二年十月二十六日