

博时回报灵活配置混合型证券投资基金
2023 年第 3 季度报告
2023 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：二〇二三年十月二十五日

§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 2023 年 10 月 23 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 2023 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	229,372,434.44 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 (2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-17,845,097.01
2.本期利润	-54,868,140.14
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2378
4.期末基金资产净值	344,569,160.82
5.期末基金份额净值	1.5022

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	-13.65%	1.12%	-2.20%	0.54%	-11.45%	0.58%
过去六个月	-13.81%	1.47%	-4.18%	0.52%	-9.63%	0.95%
过去一年	-10.27%	1.34%	0.91%	0.60%	-11.18%	0.74%
过去三年	-14.79%	1.47%	-8.04%	0.53%	-6.75%	0.94%
过去五年	87.26%	1.45%	-0.13%	0.41%	87.39%	1.04%
自基金合同生 效起至今	190.98%	1.33%	32.05%	0.27%	158.93%	1.06%

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	-	11.2	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、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)、博时沪港深价值优选灵活配置混合型证券投资基金(2023 年 4 月 4 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 61 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

2023 年三季度，A 股市场整体呈现下跌走势。仅有石油石化、银行、非银、煤炭、钢铁、房地产等少数周期行业在三季度上涨，以电子、通信、计算机、传媒和新能源为代表的成长行业则在三季度下跌，包括上证指数、创业板指、科创 50 等主要宽基指数在三季度也呈现下跌。我们认为，三大因素导致三季度 A 股市场整体表现不佳。首先，以原油、煤炭和铜等大宗商品价格在三季度加速上涨，推升了全球通胀预期的持续性，其中纽约商品交易所挂牌的 WTI 原油期货价格三季度上涨超过 30%。其次，持续性的通胀预期下，美联储在 7 月下旬进行了本轮第 11 次加息，将联邦基金利率的目标区间上调 25 个基点，升至近 22 年以来的高位。最后，国内宏观经济在三季度探底回升，其中 7 月份 CPI 同比转负，PPI 持续下降以及外贸进出口数字的弱势使得市场对国内经济预期信心不足。因此，三季度 A 股市场整体表现弱势，北向资金阶段性流出背景下市场流动性不足，日均成交量持续下降。

国内宏观经济方面，今年三季度的关键词是“探底回升”。一系列稳增长措施接连出台，从 8 月份开始国内宏观经济开始逐步恢复。首先，在国内房地产市场的供求关系已发生重大变化的背景下，三季度国内已有近 20 个城市对限购政策实施了松绑或退出，同时存量房贷利率下调，地产企业再融资监管政策也得到放松，房地产市场下行预期逐步被扭转。其次，7 月下旬中共中央政治局召开召开会议，分析研究当前经济形势，会议指出要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案，具体措施包括重启发行特殊再融资债券、对城投平台经营性债务实行展期降息式重组。具体结果看，8 月份高频经济数据已经开始显著回升：8 月份 CPI 同比由上月下降 0.3% 转为上涨 0.1%、环比上涨 0.3%；PPI 同比下降 3.0% 但降幅收

窄，环比上涨 0.2%，今年以来首次转正；8 月份全国规模以上工业企业利润实现由降转增，同比增长 17.2%，释放出经济企稳回升的积极信号。

流动性层面，今年三季度市场无风险利率整体平稳，十年期国债期货价格小幅上涨。央行在 3 月中旬全面降准、6 月下调政策利率 10 个基点后，9 月中旬年内第二次降准 0.25 个百分点，同时积极推进银行存量房贷利率下调。这些措施将有效降低企业和居民实际贷款利率，推升信贷需求，提振消费和投资信心；同时也是对房地产行业和地方债务风险处置方案的有力支持。另一方面，美联储在 7 月完成本轮第 11 次加息后，9 月下旬宣布暂停加息。尽管 8 月公布的核心 CPI 同比上涨 4.3%，仍远高于美联储设定的 2% 长期目标，但我们维持之前二季报的判断，预计随着美国国内劳动力供给恢复和通胀数据的回落，美联储本轮加息进程已经进入尾声。此外，我们预计四季度全球地缘政治格局的阶段性改善也将有助于美国国内通胀水平的下降。因此，流动性层面我们预计四季度国内将维持当前的宽松格局，海外市场美元流动性也将获得阶段性改善，这将有利于全球新兴市场表现。

综上，在分析宏观经济、流动性和基本面三大要素后，我们对 2023 年四季度 A 股市场看法积极乐观。虽然三季度我们低估了经济阶段性走弱对市场预期的负面影响，但随着 8 月开始宏观经济数据逐步企稳回升，我们认为当前市场低迷的信心将逐步修复，并带动市场整体估值水平的回升。首先，我们预计地缘政治风险敞口将在四季度趋于收敛，资本市场对外需下降和供应链“脱钩”的担心将得到阶段性缓解。其次，当前原油能源等大宗商品价格处于历史高位，十年期美债收益率触及近 16 年高位，资本市场对长期通胀的定价已经较为充分，四季度将面临一定修正。最后，随着国内房地产预期见底回升、地方债务风险化解推进，国内宏观经济也将在四季度回暖，为上市公司的业绩基本面提供支撑；并且随着三季度国产智能手机新机型的发布，个人消费电子市场开始回暖，将带动产业链进入新的补库存周期，资本市场对科技自主创新信心显著得到增强。因此，我们预计四季度受益于需求回升和库存回补的科技、新能源、医药、消费以及汽车、机械设备等资本品行业的投资机会较为确定。

风险层面，我们预计四季度市场主要风险因素集中在内、外两个方面。首先，内部风险主要为国内宏观经济的复苏力度，国内房地产市场能否持续复苏和地方债务能否有效化解是重要的跟踪变量。其次，外部风险在于海外通胀水平和西方国家货币利率是否继续上行，如果通胀数据超预期，不排除美联储在四季度进行第 12 次连续加息，这将进一步收紧美元流动性，增加全球经济硬着陆风险，并对人民币汇率稳定构成压力。最后从长期视角分析，我们重申全球化秩序的破碎和重构将是长期进程，这将导致全球供应链体系的失序和紊乱，影响全球商品供需平衡，并导致全球经济体系运行效率降低，西方国家面临的通胀和国内当前 CPI 低位徘徊都是全球供应链紊乱的体现，这些增加了企业经营的不确定性，并体现为不同属性行业之间的估值分化，这将加大投资难度，并成为潜在的风险因素。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2023 年 09 月 30 日，本基金基金份额净值为 1.5022 元，份额累计净值为 2.3741 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-13.65%，同期业绩基准增长率-2.20%。

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	266,788,394.19	69.52
	其中：股票	266,788,394.19	69.52
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	33,439,321.72	8.71
	其中：债券	33,439,321.72	8.71
	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	37,813,000.00	9.85
	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	45,506,248.06	11.86
8	其他各项资产	236,566.82	0.06
9	合计	383,783,530.79	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	174,864,062.81	50.75
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	7,843.63	0.00
F	批发和零售业	291,585.86	0.08
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	67,056,199.97	19.46

J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,984,708.00	1.16
M	科学研究和技术服务业	28,726.77	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	30,362.69	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	21,185.46	0.01
R	文化、体育和娱乐业	20,503,719.00	5.95
S	综合	-	-
	合计	266,788,394.19	77.43

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	002049	紫光国微	230,900	20,134,480.00	5.84
2	002475	立讯精密	650,900	19,409,838.00	5.63
3	603019	中科曙光	371,200	14,306,048.00	4.15
4	688036	传音控股	92,440	13,472,205.60	3.91
5	600570	恒生电子	355,300	11,529,485.00	3.35
6	603160	汇顶科技	185,900	11,377,080.00	3.30
7	600449	宁夏建材	604,900	10,107,879.00	2.93
8	002230	科大讯飞	199,500	10,106,670.00	2.93
9	688383	新益昌	122,917	10,042,318.90	2.91
10	002410	广联达	385,600	9,007,616.00	2.61

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	18,850,163.56	5.47
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）	14,589,158.16	4.23
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	33,439,321.72	9.70

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	019703	23 国债 10	187,000	18,850,163.56	5.47
2	123107	温氏转债	115,070	14,289,124.63	4.15
3	113677	华懋转债	3,000	300,033.53	0.09

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	164,315.54
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	72,251.28
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	236,566.82

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	14,289,124.63	4.15

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	231,075,890.27
报告期期间基金总申购份额	7,789,613.34
减：报告期期间基金总赎回份额	9,493,069.17
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	229,372,434.44

§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 2023 年 9 月 30 日，博时基金公司共管理 356 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 14570 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 5106 亿元人民币，累计分红逾 1884 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

- 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
- 2、《博时回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时回报灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 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
- 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

二〇二三年十月二十五日