

博时回报灵活配置混合型证券投资基金
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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	435,972,103.24 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 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	51,641,002.69
2.本期利润	-68,651,480.67
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1436
4.期末基金资产净值	790,799,206.98
5.期末基金份额净值	1.814

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。

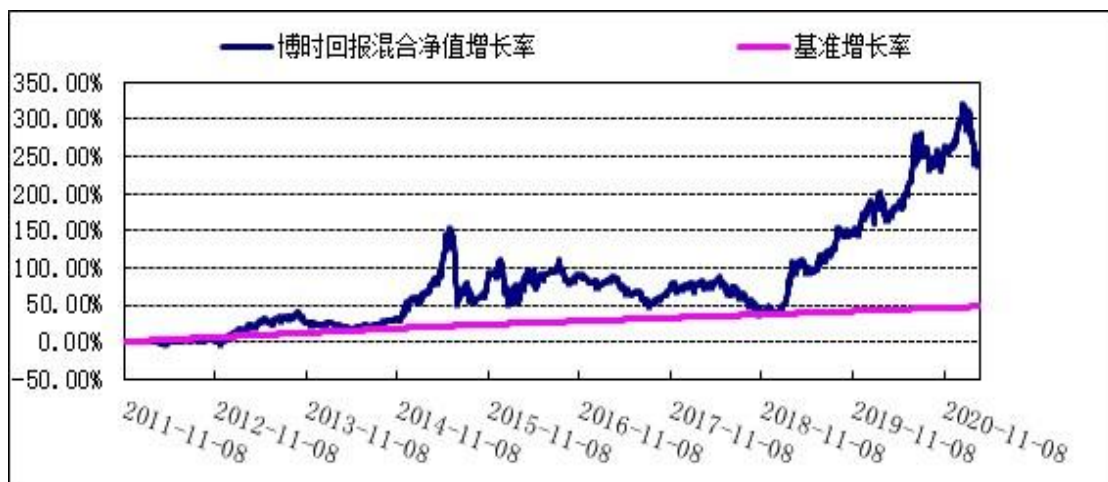
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-8.01%	1.79%	1.11%	0.01%	-9.12%	1.78%
过去六个月	2.89%	1.46%	2.24%	0.02%	0.65%	1.44%
过去一年	31.74%	1.48%	4.49%	0.01%	27.25%	1.47%
过去三年	97.86%	1.38%	13.50%	0.01%	84.36%	1.37%
过去五年	90.90%	1.25%	22.49%	0.01%	68.41%	1.24%
自基金合同生 效起至今	251.37%	1.28%	47.90%	0.02%	203.47%	1.26%

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 主题组投 资总监助 理/基金经 理	2017-08-14	-	8.7	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)的基金经理。现任权益投资主题组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)、博时特许价值混合型证券投资基金(2018 年 6 月 21 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)、博时汇悦回报混合型证券投资基金(2020 年 2 月 20 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)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 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

2021 年一季度，国内权益市场呈现较大的波动性，并给组合管理带来一定难度。全球仍在新冠疫情中缓慢恢复，但随着疫苗大范围接种，曙光已现。全球经济复苏预期推升了美债长端收益率和通胀预期，并给持续上行近两年的权益市场造成阶段性压力。

总体看，新冠疫情使得国内和海外制造业景气度呈现 K 型分化，由于疫情导致海外制造业订单回流，中国制造业连续三个季度维持景气高位，中国进出口占全球贸易总额的比例进一步提升。因此，在国内宏观经济向好背景下，国内流动性从 2020 下半年开始逐步回归至正常水平，应对疫情的特别财政政策也有序退出，体现了中国负责任的金融政策态度。海外方面，西方国家仍未走出新冠疫情，并持续进行货币投放和一系列财政刺激举措，虽然短期一系列居民补贴和公共支出能够托底经济，但将导致政府债务规模快速提升，经济活力受到抑制，美元全球信用受损，经济长期前景并不乐观。

因此，我们认为中国权益资产比较优势将继续凸显，预计境外机构投资者将继续增配 A 股。同时，虽然一季度市场波动减缓了个人投资者通过公募基金入市节奏，但由于中国居民财富效应的累积，以及对

收益率的主观要求，国内机构投资者仍处于快速发展期，并继续深化基本面研究导向、行业龙头投资导向，国内权益市场也将持续呈现出阶段性、结构性的投资机会。

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，维持合理权益仓位，主要围绕确定性和成长性两个方向进行动态配置。确定性角度，组合增配了医疗健康、消费升级方向竞争力突出的行业龙头。成长性角度，组合继续坚定持有半导体、新能源、消费电子方向具备非线性成长潜力的优质企业。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 二季度，随着全球新冠疫苗大范围接种，我们预计跨国人员往来将逐步重启，全球经济复苏的曙光已现。一方面，全球总需求将在西方国家经济刺激政策下维持较高水位，无风险收益率和通胀预期仍有上行风险，资产估值模型的分母项仍将承压。另一方面，随着海外企业复工复产，国内与海外制造业景气度的 K 型分化将逐步收敛，并可能在下半年对国内经济复苏构成挑战，并影响到资产估值模型的分子项。但需要注意到新冠病毒的变异性和复杂性，这将导致全球经济复苏将是反复的、长期的过程。

回到国内，随着货币和财政政策逐步回归常态，中国经济进入复苏轨道，但经济复苏的韧性和坚固性仍有待加强。传统产业的转型升级和提质增效，以及高科技自主创新行业的加速成长，是当下国内经济工作的重心所在。我们同时看到，房地产行业“三道红线”和居民房贷政策进一步收紧，有效控制了地产链条的信用创造，标志着中国经济增长模式将开启实质性转变。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，将逐步成为拉动中国经济增长的新三驾马车。可以预期，中国将在全国大一统内需市场、更高水平对外开放的背景下，最终成功构建双循环的新发展格局。

市场层面，二季度我们将积极应对潜在的输入性通胀风险，维持结构性积极看法，坚守长期主义价值观。宏观经济层面，二季度市场将面临资产估值模型分子项盈利增长，分母项估值承压的复杂局面，体现为上市企业的盈利增长和估值收缩并行的局面。因此选股角度，投资标的估值约束将更加严格。行业配置层面，确定性溢价将继续阶段性跑赢成长性溢价，组合也将维持较高仓位配置于高盈利确定性的优质资产。风险角度，无风险收益率的提升、潜在的输入性通胀以及海外市场波动将是我们密切关注的风险点，并提前准备好应对方案。

综上，2021 二季度我们维持结构性积极观点。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，围绕消费升级、科技创新、数字经济三大方向，从确定性和成长性两个角度进行动态配置。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 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 1.814 元，份额累计净值为 2.686 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-8.01%，同期业绩基准增长率 1.11%。

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	584,296,073.14	67.47
	其中：股票	584,296,073.14	67.47
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	30,198,019.02	3.49
	其中：债券	30,198,019.02	3.49
	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	17.90
	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	93,766,896.71	10.83
8	其他各项资产	2,731,325.28	0.32
9	合计	865,992,314.15	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	493,646,747.65	62.42
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	20,493.82	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	24,119,654.00	3.05
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	45,716,279.72	5.78
J	金融业	1,183,425.93	0.15

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	6,733,760.00	0.85
M	科学研究和技术服务业	12,842,320.00	1.62
N	水利、环境和公共设施管理业	33,392.02	0.00
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	584,296,073.14	73.89

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	688036	传音控股	232,862	48,756,645.56	6.17
2	688536	思瑞浦	117,689	42,462,191.20	5.37
3	300782	卓胜微	55,800	33,982,200.00	4.30
4	300750	宁德时代	103,100	33,215,727.00	4.20
5	300760	迈瑞医疗	81,300	32,447,643.00	4.10
6	002415	海康威视	456,900	25,540,710.00	3.23
7	300014	亿纬锂能	335,347	25,201,327.05	3.19
8	000100	TCL 科技	2,598,900	24,273,726.00	3.07
9	002352	顺丰控股	297,700	24,119,654.00	3.05
10	002049	紫光国微	183,585	19,641,759.15	2.48

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	30,039,000.00	3.80
	其中：政策性金融债	30,039,000.00	3.80
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）	159,019.02	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	30,198,019.02	3.82

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	200216	20 国开 16	300,000	30,039,000.00	3.80
2	128136	立讯转债	1,413	159,019.02	0.02

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 本报告期内，本基金投资的前十名证券中除 20 国开 16(200216)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：2021 年 1 月 15 日，因存在项目融资业务管理严重违反审慎经营规则的违规行为，中国银行保险监督管理委员会北京监管局对国家开发银行北京分行处以罚款的行政处罚。

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	679,114.13
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	438,993.21
5	应收申购款	1,613,217.94
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,731,325.28

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	518,235,671.26
报告期基金总申购份额	58,750,529.50
减：报告期基金总赎回份额	141,014,097.52
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	435,972,103.24

§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（%）	0.31

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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

		额比例达到或者超过 20% 的时间区间					
机构	1	2021-03-05~2021-03-31	89,041,192.93	10,503,676.47	-	99,544,869.40	22.83%
产品特有风险							
<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>							

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 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。

§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
二〇二一年四月二十二日