

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 年第 2 季度报告
2020 年 6 月 30 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：二〇二〇年七月二十一日

§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2020年7月17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2020年4月1日起至6月30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	124,395,210.25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，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。对被投资基金的投资，重点考察风格特征稳定性、风险控制和合规运作情况，并对照业绩比较基准评价中长期收益、业绩波动和回撤情况。 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（其含义为对权益类资产的基准配置比例为基金资产的50%），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。
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 (2020年4月1日-2020年6月30日)
1.本期已实现收益	2,253,914.22
2.本期利润	11,031,679.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.0887
4.期末基金资产净值	134,487,122.04
5.期末基金份额净值	1.0811

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。

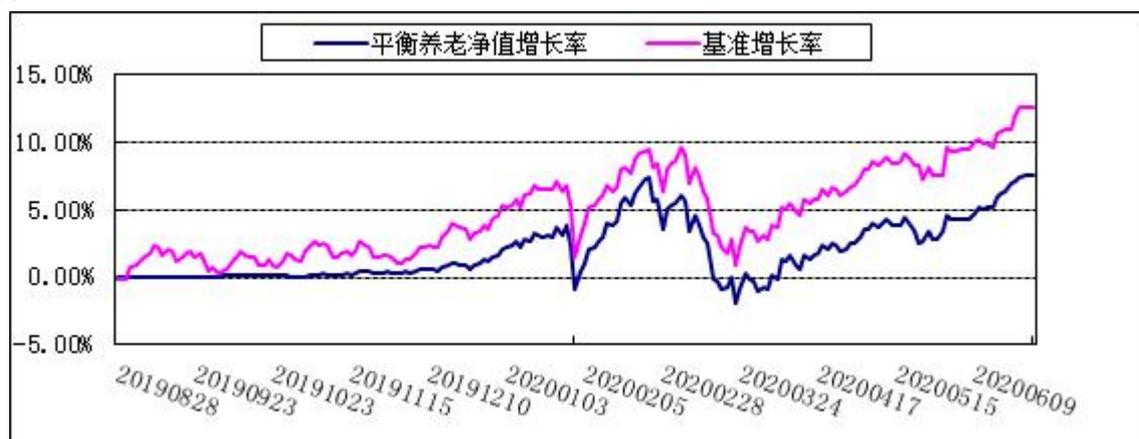
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	8.94%	0.46%	10.32%	0.50%	-1.38%	-0.04%
过去六个月	6.44%	0.76%	8.74%	0.79%	-2.30%	-0.03%
自基金合同生效起至今	8.11%	0.59%	13.69%	0.65%	-5.58%	-0.06%

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



注：本基金的基金合同于2019年8月28日生效。按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十二条“（二）投资范围”、“（四）投资限制”的有关约定。截至报告期末本基金已完成建仓，各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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		
魏凤春	宏观策略部 总经理/首席宏观策略 分析师/基金经理	2019-08-28	-	12.8	魏凤春先生，博士。1993年起先后在山东经济学院、江南信托、清华大学、江南证券、中信建投证券工作。2011年加入博时基金管理有限公司。历任投资经理、博时抗通胀增强回报证券投资基金(2015年8月24日-2016年12月19日)、博时平衡配置混合型证券投资基金(2015年11月30日-2016年12月19日)的基金经理、多元资产管理部总经理。现任首席宏观策略分析师兼宏观策略部总经理、博时颐泽稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）(2019年3月20日—至今)、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）(2019年8月28日—至今)的基金经理。
余军	基金经理	2020-04-09	-	9.0	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。

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66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

二季度，新冠肺炎疫情重创全球经济，以美联储为代表的国际几大央行大肆放水，流动性与经济底部反弹的预期驱动股票、商品持续上涨，尽管疫情发展反复，但不改经济重启及复苏的预期，美股代表性指数恢复到了下跌前的高位，纳指更是创下历史新高。国内A股也是如此，在流动性与经济率先修复等利好支撑下，展现出超越此前的结构性牛市行情，新老经济的估值分化到达历史高位，医药、白酒等少数“确定性”行业成为市场资金追捧的方向，科技板块维持宽幅震荡，金融、地产和周期等深度价值板块则不被市场所关注。

展望三季度，国内外货币政策可能以市场不会紧张的方式微调，疫情的反复与经济重启的快慢，可能对各类资产造成震荡。对于A股，我们认为结构分化的行情即使持续，但过程的颠簸肯定加大，低估值板块可能有阶段性表现，市场资金对风格的暴露需要纠偏。在港区国安立法落地之后，港股基本面将走出谷底，尽管外部势力的干预会引发股市的波动，但从中长期看配置性价比较高。国内债市将以震荡为主，高票息策略是债券配置的主要方向。黄金仍有一定的配置价值，主要是对疫情反复和经济复苏偏弱的下注，绝对收益空间不大，更多是对资产组合稳定有所贡献。原油反弹到当前价位，主要由减产以及需求恢复的预期所驱动，三季度需求的恢复情况将是主要跟踪事项，油价总体仍是震荡。

对二季度颐泽平衡配置有几点反思：一是我们对A股结构性行情的定位，导致组合始终没有超配权益；二是对A股的风格配置趋向平衡，未预料到极端分化的结构行情。而且，由于消费、科

技类基金的规模、业绩短期强化，组合对标的的股基指数持续走强，也导致我们难以阶段性超越基准。三季度，我们将维持权益的标配，维持现有较平衡的风格暴露，积极配置打新策略，同时加大对港股基金的配置力度，固收配置以高静态收益的信用债基金为主，将部分债基切换为打新基金。为平衡组合波动，我们也将提高对黄金相关资产的配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2020年06月30日，本基金基金份额净值为1.0811元，份额累计净值为1.0811元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为8.94%，同期业绩基准增长率10.32%。

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	12,213,649.40	9.05
	其中：股票	12,213,649.40	9.05
2	基金投资	109,518,815.29	81.17
3	固定收益投资	7,007,101.50	5.19
	其中：债券	7,007,101.50	5.19
	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	5,375,732.05	3.98
8	其他各项资产	816,197.44	0.60
9	合计	134,931,495.68	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	515,872.00	0.38
C	制造业	6,753,535.83	5.02
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	536,364.00	0.40
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-

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	860,572.57	0.64
J	金融业	1,310,720.00	0.97
K	房地产业	1,572,460.00	1.17
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	664,125.00	0.49
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	12,213,649.40	9.08

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	000651	格力电器	25,200	1,425,564.00	1.06
2	000001	平安银行	102,400	1,310,720.00	0.97
3	000002	万科 A	41,800	1,092,652.00	0.81
4	000513	丽珠集团	19,900	955,399.00	0.71
5	600406	国电南瑞	41,900	848,475.00	0.63
6	002035	华帝股份	81,700	827,621.00	0.62
7	300151	昌红科技	44,900	803,261.00	0.60
8	002643	万润股份	42,600	731,442.00	0.54
9	000967	盈峰环境	80,500	664,125.00	0.49
10	002039	黔源电力	31,700	536,364.00	0.40

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	7,007,101.50	5.21
	其中：政策性金融债	7,007,101.50	5.21
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	7,007,101.50	5.21

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	018013	国开 2004	70,050	7,007,101.50	5.21
---	--------	---------	--------	--------------	------

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

注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易方达高等级信用债债券 A(000147)、易方达信用债债券 A (000032)、平安银行 (000001)、昌红科技 (300151)、盈峰环境 (000967) 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：2019年8月24日，因存个别未按规定进行备案报告的事项的违规行为，广东证监局对易方达基金管理有限公司处以责令改正的行政处罚。

主要违规事实：2020年2月3日，因存在汽车金融事业部将贷款调查的核心事项委托第三方完成、代理保险销售的人员为非商业银行人员、汽车消费贷款风险分类结果不能反映真实风险水平等违规行为，中国银行业监督管理委员会深圳监管局对平安银行股份有限公司处以罚款的行政处罚。

主要违规事实：2019年11月29日，因深圳市昌红科技股份有限公司于2018年11月27日，公司股东大会审议通过《关于回购公司股份预案的议案》，计划自股东大会审议通过之日起12个月内回购股份，总金额为不超过10,000万元（含）且不低于5,000万元（含）。2019年11月26日，本次回购股份期限届满，公司实际回购金额为360.10万元，未完成回购计划。创业板公司管理部对其处以监管关注的行政处罚。

主要违规事实：2019年8月15日，因未遵守《证券法》《公司法》等法规及《股票上市规则》的规定履行信息披露义务，深圳证券交易所公司管理部对盈峰环境科技集团股份有限公司的处以监管关注的行政处罚。

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 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	55,473.63
2	应收证券清算款	705,477.61
3	应收股利	-
4	应收利息	46,527.31
5	应收申购款	4,435.38
6	其他应收款	4,283.51
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	816,197.44

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	000147	易方达高 等级信用 债 A	契约型开 放式	8,715,789.05	9,709,389.00	7.22%	否
2	000936	博时产业 新动力灵 活配置混 合 A	契约型开 放式	4,127,715.68	9,258,466.27	6.88%	是
3	004200	博时富瑞 纯债债券	契约型开 放式	8,273,815.24	8,772,726.30	6.52%	是

		A					
4	001661	博时信用债纯债债券C	契约型开放式	7,367,256.37	7,726,041.76	5.74%	是
5	000032	易方达信用债债券A	契约型开放式	5,662,457.51	6,302,315.21	4.69%	否
6	004149	博时鑫惠灵活配置混合A	契约型开放式	4,670,298.23	5,701,500.08	4.24%	是
7	002411	华夏新机遇灵活配置混合A	契约型开放式	4,354,529.62	5,168,826.66	3.84%	否
8	373020	上投双核平衡	契约型开放式	2,161,027.18	5,093,324.96	3.79%	否
9	001522	博时新策略灵活配置混合A	契约型开放式	3,359,035.04	4,441,652.03	3.30%	是
10	002555	博时沪港深优质企业灵活配置混合C	契约型开放式	3,297,609.23	4,131,904.37	3.07%	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）	10,208.30	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	18,782.80	6,070.64
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	14,876.73	14,136.07
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	234,170.90	116,937.11
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	48,210.68	22,299.47
开放式基金认购手续费	-	-
基金交易费用	1,198.17	66.55

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 6,070.64 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，本基金所投资的子基金未发生包括转换运作方式、与其他基金合并、终止基金合同、召开基金份额持有人大会及大会表决意见等重大影响事件。

§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	124,296,841.95
报告期基金总申购份额	98,368.30
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	124,395,210.25

§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（%）	8.04

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	8.04%	10,000,513.94	8.04%	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	8.04%	10,000,513.94	8.04%	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 2020 年 6 月 30 日，博时基金公司共管理 224 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 12150 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 3882 亿元人民币，累计分红逾 1296 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。

2020 年 6 月 29 日，《证券时报》第十五届中国基金业明星基金奖榜单公布，博时基金共荣获三项大奖，旗下产品博时外延增长主题混合与博时宏观回报债券分别拿下“三年持续回报平衡混合型明星基金”与“三年持续回报积极债券型明星基金”奖。博时信用债券基金摘得“十年持续回报债券型明星基金”奖。

2020 年 4 月 1 日，博时基金及子公司博时国际荣获《亚洲资产管理》2020“Best of the Best Awards”三项大奖。博时基金董事长兼总经理江向阳荣获“中国年度最佳 CEO”（Winner, China CEO of the Year-Jiang Xiangyang），博时基金（国际）有限公司荣获“香港最佳中资基金公司”

（Winner, Hong Kong Best China Fund House），博时信用债基金荣获“中国在岸人民币债券最佳业绩（5 年）”（Winner, CNY Bonds, Onshore 5 Years-Bosera Credit Bond Fund）。

2020 年 3 月 31 日，《中国证券报》第十七届中国基金业金牛奖评选结果揭晓，博时基金旗下绩优产品博时信用债纯债债券荣获“七年期开放式债券型持续优胜金牛基金奖”。

2020 年 3 月 26 日，Morningstar 晨星（中国）2020 年度基金评选结果揭晓，博时信用债券在参选的同类 428 只基金中脱颖而出，摘得晨星“2020 年度激进债券型基金奖”。

2020 年 1 月 10 日，新京报“开放 普惠 科技”2019 金融行业评选颁奖典礼在北京举办，博时基金凭借在可持续发展金融方面的努力成果，荣获“2019 年度杰出社会责任影响力企业”。

2020 年 1 月 4 日，2020《财经》可持续发展高峰论坛暨长青奖典礼在北京举办，博时基金凭借在 ESG 投资及可持续发展金融推动方面的耕耘和成果，荣获“2020《财经》长青奖-可持续发展创新奖”。

§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
二〇二〇年七月二十一日