

**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）
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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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	126,489,682.75 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	<p>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。本基金的风险等级为平衡级，其含义为对权益类资产的基准配置比例为基金资产的 50%。主要投资策略为资产配置和策略配置。</p> <p>本基金依据“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。本基金策略配置包括权益类资产（含股票、存托凭证、股票型基金及混合型基金）投资策略、固收类资产（债券、货币市场基金及债券型基金）投资策略和商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）投资策略。</p>
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	<p>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。</p> <p>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。</p>

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 (2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	5,921,766.36
2.本期利润	328,904.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.0026
4.期末基金资产净值	162,669,360.13
5.期末基金份额净值	1.2860

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。

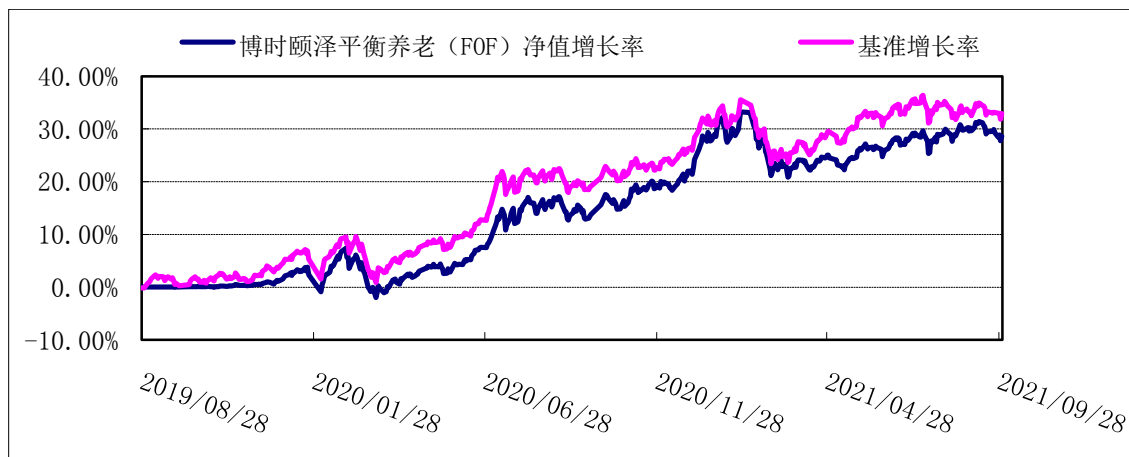
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.20%	0.60%	-1.30%	0.67%	1.50%	-0.07%
过去六个月	4.77%	0.52%	5.68%	0.60%	-0.91%	-0.08%
过去一年	12.98%	0.68%	11.56%	0.67%	1.42%	0.01%
自基金合 同生效起 至今	28.60%	0.66%	32.93%	0.68%	-4.33%	-0.02%

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		
麦静	多元资产管理部总经理/基金经理	2020-09-03	-	11.8	麦静女士，硕士。CFA。2006年起先后在中铁信托、中国人保资产管理有 限公司工作。2020年5月加入博时基金管理有限公司。现任多元资产管理部 总经理兼博时颐泽稳健养 老目标一年持有期混合型 基金中基金（FOF）(2020 年9月3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）(2020年9月 3日—至今)、博时金福安 一年持有期混合型发起式 基金中基金（FOF）(2020 年9月7日—至今)、博时 养老目标日期2035三年持 有期混合型发起式基金中 基金（FOF）(2021年8月 27日—至今)、博时养老目 标日期2050五年持有期混 合型发起式基金中基金 （FOF）(2021年8月30 日—至今)、博时养老目标 日期2045五年持有期混合 型发起式基金中基金 （FOF）(2021年8月30 日—至今)、博时养老目标 日期2040五年持有期混合 型发起式基金中基金 （FOF）(2021年8月30 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，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

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

三季度，随着疫后刺激政策逐步退潮，以及美国和东南亚疫情阶段性反弹，主要经济体经济数据普遍低于预期，增长动能在二季度见顶后高位回落。美联储 Taper 预期强化给美股带来震荡压力，但二季度企业盈利大幅超预期和流动性仍较为宽裕为市场提供了韧性。美元指数波动向上，需求边际弱化之下海外定价的大宗商品（如铜、油）整体呈现震荡走势。国内方面，受产业调控政策影响，大宗商品（如钢、铝、煤炭）供给收缩，供需缺口支撑价格暴涨。A 股结构继续分化，受益于碳中和的周期、新能源板块大幅领涨，医药、消费等行业板块受集采、消费动能不足等因素影响表现垫底。市场风格向中小市值进一步扩散，在市场整体震荡的环境下，主要宽基指数中，中证 500 录得 4.34% 的正收益，沪深 300、创业板指均跌超 6%。基金方面，中证债券基金指数录得 1.06% 正收益，主动权益基金在二季度大幅反弹后有所调整，中证股票基金指数下跌 3.75%，周期和新能源板块主题基金表现突出，消费、医药主题基金表现偏弱。报告期内，产品按照既定策略进行操作：债券仍然保持谨慎的信用和久期暴露；权益按照逆向仓位调整原则在中报行情尾声降低了仓位，结构上朝着更为均衡方向做了部分调整：对前期增加的中小市值和红利头寸做了止盈，增加了低估值的大金融配置。三季度得益于灵活的再平衡调整，在受制于权益仓位 40% 下限约束的情况下，整体组合录得小幅负收益，并相对业绩基准获得明显超额。债券方面，利率继续强势地对“滞”这一增长减速的利好因素进行定价而忽略“胀”的负面影响。伴随增长回落预期增强，从宏观周期角度债券胜率提升，但考虑到乐观因素基本已反映在债券定价当中，目前收益率对于一些未在定价中反映的潜在风险的补偿仍然不足，进攻时机仍需等待，暂继续维持谨慎的信用和久期暴露。权益方面，市场继续体现盈利推动特征，三季度大部分指数和板块都出现估值压缩，叠加不同程度的盈利增长，最终体现为巨大的结构分化：宽基指数中，沪深 300 下跌 6.85%，500 上涨 4.34%，中证 1000 上涨 4.54%，国证 2000 上涨 7.61%；中信风格指数中，周期放量上涨 9.96%，消费下跌 11.97%；茅指数放量下挫近 13%，综合而言中小市值、周期和如新能源车类高景气行业表现强势，大市值、核心资产和医药消费行业走弱。在三季度的市场环境中，按照逆向调整思路，同时考虑到盈利推动行情伴随中报披露结束上行动力大概率有所减弱，在中报行情尾声下调了权益仓位。在结构上对显著受益于周期行情

的红利和部分大幅暴露于中小市值的基金做了止盈操作，在相对高位降低了军工配置比例，并伴随金融地产板块调整增加了这一领域的暴露，组合整体朝着更低波动、更为均衡的方向进行调整。港股三季度继续弱于 A 股，恒生指数单季下跌 14.75%，恒生科技更是重挫 25.18%，为控制组合回撤，三季度初将纯 beta 暴露的港股 ETF 全部减持，之后略收缩了港股主动基金头寸，因此虽然港股基金三季度对组合有所拖累但整体仍然可控。港股目前估值已具备较强吸引力，但港股估值便宜从来不是行情启动的充分条件，未来机会的触发因素重点关注基本面业绩增速的企稳、政策对恒生科技压制的减弱以及资金能否经受住 taper 的考验以及再度吸引南下资金流入提速。黄金方面，三季度黄金弱势震荡，考虑到黄金核心定价因素美债实际利率的上行压力，在三季度了结了黄金的交易头寸。四季度宏观经济下行压力加大，三季报的披露也将检验上市公司盈利增长动力能否持续。今年以来，大部分宽基估值持续收缩，行情主要以盈利驱动，因此十月三季报的披露非常关键，同时政策面上重点关注年末是否会否出现对冲性的政策调整。三季报盈利能否匹配高涨的增长预期，以及未来宏观政策会否有所调整，将很大程度决定四季度乃至明年上半年的行情走向。各类资产来看，债券近期出现曲线陡峭化迹象，四季度有望提供拉长久期的机会，但信用维度仍然保持谨慎；权益策略以“再平衡”作为关键词，包括仓位上在震荡中逆向再平衡，结构上三季度表现较强的中小盘和表现偏弱的大盘的再平衡、三季度表现较强的成长和表现相对偏弱的价值的再平衡，同时重点关注港股、医药和消费增加布局的机会；黄金和商品在四季度难有能够把握的趋势性机会，暂不考虑在组合中增加相应头寸。

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 1.2860 元，份额累计净值为 1.2860 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 0.20%，同期业绩基准增长率-1.30%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	149,275,511.45	91.66
3	固定收益投资	7,809,242.40	4.80
	其中：债券	7,809,242.40	4.80
	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	2,017,937.44	1.24
8	其他各项资产	3,751,692.91	2.30
9	合计	162,854,384.20	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	7,809,242.40	4.80
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	7,809,242.40	4.80

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	78,030	7,809,242.40	4.80

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	10,542.69
2	应收证券清算款	3,258,255.46
3	应收股利	326,524.44
4	应收利息	131,833.27
5	应收申购款	20,483.74
6	其他应收款	4,053.31
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,751,692.91

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	008106	博时富瑞纯债债券C	契约型开放式	16,613,645.65	17,796,537.22	10.94%	是
2	519062	海富通阿尔法对冲混合A	契约型开放式	14,418,084.37	17,114,266.15	10.52%	否
3	002087	国富新机遇混合A	契约型开放式	5,007,454.25	7,946,829.89	4.89%	否
4	003434	博时鑫泽混合A	契约型开放式	3,395,106.15	7,360,590.13	4.52%	是
5	000219	博时裕益混合	契约型开放式	2,653,806.91	7,279,392.35	4.47%	是
6	001661	博时信用债纯债债券C	契约型开放式	6,564,605.29	6,925,002.12	4.26%	是
7	373020	上投双核平衡	契约型开放式	2,161,027.18	6,574,276.89	4.04%	否
8	004149	博时鑫惠灵活配置混合A	契约型开放式	4,670,298.23	6,291,825.78	3.87%	是
9	010696	工银金融地产混合C	契约型开放式	2,446,628.14	6,229,115.24	3.83%	否
10	004698	博时军工主题股票	契约型开放式	3,000,000.00	6,084,000.00	3.74%	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）	4,527.17	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	67,616.62	20,862.92
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	24,603.78	12,791.69
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	365,549.79	141,843.58
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	70,840.51	31,421.38
开放式基金认购手续费	-	-
基金交易费用（元）	518.90	-

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 20,862.92 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，博时颐泽平衡养老（FOF）所投资的子基金中庚价值领航混合型证券投资基金召开基金份额持有人大会，审议调整基金投资范围，并据此相应调整投资目标、投资策略、投资限制、业绩比较基准、估值方法、基金费用与税收、基金的信息披露等内容，并根据法律法规的修订对《基金合同》相关条款。博时颐泽平衡养老（FOF）本着持有人利益优先的原则代参与持有人大会投票。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	125,873,564.06
报告期期间基金总申购份额	616,118.69
减：报告期期间基金总赎回份额	-
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	126,489,682.75

§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	-
报告期末管理人持有的本基金份额	10,000,513.94
报告期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	7.91

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	7.91%	10,000,513.94	7.91%	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	7.91%	10,000,513.94	7.91%	-

§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 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，由北京济安信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。

§11 备查文件目录

11.1 备查文件目录

11.1.1 中国证券监督管理委员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）设立的文件

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