

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 年第 4 季度报告
2021 年 12 月 31 日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年一月二十四日

§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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时养老目标 2040 五年持有混合发起 (FOF)
基金主代码	013022
交易代码	013022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 30 日
报告期末基金份额总额	13,079,319.13 份
投资目标	本基金是采用目标日期策略的基金中基金，目标日期为 2040 年 12 月 31 日。本基金通过大类资产配置，投资于多种具有不同风险收益特征的基金，并随着目标日期的临近逐步降低权益类资产的配置比例，寻求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金力争通过多层次的大类资产配置体系，合理配置股票、债券、商品等资产，并通过定量和定性相结合的方法精选各类资产下风险收益特征有相对优势的基金产品，构建基金组合，并严控投资过程中的各种风险，力争实现基金资产的稳定回报。具体为资产配置策略、下滑曲线设计理念、基金投资策略、风险控制策略、其他资产投资策略。
业绩比较基准	$X \times \text{沪深 300 指数收益率} + (100\% - X) \times \text{中债综合财富(总值)指数收益率}$ ，其中 X 的取值请参见招募说明书中的规定执行。
风险收益特征	本基金属于采用目标日期策略的基金中基金，本基金为混合型基金中基金，理论上预期风险与预期收益水平低于股票型基金、股票型基金中基金 (FOF)，高于债券型基金、债券型基金中基金 (FOF)、货币市场基金和货币型基金中基金 (FOF)。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。本基金为目标日期基金中基金，2040 年 12 月 31 日为本基金的目标日期，风险和收益水平会随着目标日期的临近而逐步降低。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司

§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 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-38,382.52
2.本期利润	330,792.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.0255
4.期末基金资产净值	13,387,437.74
5.期末基金份额净值	1.0236

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	2.55%	0.49%	1.47%	0.55%	1.08%	-0.06%
自基金合同 生效起至今	2.36%	0.42%	2.11%	0.57%	0.25%	-0.15%

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 2021 年 8 月 30 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“投资范围”、“投资禁止行为与限制”章节的有关约定。

§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		
麦静	多元资产管理部总经理/基金经理	2021-08-30	-	12.0	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 7 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

按照惯例，在首次定期报告中介绍一下本基金定位和风险收益特征，以便投资者匹配自己的投资需求。本基金为 2040 年前后退休的投资者动态匹配其随着年龄增长而逐步下降的风险偏好和逐步上升的对稳健收益的需求，通过权益配置下滑曲线的设计，在距离退休日期较远阶段尽量多配置权

益资产以期退休生活累积更高收益，在临近退休日期过程中逐步降低权益配置比例以降低波动、锁定前期累积的收益。目前本基金处于下滑曲线第一阶段，权益配置上限 80%、下限 55%。考虑到目标日期基金前期需要尽可能多累积收益，以及本基金 5 年的持有期，因此在判断没有系统性风险的情况下，本基金在这一阶段会在配置区间内保持中高水平的权益配置，整体的风险收益特征会类似权益类基金，在这一阶段追求的年化收益率目标为 15%-20%，最大回撤力争控制在 20% 以内。2021 年四季度，随着后疫情阶段经济活动的温和增长，主要经济体经济数据整体符合预期，但增长动能继续回落。美联储表态更为鹰派，美元强势。国内方面，中央经济工作会议高度重视经济下行压力，强调 2022 稳增长的政策基调。A 股结构继续分化，收益于高景气度和成长性的军工、科技板块领涨，受到预期因素变化影响的医药板块表现垫底，前期涨幅较大的周期制造板块出现回调，而前期跌幅较大的消费板块迎来反弹。市场风格依旧向中小市值进一步扩散：万得全 A 涨了 4.58%，沪深 300 仅涨了 1.52%，而中证 1000 涨幅超过 8%。基金方面，中证债券基金指数录得 1.10% 正收益，主动权益基金经历了三季度震荡下跌后有所调整，中证股票基金指数涨了 2.09%，科技、军工、消费等主题基金表现优异，医药、周期制造等主题基金表现较弱。报告期内，本基金完成建仓，目前信用风险和久期暴露都很低，表观权益配置比例较高，但由于有意识回避高估值品种，并增加相对低波动、低估值品种占比，因此实际的权益暴露处于中性水平。债券方面，10 年期国债在季度初上冲到 3.04% 后震荡下行收于 2.77%，在经济下行压力加大和稳经济、宽信用政策决心坚定的两股反向力量拉扯下，利率上下波动空间被压缩，久期调整贡献有限。同时信用冲击持续，并且目前信用利差并未对信用风险做出足够补偿。由于本基金权益中枢较高，对于纯债基的配置主要会集中在判断权益市场无机会、或者债券收益率可能出现大幅下行阶段，目前债基持仓较少，且为基本没有信用暴露的二级债基。权益方面，四季度的重点在于中央经济工作会议定调和明年盈利预期变化。中央经济工作会议确认了经济下行压力巨大，同时明确了“以稳为主”的政策基调，但市场对于稳增长效果明显存在质疑，这预计也将是明年上半年决定市场走向的主要预期差，对此我们站在相信政策决心和效果的一方。而对于明年盈利预期我们相对谨慎，根据历史经验，A 股盈利预期系统性偏高，尤其在景气较高年份对于次年高景气方向的预期更容易基于线性外推而显著偏高，在盈利方面，需要明年一季报提供更多的判断信息，在此之前，必须防范盈利预期和估值双高板块业绩低于预期的风险。因此，A 股权益配置回避了过高估值、高拥挤板块，在此基础上均衡选手、价值（含大金融）选手和成长选手的配置较为均衡。港股四季度继续明显弱于 A 股，但伴随估值回落、相对估值优势进一步提升，资金开始“真金白银的投票”：EPFR 数据显示外资持续流入港股，并且在年末最后一周海外主动基金扭转前期流出态势重新流入港股；南下资金 12 月绝大部分交易日持续净流入；港股 12 月回购公司数量达 95 家，占港股主板公司比例 3.71%，处于历史 95% 百分位，历史经验表明较高回购

公司占比是典型的底部区域特征。虽然无法确定港股何时能够止跌回升，但从长期而言港股市场已经有不少优质公司估值进入具备显著价值的区间，基于此考虑配置了多位优秀的主动港股基金经理。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 12 月 31 日，本基金基金份额净值为 1.0236 元，份额累计净值为 1.0236 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 2.55%，同期业绩基准增长率为 1.47%。

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	12,595,503.50	93.82
3	固定收益投资	644,607.50	4.80
	其中：债券	644,607.50	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	169,215.29	1.26
8	其他各项资产	15,787.19	0.12
9	合计	13,425,113.48	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 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

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	644,607.50	4.82
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	644,607.50	4.82

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	019641	20 国债 11	6,430	644,607.50	4.82

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	1,577.32
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,661.62
5	应收申购款	7,536.63
6	其他应收款	11.62
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,787.19

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	003434	博时鑫泽混合 A	契约型开放式	298,237.69	671,333.04	5.01%	是
2	001182	易方达安心回馈混合	契约型开放式	253,203.02	667,189.96	4.98%	否
3	010696	工银金融地产混合 C	契约型开放式	252,442.66	658,370.46	4.92%	否
4	000215	广发趋势优	契约型开	390,556.30	651,682.24	4.87%	否

		选灵活配置混合 A	放式				
5	005663	嘉实金融精选股票 C	契约型开放式	468,199.19	637,780.94	4.76%	否
6	004698	博时军工主题股票 A	契约型开放式	248,760.58	593,045.22	4.43%	是
7	001810	中欧潜力价值灵活配置混合 A	契约型开放式	274,853.29	570,320.58	4.26%	否
8	000362	国泰聚信价值优势灵活配置混合 A	契约型开放式	175,030.83	555,372.82	4.15%	否
9	000772	景顺长城中国回报混合	契约型开放式	278,403.09	551,794.92	4.12%	否
10	002685	中欧丰泓沪港深灵活配置混合 A	契约型开放式	310,171.61	508,991.61	3.80%	否

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）	10,480.64	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	5,883.01	929.92
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	2,894.20	239.80
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	31,215.79	4,230.09
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	5,716.16	845.46
基金交易费用（元）	-	-

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）、销售服务费等销售费用，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 929.92 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，博时养老目标2040五年持有混合发起（FOF）所投资的子基金博时回报灵活配置混合型证券投资基金的基金份额持有人大会表决通过了《关于变更博时回报灵活配置混合型证券投资基金有关事项的议案》，决议事项包括基金投资范围增加港股通标的股票、补充侧袋机制等，并相应修改了基金合同，本次基金份额持有人大会决议已生效。

§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	12,946,177.97
报告期期间基金总申购份额	133,141.16
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	-
本报告期期末基金份额总额	13,079,319.13

§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	10,000,400.04
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	10,000,400.04
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	76.46

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	10,000,400.04	76.46%	10,000,400.04	76.46%	3 年

金					
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	10,000,400.04	76.46%	10,000,400.04	76.46%	-

§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

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	持有基金份额比例达到或者超过 20% 的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2021-10-01~2021-12-31	10,000,400.04	-	-	10,000,400.04	76.46%

产品特有风险

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。

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。

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。

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。

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 12 月 31 日，博时基金公司共管理 311 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 16687 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 5366 亿元人民币，累计分红逾 1561 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 12 月 15 日，人民银行公示了 2020 年度金融科技发展奖获奖项目，博时基金“新一代投资决策支持系统”荣获二等奖。

2021 年 12 月 1 日，广东省人民政府官网发布《关于 2020 年广东金融创新奖评选结果的通报》，博时基金“新一代投资决策支持系统”荣获三等奖。

2021 年 11 月 20 日，第五届中国海外基金金牛奖评选揭晓，博时基金海外全资子公司博时基金（国际）有限公司旗下的博时大中华债券基金凭借优异的业绩，荣膺“一年期金牛海外中国债券基金”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养老目标日期 2040 五年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）设立的文件

11.1.2 《博时养老目标日期 2040 五年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同》

11.1.3 《博时养老目标日期 2040 五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 报告期内博时养老目标日期 2040 五年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）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
二〇二二年一月二十四日