

博时回报灵活配置混合型证券投资基金
2022 年第 4 季度报告
2022 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年一月二十日

§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 1 月 18 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 2022 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	238,545,803.17 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 (2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-21,880,677.22
2.本期利润	-7,889,371.16
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0323
4.期末基金资产净值	390,934,494.01
5.期末基金份额净值	1.6388

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	-2.11%	1.34%	2.50%	0.80%	-4.61%	0.54%
过去六个月	-16.30%	1.51%	-6.81%	0.68%	-9.49%	0.83%
过去一年	-25.22%	1.67%	-10.72%	0.78%	-14.50%	0.89%
过去三年	16.89%	1.55%	-3.58%	0.47%	20.47%	1.08%
过去五年	83.53%	1.41%	4.45%	0.36%	79.08%	1.05%
自基金合同生 效起至今	217.44%	1.32%	34.14%	0.24%	183.30%	1.08%

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	-	10.4	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)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 31 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

2022 年四季度，A 股市场呈现底部震荡的走势。市场在经历第三季度的回落后，四季度呈现分化格局，其中价值方向消费、金融、地产反弹较为显著，成长方向的新能源、电子和军工等行业则继续下跌。造成市场分化的主要原因是宏观因素从四季度开始发生变化：首先，美国通胀数据的回落和对经济衰退的担忧使得美联储加息预期放缓；其次，11 月疫情防控“二十条”发布后，国内疫情防控政策发生重要转变；最后，地缘政治环境进入缓和窗口期，尽管俄乌军事冲突走向长期化和复杂化，但 G20 峰会后地缘政治风险降低。更为重要的是，十月下旬党的二十大胜利召开，明确指出以高质量发展推进中国式现代化，权益市场对 2023 年宏观经济的信心得到显著提升。此外，房地产行业依次迎来信贷、债券和股权融资政策松绑，需求端政策也开始陆续出台。因此从行业角度，受益于地产政策调整和疫情复苏逻辑驱动的消费、金融、地产建材行业四季度呈现一定反弹。但由于当前权益市场以存量资金为主，因此资金流出的新能源、电子、军工等行业则继续下跌。

宏观经济方面，今年四季度重要的关键词是“强预期，弱现实”。其中，受益于国内地产政策和疫情防控政策调整，国内宏观经济预期从四季度开始显著走强，市场投资者普遍对 2023 年国内宏观经济展望较为正面。但是由于疫情防控政策转变，国内从 12 月初开始进入疫情“闯关”模式，工业生产、物流交通和消费活动受到一定抑制，因此高频经济数据仍处于弱势区间，但随着疫情达峰后回落，12 月下旬开始经济活动开始逐步回升。海外方面，尽管美联储加息预期显著放缓和美元走弱，但市场投资者更为担心美国经济可能步入衰退通道，美股主要上市公司的盈利下修加剧了这一担忧，因此美股四季度持续弱势。相反地，四季度港股市场则在经济增长预期“中强美弱”背景下表现突出，这与我们在三季报中的判断基本一致：“预计四季度 A 股走势与美股将重新呈现背离趋势”。

流动性方面，四季度市场无风险利率呈现上升趋势，十年期国债期货在疫情防控“二十条”后显著下跌。但市场整体流动性较为充裕，央行 12 月初全面降准 0.25 个百分点，这也是 2022 年第二次全面降准。海外

方面，四季度美联储分别于 11 月/12 月分别上调利率目标区间 75bps/50bps，经过年初以来的七次加息，目前基准利率区间为 4.25%-4.50%，并将利率峰值目标上调至 5.1%。考虑到美国通胀数据回落和对经济衰退的担忧，美联储放缓了 2023 年加息预期。如同三季报中所解释，当前货币政策“外紧内松”的特点与中国、美国经济周期错位相关，但随着 2023 年经济增长预期“中强美弱”格局逐步情绪，人民币汇率 11 月以来显著走强。因此我们认为 2023 年国内货币政策仍有发力空间，随着国内宏观经济从“弱现实”走出，预计 2023 年 A 股与美股将持续呈现走势背离趋势。

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 年一季度市场持乐观看法。首先，随着疫情“闯关”结束，市场对国内经济增长的观点将更加清晰和乐观。其次，美联储加息预期显著放缓，预计美国经济动能将显著放缓。最后，尽管地缘政治长期结构性风险仍在积聚，但 2023 年将是暂时的缓和之年。我们认为，在经历 2022 年的严冬后，2023 年将迎来万物复苏的暖春。从结构和行业角度，我们预计 2023 年一季度市场风格将逐步从价值转移至成长。其中，受益于总需求企稳回升的消费、金融、地产建材仍将获得估值支撑，2022 年估值受损严重的新能源汽车、电子和军工行业，以及基本面较强的半导体设备、光伏储能行业都将迎来估值修复。

风险层面，我们预计 2023 年一季度市场主要的风险因素集中在分子侧，且主要来自于预期与现实的落差。当前市场宏观风险因素得到显著改善，投资者将更加关注公司基本面预期与实际兑现情况。前期涨幅较大的部分消费品、地产建材和有色行业，市场预期可能跑在基本面改善之前，随着 1 月份进入业绩预告期，有可能发生盈利不达预期的风险。此外，如果美国经济确认进入衰退周期，大宗商品价格将持续下行，上游资源品、外销占比高的部分行业，将在 2023 年面临一定挑战和困难。美国经济学家鲁迪·多恩布什说过，经济学中的事情变化总是比我们预期更久发生，但一旦变化就比我们预期更快发生。从更长期的视角看，我们已经步入全球化秩序破碎的开始，风险的胚胎逐步成熟。我们相信，中国的进步将持续为世界带来和平红利和发展红利，这也是全球秩序重新趋于稳定的重要前提。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2022 年 12 月 31 日，本基金基金份额净值为 1.6388 元，份额累计净值为 2.5107 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-2.11%，同期业绩基准增长率为 2.50%。

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	299,286,706.99	75.84
	其中：股票	299,286,706.99	75.84
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	40,819,922.08	10.34
	其中：债券	40,819,922.08	10.34
	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	45,002,160.99	11.40
	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	8,701,185.50	2.20
8	其他各项资产	841,614.12	0.21
9	合计	394,651,589.68	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	248,729,211.05	63.62
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	26,770.50	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	50,216,425.36	12.85
J	金融业	82,553.38	0.02
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	161,040.12	0.04
N	水利、环境和公共设施管理业	46,477.38	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	24,229.20	0.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	299,286,706.99	76.56

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	688639	华恒生物	178,419	27,699,549.75	7.09
2	600416	湘电股份	1,155,100	21,715,880.00	5.55
3	688187	时代电气	329,451	17,978,141.07	4.60
4	688596	正帆科技	474,844	16,120,953.80	4.12
5	600353	旭光电子	1,058,700	15,224,106.00	3.89
6	300750	宁德时代	33,400	13,140,228.00	3.36
7	300782	卓胜微	114,200	13,053,060.00	3.34
8	600487	亨通光电	817,500	12,311,550.00	3.15
9	002594	比亚迪	45,200	11,615,044.00	2.97
10	600536	中国软件	192,200	11,211,026.00	2.87

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	22,251,521.23	5.69
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）	18,568,400.85	4.75
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	40,819,922.08	10.44

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	019679	22 国债 14	221,000	22,251,521.23	5.69
2	123107	温氏转债	131,690	16,411,821.15	4.20
3	118023	广大转债	13,230	1,485,631.13	0.38
4	123161	强联转债	4,313	480,053.80	0.12
5	113053	隆 22 转债	1,670	190,894.77	0.05

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	219,716.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	621,897.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	841,614.12

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	16,411,821.15	4.20
2	113053	隆 22 转债	190,894.77	0.05

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	249,040,787.61
报告期期间基金总申购份额	8,568,767.56
减：报告期期间基金总赎回份额	19,063,752.00
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	238,545,803.17

§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 2022 年 12 月 31 日,博时基金公司共管理 341 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 15141 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 5227 亿元人民币,累计分红逾 1778 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

二〇二三年一月二十日