

**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）
2023 年第 3 季度报告
2023 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：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年十月二十五日

§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 2023 年 10 月 23 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 2023 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	59,350,811.64 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 (2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-2,107,420.68
2.本期利润	-2,671,147.36
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0450
4.期末基金资产净值	47,932,991.71
5.期末基金份额净值	0.8076

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。

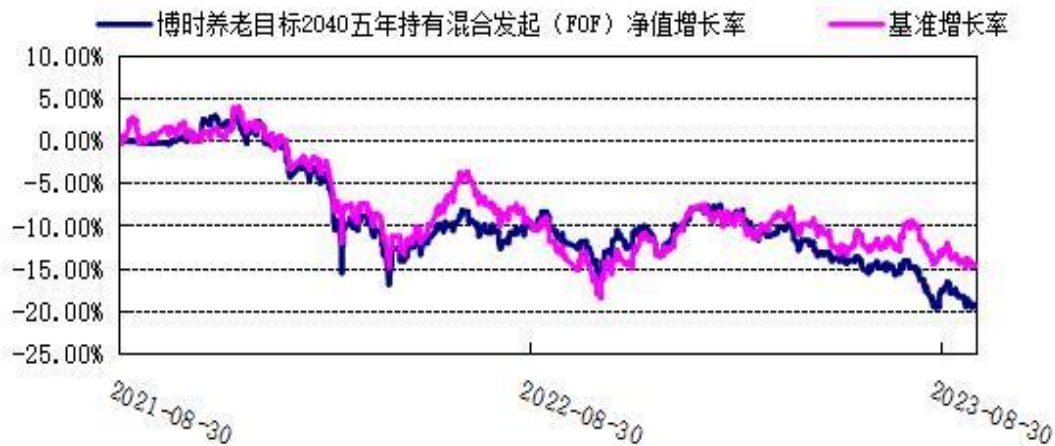
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-5.28%	0.60%	-2.55%	0.63%	-2.73%	-0.03%
过去六个月	-9.30%	0.52%	-5.58%	0.61%	-3.72%	-0.09%
过去一年	-8.31%	0.60%	-0.92%	0.69%	-7.39%	-0.09%
自基金合同生 效起至今	-19.24%	0.71%	-14.62%	0.75%	-4.62%	-0.04%

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	2021-08-30	2023-09-28	13.8	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。历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9月3日-2022年11月7日）、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-2022年11月7日）、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-2023年9月28日）的基金经理。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 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)的基金经理。
张卫卫	基金经理	2023-09-28	-	10.5	张卫卫先生，硕士。2012 年起先后在航天信息股份有限公司、博时基金管理有限公司工作。历任产品规划部助理产品设计师、产品规划部产品设计师、产品规划部高级产品设计师、产品规划部资深产品设计师、智能投资顾问业务小组智能投顾高级策略分析师、智能投资顾问业务小组投资经理、多元资产管理部投资经理、综合解决方案业务部投资经理。现任博时稳健优选三个月持有期混合型基金中基金（FOF）(2022 年 9 月 14 日—至今)、博时集兴配置优选 6 个月持有期混合型发起式基金中基金（FOF）(2023 年 8 月 29 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）(2023 年 9 月 28 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 61 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，全球通胀边际趋缓，但紧缩性政策仍在持续，美元指数和美债收益率上行，人民币汇率维持相对弱势。国内经济复苏仍然曲折，但逆周期调节的宏观政策、有利于经济高质量发展的产业政策和有利于资本市场长期发展的针对性政策持续出台，但因未出现明显超预期的政策力度叠加已经转弱的预期和信心，市场并未给予正面反馈。资金方面，新发基金依旧低迷，同时美债利率创出新高，在国内缺乏增量资金的背景下，北上资金大幅持续流出进一步加大估值调整压力，权益市场震荡下行，同时存量资金的博弈致使 A 股市场风格快速切换，行情缺乏明确主线。风格层面价值相对占优，国证价值微跌 0.2%，国证成长跌幅超过 7%。沪深 300、中证 500 等指数跌幅超过 4%，创业板指受新能源等板块拖累跌幅超过 9%。基金业绩分化明显，中证股票基金指数跌幅近 6%，中证债券基金指数微涨 0.3%；受权益市场拖累，转债基金下跌；商品型基金表现突出。金融、医药、消费等主题基金表现较好，科技、军工、新能源等主题跌幅较大。

之前曾提到上市公司中报可能取代一季报成为市场从基本面中找机会的市场窗口，但实际上中报基本同步反应了经济复苏的曲折，整体表现弱于预期——几乎所有宽基指数上半年业绩增速都差于一季度，且 A 股整体 Q2 单季度的利润环比增速也明显弱于历年。疲软的基本面叠加羸弱的资金面，这是今年以来 A 股虽然估值较为便宜但仍然持续走弱的核心原因，当然这两个共振的负面原因虽然事后看的清楚但在事前基本上也是市场最大的预期差——对基本面的市场主流预期是 A 股业绩增速上半年见底，全年业绩增速 10% 左右，而就目前情况来看业绩增速见底时间推后同时全年业绩增速也面临显著下调；而资金面在国内流动性较为充裕同时美联储加息逐步步入尾声的背景下也并不悲观，但三季度尤其 8 月以来北向资金大幅、持

续的流出显然超出市场主流预期。

基本面的预期差也是今年以来我们对于资产表现尤其是权益资产胜率判断的主要偏差，无论是对于国内经济无论快慢但确是走向复苏，还是美联储加息终点无论何时但确是步入尾声，这些都是我们之前的基本假设，但这些基本假设至少在今年的前三季度并未实现并且对于权益资产胜率造成极大压制。

展望后市，海外方面通胀延续回落态势，核心通胀可能韧性较强，但如果环比在 0.3% 以内，对货币政策的制约或许会减少很多。目前高经济增长和低失业率水平是支持美联储将利率维持高位的重要因素，但经济增长数据和就业人数开始出现下修，利率政策对经济的限制性影响开始显现，这也是为何美联储暂停加息保持观察数据反馈的原因。国内方面积极因素增多，8 月 27 日集中出台的地产政策的调整，证监会关于平衡一二级市场节奏、降低交易成本等呵护行为，以及减持新规、增加分红要求等立足革新 A 股生态现状均释放积极的政策信号；企业盈利方面 8 月工业企业利润单月同比增长 17%，库存周期开始进入磨底阶段；因此对 Q4 而言，权益市场经过前两个季度以来的调整估值处于相对低位，未来或许是积极可为的阶段，方向上重点关注困境翻转和景气延续板块。本基金后续对权益资产配置将紧跟基本面数据变化以及海外流动性的变化并作出应对。债券方面，考虑到利率下行可能需要看到经济基本面继续弱于预期或地方政府债务化解的利率因素支持，但又受制于强势美元下汇率方面带来流动性收紧的风险，目前预期回报率较薄，组合内将继续维持中短久期配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2023 年 09 月 30 日，本基金基金份额净值为 0.8076 元，份额累计净值为 0.8076 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-5.28%，同期业绩基准增长率-2.55%。

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	44,236,000.04	92.08
3	固定收益投资	2,528,159.18	5.26

	其中：债券	2,528,159.18	5.26
	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	1,263,594.44	2.63
8	其他各项资产	14,195.84	0.03
9	合计	48,041,949.50	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	2,528,159.18	5.27
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	2,528,159.18	5.27

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	019694	23 国债 01	17,000	1,723,396.66	3.60
2	019678	22 国债 13	8,000	804,762.52	1.68

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	12,653.24
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	636.63
6	其他应收款	905.97
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,195.84

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	010004	景顺长城电 子信息产业 股票 C	契约型开放 式	3,864,581.4 8	4,195,776.11	8.75%	否
2	003299	嘉实物流产 业股票 C	契约型开放 式	1,713,407.1 8	3,783,203.05	7.89%	否
3	015346	上投摩根健 康品质生活 混合 C	契约型开放 式	1,063,726.1 7	3,613,903.29	7.54%	否
4	511360	海富通中证 短融 ETF	交易型开放 式	25,600.00	2,764,774.40	5.77%	否
5	260111	景顺长城公 司治理混合	契约型开放 式	1,714,930.1 6	2,694,155.28	5.62%	否
6	003435	博时鑫泽混 合 C	契约型开放 式	1,262,031.3 2	2,449,602.79	5.11%	是
7	050111	博时信用债 券 C	契约型开放 式	855,653.06	2,442,889.49	5.10%	是
8	007216	浙商中华预 期高股息指 数增强 C	契约型开放 式	2,258,047.3 2	2,241,789.38	4.68%	否
9	006102	浙商丰利增 强债券	契约型开放 式	1,143,873.1 8	2,007,154.27	4.19%	否
10	016049	华商甄选回 报混合 C	契约型开放 式	1,474,067.6 0	1,931,323.37	4.03%	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）	2,297.11	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	59,936.71	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	37,315.82	1,879.29
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	114,796.38	6,242.23
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	20,521.90	1,659.62
开放式基金认购手续费	-	-
基金交易费用(元)	376.98	-

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 0.00 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	59,318,850.82
报告期期间基金总申购份额	31,960.82
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	59,350,811.64
-------------	---------------

§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	55,026,176.72
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	55,026,176.72
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	92.71

注：1. 申购含红利再投、转换入、级别调整入份额，赎回含转换出、级别调整出份额（如适用）。

2. 基金管理人博时基金投资本基金适用的交易费率与本基金法律文件规定一致。

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	55,026,176.72	92.71%	55,026,176.72	92.71%	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	55,026,176.72	92.71%	55,026,176.72	92.71%	-

§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	2023-07-01~2023-09-30	55,026,176.72	-	-	55,026,176.72	92.71%

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。

注：1.申购份额包含红利再投资份额。

2.份额占比为四舍五入后的结果。

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 2023 年 9 月 30 日，博时基金公司共管理 356 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 14570 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 5106 亿元人民币，累计分红逾 1884 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。

§11 备查文件目录

11.1 备查文件目录

- 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
- 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》
- 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》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 5、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）各年度审计报告正本
- 6、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、基金托管人住所

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
二〇二三年十月二十五日