

博时裕益灵活配置混合型证券投资基金
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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	博时裕益混合
基金主代码	000219
交易代码	000219
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 7 月 29 日
报告期末基金份额总额	61,279,611.83 份
投资目标	本基金以绝对收益为目标，投资目标分为下行风险控制 and 收益获取两个方面，风险控制目标优先。本基金以风险管理为核心，对资产配置、行业配置、个股投资等三个层面配以各有侧重的风险管理和策略，力争实现稳定的绝对回报。
投资策略	本基金具体投资策略包括：（一）资产配置策略，本基金的资产配置目标为“避险增值”，即以资产的多空配置达成两个目标：一是规避或减小相关资产的趋势下行对组合的影响，二是在某种资产趋势上行时，使组合能跟踪并匹配某类资产的市场表现；（二）行业配置策略，作为资产配置的补充与完善，行业配置策略的目标定位于降低组合的波动性以及与市场的相关性。行业配置包括两个方面的内容，一是事前对各行业板块的波动及与市场相关性的测算，以此构建低波动性的行业组合；二是事中对各行业板块的波动性、相关性进行更新测算，以便对行业组合进行再平衡；（三）股票投资策略，基金管理人在资产配置和行业配置的大框架下，在股票投资方面遵循基本面研究和动量趋势相结合的原则。首先，寻找清晰可持续盈利的目标公司和投资主题。其次，采用竞争优势和价值链分析方法，通过调研和洞察力对企业所在的产业结构与发展、企业的竞争策略和措施和企业价值链进行深入判断。第三，

	用财务和运营等相关数据进行企业价值评估。（四）存托凭证投资策略，本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。（五）债券投资策略、权证投资策略、股指期货的投资策略。
业绩比较基准	年化收益率 7%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，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，属于中高收益/风险特征的基金。
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 (2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-6,035,647.29
2.本期利润	-4,605,481.57
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0746
4.期末基金资产净值	120,611,170.77
5.期末基金份额净值	1.968

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。

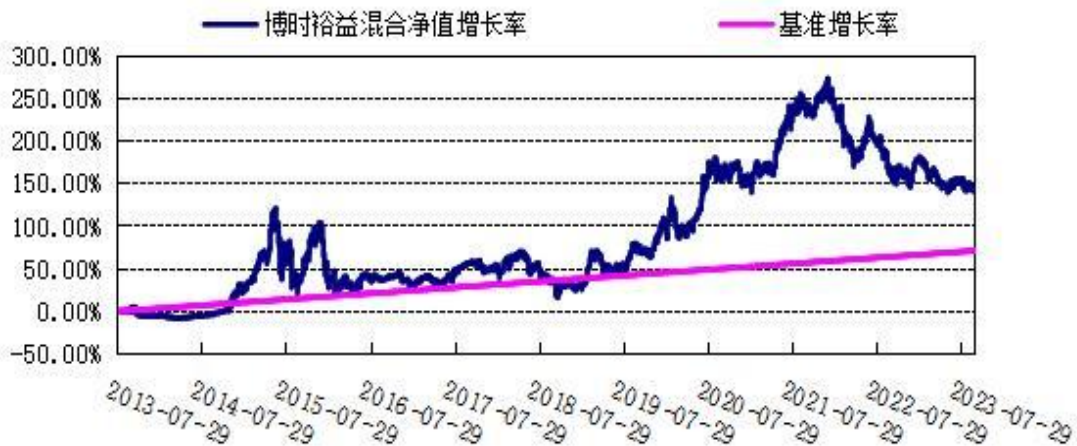
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-3.67%	0.71%	1.76%	0.02%	-5.43%	0.69%
过去六个月	-9.02%	0.78%	3.51%	0.02%	-12.53%	0.76%
过去一年	-6.95%	0.96%	7.00%	0.02%	-13.95%	0.94%
过去三年	-6.64%	1.26%	21.00%	0.02%	-27.64%	1.24%
过去五年	76.03%	1.50%	35.00%	0.02%	41.03%	1.48%
自基金合同生 效起至今	141.62%	1.72%	71.23%	0.02%	70.39%	1.70%

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		
王冠桥	基金经理	2023-07-24	-	11.5	王冠桥先生，硕士。2012年起先后在兴业证券、西部证券和中信保诚基金工作，2022年加入博时基金管理有限公司。现任博时裕益灵活配置混合型证券投资基金(2023年7月24日—至今)的基金经理。
陈曦(研究部)	行业研究部总经理助理/基金经理	2022-07-22	-	8.2	陈曦(研究部)先生，硕士。2015年从中国人民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、高级研究员兼投资经理助理、资深研究员兼投资经理助理、研究部总经理助理兼投资经理助理、研究部总经理助理。现任行业研究部总经理助理兼博时睿利事件驱动灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(2020年10月28日—至今)、

					博时裕益灵活配置混合型证券投资基金(2022 年 7 月 22 日—至今)、博时创业成长混合型证券投资基金(2022 年 7 月 22 日—至今)、博时国企改革主题股票型证券投资基金(2022 年 7 月 29 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 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

3 季度基金表现持平于沪深 300，主要工作是结合 2 季度对经济的判断和操作层面的反思、对组合做了积极的应对调整。

回顾基金中报，当时对 Q3 经济恢复的预期得到了验证，政策托底和企业主动补库存带动 PPI、PMI 环比回升。但沪深 300 在 Q3 仍然下跌接近 4%、这和经济复苏的趋势是不匹配的，背后的原因可能和美国加息、导致外资从新兴经济体向美国回流有关，但高利率已经给美国的银行、地产和中小企业带来了很大的压力，利率继续上升的空间和持续性需要观察，如果这一趋势逆转，A 股可能迎来快速修复。同时，如果高利率持续超预期，则要注意高估值和弱基本面板块的下行风险。

根据国庆期间的微观调研，内需呈现温和复苏的状态，考虑经济惯性、这一趋势可能延续到 4 季度。在动荡的外部环境下，欧美持续加息增大了明年外需和出口的风险，稳定恢复的国内需求是重要的对冲变量，低斜率但可持续的复苏、好于剧烈但短暂的反弹。在经济总量缺乏弹性的假设下，市场的机会一方面在于低估值板块悲观预期的修复，一方面在于技术创新。

从下游各类消费终端的表现看，汽车是比较亮眼的、3 季度销量超出市场的预期，这可能得益于自主品牌持续推新品、电动智能汽车激发了消费者的换车需求，同时也加速了对外资品牌的进口替代。虽然板块很热闹，但落实到个股选择上仍需要甄别。下半年新上市的车型配置增强、但价格有明显的下移，反映了整车厂对销量和收入的重视大于盈利，现在处于抢夺市占率阶段，股东回报并不高。相比之下，为整车提供竞争“武器”的零部件厂商能够更快的兑现产业红利，可能是这个阶段更优的选择。零部件中，汽车玻璃是很独特的存在，由于重资产和前瞻性的区域布局，行业集中度非常高、国内第一名的市占率超过 50%、竞争是有序的，在海外市场、受到高能源和劳动成本的制约、国际对手逐步收缩投资，这给了国内公司扩大全球市占率的机会，同时、电动车高底盘的特点使得天幕玻璃的配置率大幅提升、拉动单车价值量增长，龙头正处于行业量、价扩张的周期中。

？

零部件的经营趋势比电池链乐观，因为零部件过去几年的资本开支远小于电池环节。基金中报里提到对电池产业链产能过剩、供大于求的担忧，目前产业仍在演绎这个逻辑、没有看到竞争的出清和结束。电池公司为了保持新投产工厂有足够的稼动率、同时在未来行业中占据一席之地，下半年和部分整车厂的谈判中做了让利，需要观察竞争行为对产业链利润的影响。而电池上游材料的经营压力比电池更大，因为电池环节的集中度高于整车，电池厂面对 10-20 家整车客户、还可以差异化定价，但电池材料往往 1-2 家客户就贡献超过 50% 的收入、这使得电池厂具备更大的议价能力，如果电池的盈利恶化、可能进一步向材料端传导。

光伏面临的问题和锂电池类似，一体化组件公司过去两年做了大规模的融资和资本开支，但欧美的高利率延迟了光伏电站的投资，供求错配的问题在逐步体现，组件、硅片、硅料的价格出现了快速下跌，但由于组件的期货属性、低价组件订单反映在企业报表上有滞后期，可能明年会看到行业的盈利底部。

新能源处于从技术创新向成本领先的过渡期，但电子和软件行业正在发生剧烈的技术创新，类似几年前的新能源。AI 领域，微软、adobe 等龙头在通用软件领域率先实现了 AI 的收费和盈利闭环，同时 2B 的垂直市场也在陆续推进中。AI 需求带动了国内外互联网、云计算厂家大规模的资本开支，但从股价角度、AI 板块经过上半年的上涨演绎，核心矛盾已经从“有多好”变成了“可持续”，千亿美金的资本开支需要有可持续的终端盈利模式支撑，这决定了板块估值能否上台阶。从已经推出的 AI 应用看，用户使用时长并不高、说明目前的产品还没有有效解决用户痛点、创造使用粘性，参考技术创新的 gartner 曲线、需要更多的耐心

来观察产品创新和演进。

IC 设计行业经过 1 年多的去库存和价格下行,目前处于周期底部,但需求恢复的斜率可能难以复制 2021 年。供给方面,国内过去几年诸多设计公司通过 IPO 和私募股权获得了资金、扩充了员工,这些公司的产品线重合度越来越高、超额供给的出清需要时间消化。其中,存储芯片的供给格局更加集中、清晰,在经历了价格大幅下跌后,韩国、美国的龙头公司都有很强的控量挺价诉求,从周期的角度看、存储可能是 IC 设计中最先企稳回升的板块。此外,存储产业国产化的进步也很快,半导体设备公司具备更好的格局和技术壁垒,今年受到外部因素影响、国内存储厂的扩产节奏放缓,但明年有加速的可能,这会在周期之上带来结构性的机会。

在热闹的科技、新能源之外,部分中游制造业公司在经过上半年的压力测试后、也展现出经营的韧性和成长的持续性。在工控领域,龙头的收入增速甚至高于基数更低的二梯队公司,呈现出挤压式增长的特点。在工业气体领域,虽然气体价格受到经济景气度的压制,但头部公司在装机量上保持了快速的增长,为下一轮复苏周期提供了弹性。这种现象在化工板块也有呈现,具备成本优势的公司周期底部做产能扩张,这些公司都是投资组合在积极寻找、关注的品种。

还有一些板块是没有明确答案、还在观察中的,比如地产和白酒。虽然新房销量在最近 1 个月环比企稳回升,但房产销量是居民收入和资产价格的函数,未来仍面临很多因素的制约,经过这轮伤筋动骨的调整、地产的恢复可能需要很长时间,而产业升级从中期角度也需要降低生产要素成本。白酒是生意模式最好的行业之一,但经过多年的中高速增长,需要解决企业高速增长惯性和需求现实压力之间的矛盾,今年很多公司在渠道高库存的情况下实现了报表的增长,如果明年经济和需求没有明显的恢复、部分公司增速还有下台阶的风险。

总结看,预计 4 季度国内经济稳定恢复,市场应该是有所作为的,但重点还在于选择结构,看好低估值和新科技两大方向,同时也会自下而上的挖掘持续成长性的公司。

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 1.968 元,份额累计净值为 2.220 元。报告期内,本基金基金份额净值增长率为-3.67%,同期业绩基准增长率为 1.76%。

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	102,834,122.21	84.72
	其中：股票	102,834,122.21	84.72
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	9,316,703.85	7.68
	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	9,107,653.60	7.50
8	其他各项资产	119,311.92	0.10
9	合计	121,377,791.58	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	7,116,464.00	5.90
C	制造业	71,917,844.67	59.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,735,180.00	7.24
E	建筑业	5,192.45	0.00
F	批发和零售业	1,254,887.32	1.04
G	交通运输、仓储和邮政业	2,473,229.00	2.05
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	452,897.47	0.38
J	金融业	4,710,311.00	3.91
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	6,147,570.00	5.10
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	8,903.84	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	11,642.46	0.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	102,834,122.21	85.26

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	600426	华鲁恒升	285,700	9,170,970.00	7.60
2	601985	中国核电	1,196,600	8,735,180.00	7.24
3	002430	杭氧股份	230,300	7,477,841.00	6.20
4	300408	三环集团	232,100	7,195,100.00	5.97
5	600660	福耀玻璃	170,200	6,283,784.00	5.21
6	002027	分众传媒	859,800	6,147,570.00	5.10
7	603993	洛阳钼业	991,300	5,858,583.00	4.86
8	002648	卫星化学	311,700	4,778,361.00	3.96
9	002142	宁波银行	175,300	4,710,311.00	3.91
10	603868	飞科电器	51,700	3,589,014.00	2.98

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，宁波银行股份有限公司在报告编制前一年受到国家外汇管理局宁波市分局、宁波银保监局的处罚。本基金对上述证券的投资决策程序符合相关法规及公司制度的要求。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券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	107,135.82
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	12,176.10
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	119,311.92

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 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	61,494,559.50
报告期期间基金总申购份额	2,027,335.39
减：报告期期间基金总赎回份额	2,242,283.06
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	61,279,611.83

§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 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。

§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裕益灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时裕益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时裕益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、博时裕益灵活配置混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时裕益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
二〇二三年十月二十五日