

博时裕益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	95,740,100.67 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和收益获取两个方面，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
	(2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-16,184,789.64
2.本期利润	-5,147,730.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0517
4.期末基金资产净值	197,276,789.53
5.期末基金份额净值	2.061

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	-2.55%	1.31%	1.76%	0.03%	-4.31%	1.28%
过去六个月	-23.01%	1.22%	3.53%	0.02%	-26.54%	1.20%
过去一年	-32.32%	1.43%	7.00%	0.02%	-39.32%	1.41%
过去三年	34.18%	1.57%	21.00%	0.02%	13.18%	1.55%
过去五年	70.33%	1.59%	35.00%	0.02%	35.33%	1.57%
自基金合同生 效起至今	153.04%	1.77%	65.99%	0.02%	87.05%	1.75%

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		
王增财	基金经理	2021-11-08	-	14.7	王增财先生，硕士。2003 年起先后在中国电建集团七局、平安证券、摩根士丹利华鑫基金工作。2017 年加入博时基金管理有限公司。历任博时价值增长贰号证券投资基金(2017 年 6 月 22 日-2018 年 7 月 16 日)、博时价值增长证券投资基金(2017 年 6 月 22 日-2018 年 7 月 16 日)、博时精选混合型证券投资基金(2017 年 11 月 13 日-2019 年 6 月 19 日)、博时卓越品牌混合型证券投资基金(LOF)(2018 年 7 月 16 日-2022 年 7 月 22 日)的基金经理。现任博时裕益灵活配置混合型证券投资基金(2021 年 11 月 8 日—至今)的基金经理。
陈曦	行业研究	2022-07-22	-	7.4	陈曦先生，硕士。2015 年从

	部总经理 助理/基金 经理			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 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

今年市场在多个黑天鹅事件的冲击下呈震荡下行走势，主要指数年度跌幅超过 20%，科技成长板块在经济下行、美联储收缩的背景下出现了盈利和估值的双杀、大幅跑输市场，全年表现较好的是受益于全球地缘冲突、资本开支不足的传统能源板块，4 季度受益于国内政策优化调整、地产和消费板块体现出较好的相对收益。

本基金坚持“自上而下行业配置、自下而上精选个股”的框架，重点围绕新能源、半导体、制造业、大消费等成长性板块，寻找估值和成长匹配较好、满足预期收益率的资产。

经过一年多的调整、成长板块的风险大幅释放，电动车的静态估值已经回到较低水平、静待业绩修正后释放盈利压力。光伏 23 年仍是需求大年、短期硅料价格博弈并不改变全年放量趋势。半导体已经处于下行周期下半场、部分应用出现企稳回升的迹象、但更大的复苏周期需要全球市场共振。制造业投资在新能源拉动下回升，但 23 年面对出口增速下行压力、整体性繁荣有难度、机会更多来自进口替代。消费经过 3 年疫情压制、积累了上行动能，可能是 23 年激活经济的抓手。

展望 23 年，可能是由乱到治的一年。疫情、战争造成的混乱逐步落定，政策重点重回总需求扩张，财政政策发力，货币政策继续保持稳健、支持实体经济扩张，市场流动性充裕，经济周期处于衰退后期、复苏初期，权益市场在这种环境下应该能有不错的收成，我对 23 年的 A 股谨慎乐观。

同时，我们也要看到风险。第一，本轮复苏的强度可能有限，外需不振、房住不炒的限制条件仍在，居民收入预期在疫情冲击下并不稳定，这是需求端的约束。第二，美联储仍在加息通道中，且持续时间可能超预期，对风险资产价格形成压制。第三，通胀问题只是消退、并未解决，俄乌冲突带来原油、天然气缺口扩大、但碳中和导致传统能源投资热情不高，原油价格高位震荡、并可能伴随中国出行需求的释放重新冲高。

在这样的外部环境下，我们坚持成长性的选股框架、坚持盈利是企业长期市值增长的核心动力，同时发挥团队协同、保持组合行业的均衡性。我们看好 23 年电动智能汽车、光伏储能、IC 设计、消费服务四大方向的表现。

1、电动智能车：短期受经济下行、政策退坡影响，动销数据并不乐观、股价走势低迷，但中国家庭汽车保有量相比欧美市场仍处于较低水平、总量有空间，且自主品牌依靠电动智能的大潮已经全年领先合资品牌，产品迭代快、技术亮点多，我们看到很多公司在新技术、新客户的的拉动下订单快速增长、大幅超越行业

2、光伏储能：过去 2 年制约光伏放量的硅料价格已经见顶，在硅料快速跌价过程中会导致需求观望、这很正常，预计硅料企稳后下游需求也会快速启动，新能源电站的集中建设会带来更好的调峰调频需求，

而储能也将扮演更重要的角色。

3、IC 设计：半导体的下行周期始于 21 年下行、至今已走完一年半，行业呈现比较明显的底部特征，包括量的下滑和价的企稳，目前除汽车等特定领域外、大部分 ic 价格已跌回涨价前。国内 ic 设计、代工的国产化率仍较低，下游客户有强烈的国产化动力，目前工业、汽车、医疗的 ic 国产化导入还在初级阶段、产品布局领先的公司可以吃到市场红利

4、消费服务。经过 3 年疫情冲击，消费服务类公司的经营压力充分暴露，可以说是“水落石出”，未来底部回升是明确的、这是大的背景，不确定的是回升的斜率、这体现为每个公司的差异、需求去翻石头找股票。

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 2.061 元，份额累计净值为 2.313 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 1.76%。

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	175,252,378.56	88.36
	其中：股票	175,252,378.56	88.36
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	982,752.03	0.50
	其中：债券	982,752.03	0.50
	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	22,002,873.46	11.09
8	其他各项资产	97,045.72	0.05
9	合计	198,335,049.77	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	224,315.00	0.11
C	制造业	139,716,679.01	70.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,643,845.00	3.37
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	14,558,913.78	7.38
J	金融业	11,385,860.00	5.77
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	432,060.00	0.22
M	科学研究和技术服务业	2,290,705.77	1.16
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	175,252,378.56	88.84

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	445,000	14,751,750.00	7.48
2	300059	东方财富	586,900	11,385,860.00	5.77
3	603799	华友钴业	198,478	11,041,331.14	5.60
4	600460	士兰微	332,400	10,899,396.00	5.52
5	300751	迈为股份	24,500	10,090,080.00	5.11
6	603392	万泰生物	72,475	9,182,582.50	4.65
7	600570	恒生电子	200,400	8,108,184.00	4.11
8	002459	晶澳科技	129,968	7,809,777.12	3.96
9	600519	贵州茅台	4,100	7,080,700.00	3.59
10	603529	爱玛科技	135,520	6,216,302.40	3.15

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	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）	982,752.03	0.50
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	982,752.03	0.50

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	118030	睿创转债	5,010	501,006.59	0.25
2	113063	赛轮转债	3,630	462,859.31	0.23
3	113661	福 22 转债	150	18,886.13	0.01

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仓国债期货。

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	75,449.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	21,596.11
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	97,045.72

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	100,102,120.65
报告期期间基金总申购份额	2,803,968.68
减：报告期期间基金总赎回份额	7,165,988.66
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	95,740,100.67

§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

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	2022-10-01~2022-12-31	30,001,500.00	-	-	30,001,500.00	31.34%

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。

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

二〇二三年一月二十日