

博时裕益灵活配置混合型证券投资基金
2023 年第 4 季度报告
2023 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：二〇二四年一月二十二日

§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 2024 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 2023 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	59,952,302.94 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
	(2023 年 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-4,413,161.96
2.本期利润	-1,206,870.46
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0199
4.期末基金资产净值	116,882,072.74
5.期末基金份额净值	1.950

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。

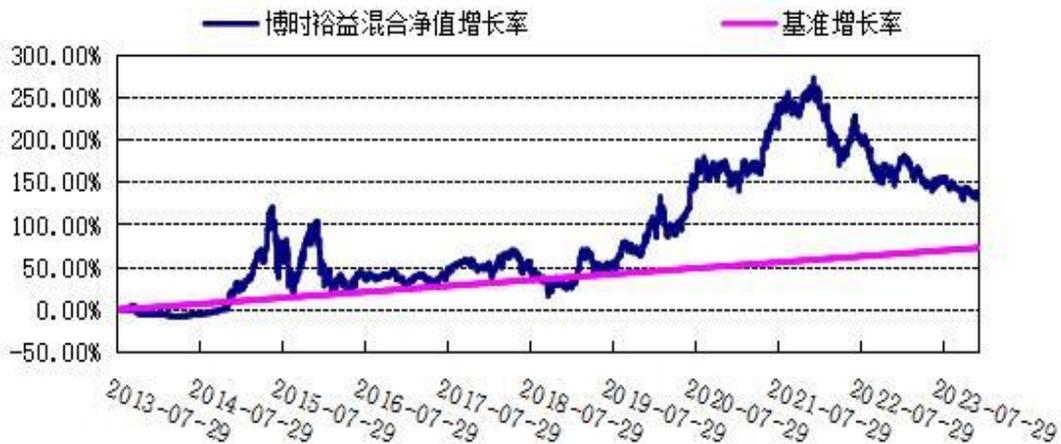
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-0.91%	0.76%	1.76%	0.02%	-2.67%	0.74%
过去六个月	-4.55%	0.73%	3.53%	0.02%	-8.08%	0.71%
过去一年	-5.39%	0.80%	7.00%	0.02%	-12.39%	0.78%
过去三年	-6.47%	1.23%	21.00%	0.02%	-27.47%	1.21%
过去五年	88.77%	1.45%	35.00%	0.02%	53.77%	1.43%
自基金合同生 效起至今	139.41%	1.70%	72.99%	0.02%	66.42%	1.68%

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	-	11.8	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	-	8.4	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、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-2023年9月16日)基金经理。现担任

					业研究部总经理助理兼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 45 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

2023 年 4 季度博时裕益收益率-0.9%，同时沪深 300 指数-7%。2023 年博时裕益收益率-5.39%，同期沪深 300 指数 -11.38%。基金全年相对沪深 300 有一定的超额收益，具体季度看，超额正收益主要发生在 Q1 和 Q4，超额负收益在 Q2，Q3 相对指数持平。从收益归因看，23Q1 超额收益主要来自超配了经济复苏相关的顺周期品种，但 Q2 也因为经济低于预期回吐了收益。三季度反思了上半年的得失、调整组合结构、减配顺周期、增配科技创新方向，在 Q4 市场大幅下跌的过程中、保持了净值的稳定。目前组合结构中，一部分以电子、医药、汽车等科技创新行业为进攻，一部分以低估值的公用事业、有色金属、制造业为防守反击。

回顾 2023 年，从胜率的角度看，我对经济趋势、大盘方向的判断胜率并不高，但对行业、公司的判断胜率还不错。这也体现出个人能力圈的特点，越宏观、高频的变量越难以掌控，而行业周期、供给结构、企业经营这些中长期的变量，可以通过逻辑推演、产业调研提高判断的置信度，这也是做行业研究员期间的长期积累。

展望 2024 年，很难对经济给出方向性判断，可能处在一个时间换空间的状态。外部环境看，虽然美债利率进入下行周期，但绝对利率仍然处在高位，而且联储缩表的影响还没有充分体现在经济上，海外需求应该不会很快反弹，中国出口的增长也是结构性的、高端制造业为主。内需看，地产处在新旧模式转换过程中、资产价格的波动也影响了居民的消费意愿，这决定了内需的上限；而政府积极的表态和支出预期，可以实现托底的效果，这决定了内需的下限。在经济总量扩张难度较大的环境下，投资机会一方面来自红利资产的相对价值提升，一方面来自科技创新、行业选择可以概括为“三支箭”。

第一支箭是电子。2024 年是电子创新的大年，是周期和成长的两期叠加。从周期的角度，电子行业处于 2021 年以来下行周期的尾声，行业去库存陆续结束、芯片价格企稳回升。手机在 23Q3 开始主动补库存、带来手机产业链的复苏，24 年上半年工业也可能进入主动补库存周期。从成长的角度，硬件上、苹果 MR 将于 24 年 1 月开启交付，打开空间计算、空间娱乐的新世界；软件上、微软和 GPT 引领的 AI 应用在全球加速渗透，大模型、多模态的能力快速提升。

第二支箭是汽车。汽车是创新的另一个重点领域，华为、小米等电子领域的巨头都加速在汽车领域投入资源，并且从 23 年下旬开始进入产品兑现期，问界 M7 月销破万、小米的新车也即将上市交付，自主品牌依靠更高效的迭代、更激进的技术创新持续获得市场份额，2023 年自主品牌在国内车市的份额约 60%，中国品牌出口占海外市场的份额 6-7%，还有很大的上升空间。从股票选择上，我更倾向零部件，整车由于激烈的价格竞争和研发投入、短期的股东回报并不稳定，而零部件作为汽车产业升级“卖铲子”的人，在这个阶段可以享受量价齐升的机会。

第三支箭是医药。创新药已经从集采冲击的下行周期中走出来，仿制药对报表的拖累已经不大，创新药管线推进的节奏驱动股价、带来自下而上的机会。但创新药产品管线远期折现的估值方式、导致股价波动很大，医药并不是我的研究优势领域，把握这个行业的机会、一方面依赖公司专业研究员的观点，一方面做好产品组合的分散配置。对于估值合理、置信度高的品种，才会决定重仓。

兵无常势，水无常形。新的一年中，除了做好预测，更要做好跟踪和应变。在波动的 2023 年，感谢基金持有人的信任和坚守。2024 年我会继续努力，不负所托。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2023 年 12 月 31 日，本基金基金份额净值为 1.950 元，份额累计净值为 2.202 元。报告期内，本

基金基金份额净值增长率为-0.91%，同期业绩基准增长率 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	103,563,670.19	86.42
	其中：股票	103,563,670.19	86.42
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	4,699,245.29	3.92
	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	8,726,038.71	7.28
8	其他各项资产	2,851,746.98	2.38
9	合计	119,840,701.17	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	2,453,374.00	2.10
C	制造业	86,546,325.56	74.05
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	10,682,009.00	9.14
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	9,698.00	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,093,806.63	2.65
J	金融业	118,649.00	0.10
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	659,808.00	0.56

M	科学研究和技术服务业	-	-
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	103,563,670.19	88.61

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

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	688728	格科微	551,482	11,288,836.54	9.66
2	601985	中国核电	1,118,700	8,390,250.00	7.18
3	300408	三环集团	273,300	8,048,685.00	6.89
4	002430	杭氧股份	256,800	7,501,128.00	6.42
5	300037	新宙邦	131,800	6,234,140.00	5.33
6	301101	明月镜片	132,500	5,546,450.00	4.75
7	688548	广钢气体	410,516	5,361,338.96	4.59
8	601702	华峰铝业	290,600	5,216,270.00	4.46
9	002241	歌尔股份	189,900	3,989,799.00	3.41
10	300487	蓝晓科技	74,500	3,952,970.00	3.38

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，深圳新宙邦科技股份有限公司在报告编制前一年受到中华人民共和国浦东海事局的处罚。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	90,465.06
2	应收证券清算款	2,743,334.63
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	17,947.29
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,851,746.98

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	61,279,611.83
报告期期间基金总申购份额	936,501.06
减：报告期期间基金总赎回份额	2,263,809.95
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	59,952,302.94

§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 12 月 31 日，博时基金公司共管理 367 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 14668 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 5478 亿元人民币，累计分红逾 1936 亿元人民币，是目前我国资产管理规模领先的基金公司之一。

§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

二〇二四年一月二十二日