

博时裕益灵活配置混合型证券投资基金
2024 年第 4 季度报告
2024 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：二〇二五年一月二十二日

§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 2025 年 1 月 20 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 2024 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	50,771,250.06 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
	(2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	18,248,105.53
2.本期利润	4,987,680.91
3.加权平均基金份额本期利润	0.0974
4.期末基金资产净值	117,514,588.25
5.期末基金份额净值	2.315

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	4.37%	1.13%	1.76%	0.02%	2.61%	1.11%
过去六个月	15.58%	1.10%	3.52%	0.02%	12.06%	1.08%
过去一年	18.72%	1.00%	7.00%	0.02%	11.72%	0.98%
过去三年	-23.97%	1.11%	21.00%	0.02%	-44.97%	1.09%
过去五年	50.72%	1.34%	35.00%	0.02%	15.72%	1.32%
自基金合同生 效起至今	184.22%	1.66%	79.99%	0.02%	104.23%	1.64%

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	-	12.8	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。

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 13 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

本产品的策略，是力求在低波动的条件下创造绝对收益、给持有人带来长期的回报，而不是追求风险偏好最大化的高波动策略。

在逆周期调控政策发力、但传导到企业盈利改善还需时间的背景下，4 季度 a 股主要指数走势分化，以权重股、周期股为代表的沪深 300 围绕中枢震荡、且震幅收敛，以 AI 引领的科技板块和微盘股表现活跃、中枢震荡上行。全市场日成交金额维持在 1.3 万亿以上，场内流动性充裕。基于以上环境，本产品四季度秉持“积极有为”的策略，增加了成长股的配置比例、降低了周期股的比例，但表现并没有强于指数，主要是没有参与 AI 主题机会，选择的成长股短期表现并不好，但这些品种的经营趋势并没有出现变化，相信假以时日、会为组合带来正贡献。

回顾 2024，年初很多的看法都出现了调整，虽然组合取得了 18.7% 的收益率，但过程非常困难，也让我更加体会到个体的渺小和认知的局限，敬畏市场。展望 2025，可能现在的观点一年后回头看未必准确，但还是要对几个重要方向有一些看法，并逐步跟踪修正。

对于经济，国内逆周期调控政策在 24Q4 已经体现在 PMI 的回暖，预计 2025 年“两重两新”依然是扩内需的主要增长点，以地产基建为代表的高杠杆投资模式继续筑底。欧洲经济遇到很大困难，能源成本高企压缩制造业盈利、导致产业转移，能否改善取决于地缘政治的博弈结果。美国也并没有看上去那么好，面临高通胀、高利率、和失业率上升的矛盾，可能进入新一轮缩表周期。虽然欧美经济都有很大的不确定性，但其中确定的趋势是中国高端制造业海外份额的上行，包括新能源汽车、电池、工程机械等，这是摆脱内卷、获得超额收益的来源之一。

对于流动性，2025 年是有利于权益市场的。长期维度，高债务发展模式的结束带来利率中枢的下行和居民资产配置的结构调整，从固定收益、房地产向权益市场转移。中期维度，逆周期政策发力、更积极的货币政策，也有助于社融和 M1 的改善。核心问题是找到能够承接巨量资产的主体，需求很大、供给稀缺。

展望未来几年的产业趋势，高端制造业出海是亮点之一。中国制造的汽车虽然在欧美面临关税壁垒，但在其他市场具备很强的竞争力，全球每年消费 8000 多万辆乘用车、其中海外非发达国家市场有 2000 多万辆，而 2024 年中国出口 500 万辆，市占率还有很大提升空间。中国的电池产业也已经建立了巨大的进入壁垒，包括设备工艺、材料研发、供应链体系等，欧洲电池厂陆续破产也反映了这一壁垒的有效性，但资本市场并没有给出足够的溢价，这种错配可能在某个时间点被修正。

AI 是另一个重要的产业趋势，经过 2 年的算力投资和大模型训练迭代，AI 在应用领域逐步看到突破迹象，海外的 OPEN AI 和国内的豆包正在改变搜索市场，这是拥有巨大用户流量和广告价值的入口型产品，可能成为引领产业完成“从 1 到 10”跃迁的切入点。同时，AI 也开始改造终端产品，AI 原生手机方兴未艾，就像 10 几年前智能手机对功能手机的替代、从萌芽到爆发，这种变化一旦加速，会对产业链带来哪些影响？智能驾驶是 AI 落地的另一个抓手，国内自动驾驶快速进步、头部公司和特斯拉的技术差距已经难分伯仲，2025 年会看到整车厂新老势力共同发力高级别自动驾驶，并对汽车电子产业带来增量。

医药股过去几年的回报率不高，短期受政策影响，也面临中长期医保收支压力的问题。但另一方面，行业依然有很强的内生成长动力，需求侧老龄化带动医疗支出增长，供给侧创新药海外授权加速、新靶点持续突破，企业研发、销售能力的差异逐步明显，板块并不被市场追捧的环境、也给了更从容选股的时间窗口。此外，个体创新药的产品管线博弈前置，产品波动率大、商业化风险高，如何降低投资难度？为他们提供基础服务的公司同样受益行业趋势、且可以避免挑选个股管线的复杂性。

对于周期股，现在处在有价值、没趋势的状态。由于受到全球经济悲观预期压制，很多中上游行业处于低库存、低价差状态，周期股的盈利能力和估值水平也处在过去十多年的长周期底部，具备了获得长期回报率的基础。这次下行周期也是个试金石、测试了很多公司是否真正具备领先同行的超额盈利能力，帮助市场去伪存真、做了减法。对于胜出的公司，需要做的就是等待时机。

对于红利股，虽然受益于长期利率下行，但过去两年估值的快速上升已经反映了这一趋势，未来更多是带来稳定的回报率、不能期待太高。

兵无常势，应对和预测同样重要，希望在 2025 年能给持有人带来更好的回报，以回馈信任。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2024 年 12 月 31 日，本基金基金份额净值为 2.315 元，份额累计净值为 2.567 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 4.37%，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	48,553,898.90	39.93
	其中：股票	48,553,898.90	39.93
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	22,615,147.53	18.60
	其中：债券	22,615,147.53	18.60
	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	34,612,160.34	28.46
	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	12,407,311.44	10.20
8	其他各项资产	3,414,511.46	2.81
9	合计	121,603,029.67	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	-	-
C	制造业	48,424,511.00	41.21
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	129,387.90	0.11
J	金融业	-	-
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	-	-
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	48,553,898.90	41.32

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	300750	宁德时代	41,200	10,959,200.00	9.33
2	600079	人福医药	323,500	7,563,430.00	6.44
3	600096	云天化	266,800	5,949,640.00	5.06
4	300014	亿纬锂能	75,000	3,505,500.00	2.98
5	603197	保隆科技	90,600	3,420,150.00	2.91
6	300487	蓝晓科技	65,600	3,140,272.00	2.67
7	002920	德赛西威	24,500	2,697,695.00	2.30
8	603129	春风动力	16,800	2,638,776.00	2.25
9	300294	博雅生物	74,600	2,258,888.00	1.92
10	300679	电连技术	24,900	1,486,530.00	1.26

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）	22,615,147.53	19.24
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	22,615,147.53	19.24

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	127046	百润转债	32,841	3,743,842.51	3.19
2	128134	鸿路转债	33,654	3,691,890.82	3.14
3	127045	牧原转债	31,408	3,532,236.61	3.01
4	127031	洋丰转债	25,760	2,948,673.10	2.51
5	113042	上银转债	20,360	2,444,273.22	2.08

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，人福医药集团股份有限公司在报告期内被中国证券监督管理委员会立案调查。在报告编制前一年受到上海证券交易所的通报批评。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	87,819.59
2	应收证券清算款	3,220,471.58

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	106,220.29
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,414,511.46

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	127046	百润转债	3,743,842.51	3.19
2	128134	鸿路转债	3,691,890.82	3.14
3	127045	牧原转债	3,532,236.61	3.01
4	127031	洋丰转债	2,948,673.10	2.51
5	113042	上银转债	2,444,273.22	2.08
6	118024	冠宇转债	2,377,996.01	2.02
7	123107	温氏转债	1,424,477.27	1.21
8	111000	起帆转债	1,288,420.47	1.10
9	113675	新 23 转债	1,163,337.52	0.99

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	51,560,370.89
报告期期间基金总申购份额	4,372,461.55
减：报告期期间基金总赎回份额	5,161,582.38
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	50,771,250.06

§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 2024 年 12 月 31 日，博时基金公司共管理 386 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 16089 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 6647 亿元人民币，累计分红逾 2085 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
二〇二五年一月二十二日