

博时裕益灵活配置混合型证券投资基金
2025 年第 3 季度报告
2025 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：二〇二五年十月二十八日

§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 10 月 24 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 2025 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
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	43,973,914.43 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	
下属分级基金的基金简称	博时裕益混合 A	博时裕益混合 C
下属分级基金的交易代码	000219	025556
报告期末下属分级基金的份额总额	43,945,727.73 份	28,186.70 份

§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 (2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)	
	博时裕益混合 A	博时裕益混合 C
1.本期已实现收益	9,322,445.09	114.94
2.本期利润	18,438,440.96	1,804.96
3.加权平均基金份额本期利润	0.3933	0.4818
4.期末基金资产净值	127,685,771.58	81,904.96
5.期末基金份额净值	2.9055	2.9058

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

1. 博时裕益混合A:

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	15.94%	0.83%	1.76%	0.02%	14.18%	0.81%
过去六个月	21.93%	0.81%	3.51%	0.02%	18.42%	0.79%
过去一年	31.00%	0.87%	7.00%	0.02%	24.00%	0.85%

过去三年	37.38%	0.91%	21.00%	0.02%	16.38%	0.89%
过去五年	37.83%	1.13%	35.00%	0.02%	2.83%	1.11%
自基金合同生效起至今	256.72%	1.61%	85.23%	0.02%	171.49%	1.59%

2. 博时裕益混合C:

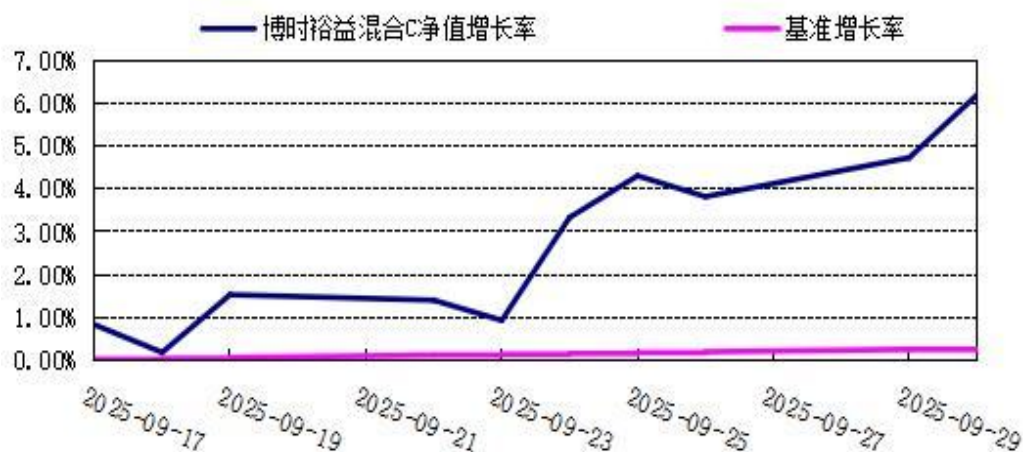
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
自基金合同生效起至今	6.21%	1.00%	0.27%	0.02%	5.94%	0.98%

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

1. 博时裕益混合A:



2. 博时裕益混合C:



§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	-	13.5	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。

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 7 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、给持有人带来长期的回报，而不是追求较高风险偏好的高波动策略。

2025 年 3 季度，在中美贸易谈判冲击过后，A 股市场迎来明显的反弹，wind 全 A 日成交金额高峰突破 3 万亿，而二季度日均成交额仅在 1.2 万亿以内。虽然恒生、日本、韩国指数也获得了明显上涨，但成交量的放大落后于 A 股，说明 A 股的场外资金流入规模更大、这也和两融余额的增长相印证。从市场结构看，

不同行业分化明显，远期空间类板块涨幅较大，包括机器人、创新药、固态电池、AI 等，而反映经济现实的消费、地产、周期类板块表现平淡。这体现了经济底部企稳、风险偏好上升、流动性充裕的资本市场特点。

在中期报告里，对三季度的经济展望是下行风险可控、底部企稳，上行动力可能来自美国的财政扩张、或者国内的反内卷。从美国的表现看，就业、消费、工业等宏观经济数据持续走弱，美联储进入降息周期，而信用扩张的抓手是 AI。从中国的表现看，CPI、PPI 物价指数仍在底部震荡，地产价格环比负增长，固定资产投资增速回落，出口韧性超预期、体现了中国制造的全球竞争优势，AI、电动车、储能、创新药等新兴领域保持高增长。中美经济都表现出了总量的压力和结构的亮点，预计这一趋势将在四季度延续。

基于以上判断，我对权益市场持谨慎乐观的看法，保持中性偏高的股票仓位，行业和个股选择以受益于中国产业升级的品种为主，同时也配置了由于景气度相对较低而被市场低估的公司。能够出海参与全球竞争的公司在我的组合中占比很大权重，包括工程机械、汽车、电力设备等。国产工程机械相比外资同行具备价格优势和更紧密的服务，虽然在东南亚、非洲市场已经占据了较高的市场份额，但这些新兴市场的需求还在持续增长，同时中国的资源企业加速在海外开发铜、锂、铁矿等，也给国内工程机械带来了出海配套的机会。海外矿山机械几千亿的市场仍由卡特彼勒、小松等垄断，而国内的头部公司已推出部分矿挖、矿卡产品，并逐步完善产品线参与到竞争之中。乘用车在海外的市场份额低于工程机械，具备更大的增长潜力，中国汽车在拉美、澳大利亚、东南亚等市场销量快速增长，给外资品牌带来了很大压力，中国汽车依靠电动智能化、高性价比获取市场份额，并且海外的单车价格、盈利高于国内，这些结构性变化并没有充分体现在股价之中。

新能源行业逐步走出下行周期、进入盈利回升通道。过去两年电芯价格持续下行，行业面临较大的盈利压力，但也降低了电动车、储能的成本，反而催生了需求。欧洲电动车价格下降、廉价车型上市，带来电动车增速回升，而储能系统价格下降、也激发了全球需求，今年欧美、中国的大型储能、户用储能都获得了不错的增长。电池产业链过去 2 年暂停了资本开支，需求的持续增长带来供给侧产能利用率回升、利润率回升。但也要注意，电池作为标准化产品，供给侧的竞争依然激烈，新一轮的产能扩张过后、可能重复周期的循环，相比之下，碳酸锂作为上游资源、在中下游扩产周期中议价能力得到增强，目前的价格也处在历史较低位置，可能是更好的选择。

对于 AI，相比中报时的乐观看法，现在需要关注股价大幅上涨过后的风险。一是从美国 AI 企业的资本开支看，大规模的投入并没有相对应的现金流入，美国 AI 公司的收入规模只有几百亿美金，却投入了几千亿去建设 AI 数据中心，其中以 openAI 为代表，与英伟达、甲骨文、coreweave 等公司形成交叉投资的资金循环，这个循环可以短期增厚 GPU、云服务公司的收入，但最终还是需要消费者买单形成真正的现金闭环。第二，从国内供应链的盈利能力看，现在处于超高状态，企业 ROE 甚至超过 100%，从科技和制造业的经

验看这是不可持续的，或者意味着现在处于周期的高点，这轮周期的持续性难以判断，但这种盈利能力应该不会成为常态，从超高盈利向正常盈利回归的过程，股价可能面临调整压力，这是观察 AI 产业发展需要注意的风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 09 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 2.9055 元，份额累计净值为 3.1575 元，本基金 C 类基金份额净值为 2.9058 元，份额累计净值为 2.9058 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 15.94%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 6.21%，本基金 A 类同期业绩基准增长率为 1.76%，本基金 C 类同期业绩基准增长率为 0.27%。

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	109,131,881.54	84.59
	其中：股票	109,131,881.54	84.59
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,751,865.43	2.91
	其中：债券	3,751,865.43	2.91
	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	4,998,667.31	3.87
	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	10,875,175.35	8.43
8	其他各项资产	259,583.37	0.20
9	合计	129,017,173.00	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	68,900.00	0.05

B	采矿业	3,767,661.00	2.95
C	制造业	79,297,855.24	62.06
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,787,743.00	4.53
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	455,832.00	0.36
G	交通运输、仓储和邮政业	39,386.00	0.03
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,846,522.30	10.05
J	金融业	6,867,982.00	5.38
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	109,131,881.54	85.41

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	688213	思特威	106,386	12,676,955.76	9.92
2	600031	三一重工	541,299	12,579,788.76	9.85
3	601633	长城汽车	472,500	11,623,500.00	9.10
4	600096	云天化	378,400	10,141,120.00	7.94
5	603296	华勤技术	91,100	9,598,296.00	7.51
6	688019	安集科技	33,799	7,721,043.56	6.04
7	688002	睿创微纳	83,838	7,414,632.72	5.80
8	601567	三星医疗	254,500	6,245,430.00	4.89
9	603393	新天然气	204,100	5,731,128.00	4.49
10	001203	大中矿业	296,900	3,767,661.00	2.95

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）	3,751,865.43	2.94
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,751,865.43	2.94

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	127070	大中转债	18,550	2,559,676.38	2.00
2	127056	中特转债	1,145	129,260.37	0.10
3	127046	百润转债	1,071	129,256.73	0.10
4	113625	江山转债	1,000	121,933.70	0.10
5	123257	安克转债	685	115,160.08	0.09

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，大中矿业股份有限公司在报告编制前一年受到包头市应急管理局的处罚。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。本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	104,396.19
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	155,187.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	259,583.37

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	127070	大中转债	2,559,676.38	2.00
2	127056	中特转债	129,260.37	0.10
3	127046	百润转债	129,256.73	0.10
4	113625	江山转债	121,933.70	0.10
5	123158	宙邦转债	106,434.17	0.08
6	118025	奕瑞转债	99,228.66	0.08
7	127031	洋丰转债	94,543.02	0.07
8	127041	弘亚转债	89,721.96	0.07
9	111000	起帆转债	76,925.32	0.06
10	128137	洁美转债	74,285.05	0.06
11	123091	长海转债	67,861.32	0.05
12	128134	鸿路转债	65,823.15	0.05
13	113052	兴业转债	21,755.52	0.02

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

项目	博时裕益混合A	博时裕益混合C
本报告期期初基金份额总额	48,561,074.77	-
报告期期间基金总申购份额	4,510,452.62	28,186.70
减：报告期期间基金总赎回份额	9,125,799.66	-
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	43,945,727.73	28,186.70

§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”是公司的使命。公司的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至 2025 年 9 月 30 日，博时基金管理有限公司共管理 399 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 16,999 亿元人民币，剔除货币基金后，博时基金管理有限公司公募资产管理总规模逾 7,141 亿元人民币，累计分红逾 2,217 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

二〇二五年十月二十八日