

博时裕益灵活配置混合型证券投资基金
2023 年第 1 季度报告
2023 年 3 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：二〇二三年四月二十二日

§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 2023 年 4 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 2023 年 1 月 1 日起至 3 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	93,734,320.41 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 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-6,791,650.19
2.本期利润	9,803,814.52
3.加权平均基金份额本期利润	0.1034
4.期末基金资产净值	202,732,978.12
5.期末基金份额净值	2.163

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。

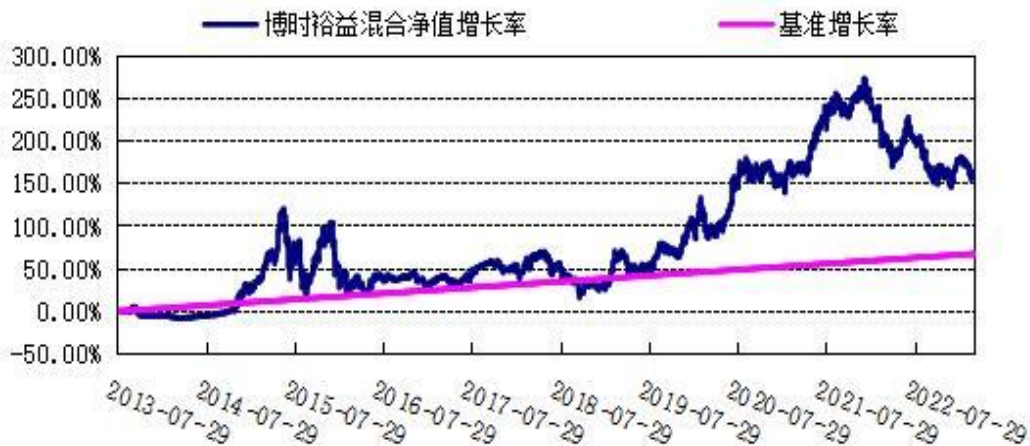
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	4.95%	0.88%	1.73%	0.03%	3.22%	0.85%
过去六个月	2.27%	1.12%	3.49%	0.03%	-1.22%	1.09%
过去一年	-11.97%	1.26%	7.00%	0.02%	-18.97%	1.24%
过去三年	42.68%	1.41%	20.99%	0.02%	21.69%	1.39%
过去五年	62.27%	1.56%	35.00%	0.02%	27.27%	1.54%
自基金合同生 效起至今	165.56%	1.76%	67.72%	0.02%	97.84%	1.74%

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	2023-03-14	14.9	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)、博时裕益灵活配置混合型证券投资基金(2021年11月8日-2023年3月14日)的基金经理。
陈曦(研究部)	行业研究部总经理	2022-07-22	-	7.7	陈曦(研究部)先生，硕士。2015年从中国人民大学硕

	助理/基金 经理			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 37 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

今年的主线是复苏。两会后经济信心增强、万物复苏，从产业调研看、各个行业正按照经济传导的顺序逐步恢复，偏刚需的服务消费恢复最快、如航空酒店等价格已经超过疫情前，从出差调研的过程中也能感受到经济恢复的温度。商品消费的恢复略慢，居民资产负债表和收入预期不是经济的前瞻指标、甚至略有滞后，近期新房销售和汽车销售都有明显回暖的趋势，虽然持续性仍需跟踪、但这是个不错的信号。

消费和投资作为今年经济的压舱石，科技则负责提供惊喜，创新层出不穷。open AI 的多模态大模型将人机交互和机器智能带到了新的高度，人工智能也从自动驾驶、气象预测、超算中心等垂直领域破圈，进入和大众联系更紧密的 2C 应用领域，在硬件创新乏力的背景下、软件可能引领需求，并在未来带动硬件的更新迭代，技术创新周期的车轮开始慢慢启动。我们不知道 AI 能如何改变生活、或许现在看到的只是冰山一角、或许无法猜对结局，但股市已经对新芽充满期待，不断挖掘演绎美好的未来，如果我们回顾过去 10 年电动车的演变，可能对新事物短期和长期的变化会更加从容，并冷静思考这轮 AI 技术迭代的节奏，最终找到能够真正兑现产业红利的公司。

新能源汽车在经过 3 年爆发增长后、需求的增速开始放缓，供给端积累的问题逐步显现，比如产业链利润分配不均衡，车厂亏本卖车、碳酸锂吨利润却有几十万，这些问题需要产业链通过量、价的调整达到再平衡，找到各方都可以接受的、长期健康可持续发展的均衡点，当新的均衡建立后、板块也将迎来新一轮的布局窗口。光伏面临和电动车类似的问题，高硅料价格限制了需求、也限制了供给，导致市场对行业均衡利润产生较大分歧，今年下半年硅料产量释放后、均衡点的答案也将揭晓，我们拭目以待。

制造业是新一届政府非常重视的领域，也是我们国际竞争优势所在，技术升级、进口替代、品牌出海在同时期加速演进，但不同行业的阶段差异较大。挖掘机在海外攻城掠地，国产机床稳步替代进口，在这些低估值的传统领域、依然有公司具备超越行业的增长能力。

商品领域，欧美处于滞胀状态，高通胀、高利率、低增长，美国紧缩、高利率积累的风险正在逐步暴露，需要关注欧美衰退中后期的尾部风险，如果叠加考虑逆全球化对美元的影响，和欧美绿色转型对能源金属的需求，铜可能仍处在长周期上行轨道。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2023 年 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 2.163 元，份额累计净值为 2.415 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 4.95%，同期业绩基准增长率为 1.73%。

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	177,274,628.98	85.48
	其中：股票	177,274,628.98	85.48
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,268,525.15	0.61
	其中：债券	1,268,525.15	0.61
	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	10,287,078.55	4.96
	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	18,449,983.62	8.90
8	其他各项资产	103,505.91	0.05
9	合计	207,383,722.21	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	6,625,539.00	3.27
C	制造业	144,191,044.26	71.12
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	102,239.60	0.05
E	建筑业	22,165.66	0.01
F	批发和零售业	77,088.80	0.04
G	交通运输、仓储和邮政业	15,379.00	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,396,532.58	8.09
J	金融业	5,566,337.00	2.75
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	4,223,131.60	2.08
N	水利、环境和公共设施管理业	55,171.48	0.03
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	177,274,628.98	87.44
----	----------------	-------

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	15,686,250.00	7.74
2	300037	新宙邦	266,040	12,980,091.60	6.40
3	000568	泸州老窖	42,600	10,854,054.00	5.35
4	000858	五粮液	52,000	10,244,000.00	5.05
5	600519	贵州茅台	5,200	9,464,000.00	4.67
6	688002	睿创微纳	188,183	9,202,148.70	4.54
7	300751	迈为股份	29,400	8,967,000.00	4.42
8	600031	三一重工	464,600	7,940,014.00	3.92
9	600702	舍得酒业	37,000	7,289,000.00	3.60
10	603993	洛阳钼业	1,106,100	6,625,539.00	3.27

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）	1,268,525.15	0.63
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,268,525.15	0.63

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	748,296.07	0.37
2	113063	赛轮转债	3,630	500,753.53	0.25
3	113661	福 22 转债	150	19,475.55	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、国家税务总局惠州仲恺高新技术产业开发区税务局的处罚。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	80,832.30
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	22,673.61
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	103,505.91

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	95,740,100.67
报告期期间基金总申购份额	1,375,575.93
减：报告期期间基金总赎回份额	3,381,356.19
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	93,734,320.41

§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	2023-01-01~2023-03-31	30,001,500.00	-	-	30,001,500.00	32.01%
----	---	-----------------------	---------------	---	---	---------------	--------

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。

注：1. 申购份额包含红利再投资份额。

2. 份额占比为四舍五入后的结果。

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 3 月 31 日，博时基金公司共管理 348 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 14435 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 5019 亿元人民币，累计分红逾 1811 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
二〇二三年四月二十二日