

博时裕益灵活配置混合型证券投资基金
2024 年第 2 季度报告
2024 年 6 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：二〇二四年七月十九日

§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 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 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
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	52,542,890.42 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 (2024 年 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	-8,618.56
2.本期利润	-1,274,741.31
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0234
4.期末基金资产净值	105,266,788.19
5.期末基金份额净值	2.003

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。

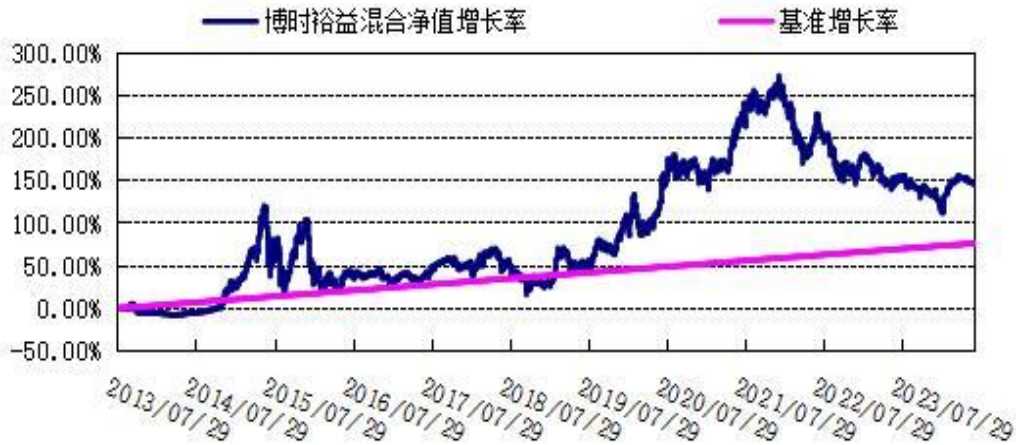
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-1.28%	0.41%	1.74%	0.02%	-3.02%	0.39%
过去六个月	2.72%	0.88%	3.48%	0.02%	-0.76%	0.86%
过去一年	-1.96%	0.81%	7.01%	0.02%	-8.97%	0.79%
过去三年	-23.70%	1.14%	21.01%	0.02%	-44.71%	1.12%
过去五年	63.91%	1.37%	35.01%	0.02%	28.90%	1.35%
自基金合同生 效起至今	145.92%	1.68%	76.47%	0.02%	69.45%	1.66%

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	-	12.3	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	2024-04-23	8.9	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)、博时裕益灵活配

					置混合型证券投资基金(2022年7月22日-2024年4月23日)的基金经理。现任行业研究部总经理助理兼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，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 22 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、可持续的稳定回报，而不是追求风险偏好最大化的高波动策略。

2 季度权益市场波动较大，沪深 300 指数在 5 月下旬开始调整、6 月完全回吐了 4、5 月份的涨幅。本产品在 2 季度的操作偏向保守，收益率基本持平、波动率控制较好，主要考虑全球经济复苏面临通胀、利率的制约，可能难以一蹴而就。而国内经济在向高质量发展升级的过程中、面临地产下行对总需求的拖累，

也难以很快兑现市场的乐观预期。

展望 3 季度，面临的情况可能比 2 季度更复杂。外需方面，欧美市场主动补库存可能进入下半程、库存比和利率制约主动补库存的高度，而地缘的扰动在 Q3 也更加剧烈。内需方面，地产新政对新房销售的拉动不够明显、居民杠杆率已经处在较高位置，耐用品消费也受到地产周期下行的拖累，固定资产投资中上半年表现最好的制造业投资、在需求端疲软的背景下、需要观察持续性。这些因素可能增加市场的波动率，就像飞机穿越对流层的阶段，该如何应对？

市场选择了红利和出海两类资产。长周期角度，股票的回报率来自利润增长、分红、估值三个因素，其中利润增长和分红是可以研究的，但影响估值的因素非常多，追求长期回报的前提之一是买的便宜、价格给组合提供第一层保障，然后才是研究跟踪。过去 1 年多时间里红利资产股价大幅上行、但利润增长持平甚至下滑，涨幅主要来自估值的提升，这也是过去几年红利资产被持续低估后的修正，但目前国内红利资产的估值水平基本与海外接轨，如果估值继续扩张、则需要社会的长期回报率进一步下行，这个假设是否可持续、我没有比市场更强的认知，但模糊的方向还是倾向认为中国的潜在经济增速高于欧美。如果红利的估值不继续扩张，未来股价的回报则主要来自业绩增长和分红，这会导致红利板块的分化，具备更好成长性的公司会走出超额收益。

对于出海资产，今年国产品牌在海外的表现确实可圈可点，汽车、家电、工程机械出口持续超预期，去年市场担心来自俄罗斯的一次性拉动过后，出口可能走弱，但今年上半年中国对亚非拉等新兴经济体的出口表现很好，物美价廉的中国产品在这些市场和欧美品牌正面竞争、并获取了市场份额。如果在出海资产中挑选，空间最大的应该是汽车，确定性强的是工程机械和家电。全球每年销售约 8000 万辆乘用车、2023 年中国出口 440 万辆，即使剔除欧美等发达国家市场，留给中国品牌的市场还有 3000 万辆，份额有很大提升空间，电动化、智能化让中国品牌相比外资建立了非对称的竞争优势。工程机械的市场规模比乘用车小，国内品牌出海更早，已经在新兴市场获得了可观的份额，未来的增长需要进入欧美市场实现，难度更大、但盈利水平也更高，能进入欧美市场的企业并不多，这会带来工程机械企业之间的分化。

对于“茅指数”类核心资产，在基金一季报中已经讨论过其估值问题，认为股价经过 2 年多调整、相比海外同类资产完成了去泡沫，估值并不贵，甚至有些低估，但由于行业周期、经济周期的问题，盈利还在筑底，尚未看到趋势性回升，此时对公司盈利底部是否坚实、长期价值是否低估的判断更为重要，可以适当自下而上的左侧布局。

整体而言，三季度更加复杂的外部环境可能增加市场的波动率，而本产品的构建以低波动率的绝对收益为目标，会沿着有质量的出海、有增长的红利、有底部的周期三个维度持续优化组合，争取给持有人更好的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2024 年 06 月 30 日，本基金基金份额净值为 2.003 元，份额累计净值为 2.255 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-1.28%，同期业绩基准增长率为 1.74%。

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	42,195,027.55	39.04
	其中：股票	42,195,027.55	39.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,160,585.87	1.07
	其中：债券	1,160,585.87	1.07
	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	41,291,000.00	38.20
	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	21,161,980.71	19.58
8	其他各项资产	2,271,737.69	2.10
9	合计	108,080,331.82	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	233,681.00	0.22
C	制造业	39,044,250.55	37.09
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	2,917,096.00	2.77
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-

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	42,195,027.55	40.08

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	002594	比亚迪	35,300	8,833,825.00	8.39
2	600031	三一重工	445,200	7,345,800.00	6.98
3	000338	潍柴动力	334,400	5,430,656.00	5.16
4	600096	云天化	155,200	3,013,984.00	2.86
5	600150	中国船舶	53,900	2,194,269.00	2.08
6	601021	春秋航空	37,700	2,123,641.00	2.02
7	000425	徐工机械	292,100	2,088,515.00	1.98
8	601608	中信重工	533,900	2,034,159.00	1.93
9	600309	万华化学	24,800	2,005,328.00	1.90
10	688037	芯源微	20,826	1,853,514.00	1.76

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）	1,160,585.87	1.10
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,160,585.87	1.10

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	123158	宙邦转债	4,600	523,087.42	0.50
2	123174	精锻转债	1,930	207,473.15	0.20
3	113059	福莱转债	980	104,675.81	0.10
4	127085	韵达转债	950	104,595.96	0.10
5	128137	洁美转债	890	104,339.82	0.10

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

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	82,777.83
2	应收证券清算款	2,181,889.94
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,069.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,271,737.69

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	123158	宙邦转债	523,087.42	0.50
2	123174	精锻转债	207,473.15	0.20
3	113059	福莱转债	104,675.81	0.10
4	127085	韵达转债	104,595.96	0.10
5	128137	洁美转债	104,339.82	0.10
6	118030	睿创转债	104,067.92	0.10
7	127043	川恒转债	12,345.79	0.01

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	56,863,331.71
报告期期间基金总申购份额	534,585.74
减：报告期期间基金总赎回份额	4,855,027.03
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	52,542,890.42

§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 6 月 30 日，博时基金公司共管理 385 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 16037 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 5965 亿元人民币，累计分红逾 2009 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

二〇二四年七月十九日