

博时裕益灵活配置混合型证券投资基金
2025 年第 1 季度报告
2025 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：二〇二五年四月二十二日

§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 2025 年 4 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 2025 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	51,328,169.11 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 (2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	4,364,765.74
2.本期利润	3,503,363.70
3.加权平均基金份额本期利润	0.0680
4.期末基金资产净值	122,338,040.78
5.期末基金份额净值	2.383

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	2.94%	0.70%	1.73%	0.02%	1.21%	0.68%
过去六个月	7.44%	0.94%	3.49%	0.02%	3.95%	0.92%
过去一年	17.45%	0.88%	6.99%	0.02%	10.46%	0.86%
过去三年	-3.01%	1.02%	21.00%	0.02%	-24.01%	1.00%
过去五年	57.19%	1.23%	34.99%	0.02%	22.20%	1.21%
自基金合同生 效起至今	192.57%	1.64%	81.72%	0.02%	110.85%	1.62%

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	-	13.0	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，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 10 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。

2025 年一季度，沪深 300、上证指数的收益率基本持平，但市场结构表现差异明显，科技公司权重占比较高的恒生科技指数涨幅 21%、创新药为主的恒生生物科技涨幅 30%，万得微盘指数涨幅 12%、科创 200 涨幅 11%。从 A 股的行业结构看，机械、汽车、计算机在 AI、机器人的主线拉动下表现较好，而煤炭、石化、公用事业等红利类资产表现较弱，与之匹配的是长债表现较弱，这和 2024 年报的判断基本一致，一季度组合配置也延续了这个思路。

25Q1 国内经济稳中向好，包括 PMI、地产销售、汽车销售、线上零售等数据都表现不错，宏微观指标呈现一致性，其中有经济自身的周期性因素，也有关税带来的补库存效应，展望二季度，出口受到关税冲击可能承压，但国内更积极的逆周期调控政策也会同步落地，有望对冲出口的波动，国内经济短期的下行风险和上行空间都是可控的，实物工作量的表现会强于价格。

但是，主导股市的矛盾可能并不完全在内部，在中国做好自己事情的同时，美国的政策对全球经济、资本市场有很大影响。美国的贸易政策调整，反映出美国高债务、高进口、低储蓄增长模式改变，进而改变全球的货物、资本流通过程，旧的模型已经改变、新的均衡尚未到来。贸易摩擦加剧的短期影响是通胀上升、失业率上升、经济放缓、消费减弱，对美国经济、上市公司盈利、美元指数都会带来压力，同时美股经历连续几年的上涨，估值处在历史区间的高位，有天然的调整动力，资金需要新的港湾，率先走出底部的经济体有望承接全球资本再配置的红利。

落实到行业选择和组合构建，2024 年报中看好的方向没有改变——包括高端制造出海、AI 智能驾驶、医药三大方向。中国的出口区域结构、产品结构自 2018 年中美贸易战以来显著改善，2018-2024 年美国占中国出口占比从 19% 下降到 14%，汽车和零部件出口占比从 2.88% 提升到 6.14%，工程机械从 1.02% 提升到

1.45%，两者合计占比从 3.9% 升至 7.59%，如果考虑机电、医药等其他高新技术产品，基本对冲了美国出口比例的下降，而这些高附加值产品大部分都不是出口到欧美市场，而是以亚非拉等“一带一路”市场为主，这说明中国出口的增长并不来自墨西哥、东南亚等“转口贸易”模式、对美国的依赖在持续下降，而自主品牌通过产品力、质价比在赢得全球新兴市场用户。我们要分清楚周期性和结构性问题，美国开启的贸易战确实会影响全球经济增速、这是周期性问题、是短期问题，但并不会改变中国制造业的相对优势、和美国制造业的相对劣势，这是结构性问题、是长期趋势。

医药行业经过 2 年多反腐、集采的影响，企业盈利和股价夯实底部，已经具备了提供收益率的基础。但创新药的个股选择非常困难，创新药更像 IC 设计公司，静态看高估值、低盈利，市值取决于管线的远期价值折现，很难对这类公司的价值区间做出判断。因此，在医药股的配置上，还是以盈利、估值匹配的血制品、麻药、器械公司为主，这些公司并不是短期行业波动率上行的主角，但从中长期的角度相信会为组合带来正贡献。

智能驾驶是 AI 技术商业化落地较快、具备盈利闭环的场景，今年头部公司“智驾平权”策略将高阶智能驾驶方案下沉到 10-20 万经济车型价格带，势必会带来同业对手的跟进、加速智能驾驶渗透率的提升。同时，在上游芯片供应领域，也观察到国内供应商加速放量、进口替代，在 GPU、模拟芯片、MLCC、功率器件等领域都看到了这些变化。

虽然 2 季度国内经济可能受到出口的扰动的短期压力，但周期性问题可以通过时间解决，结构性问题才是产业变化、国家竞争的中期趋势。我对中国经济的长期发展持积极的看法，对美国制造业回归并不乐观、也没有看到关税政策对提升美国产业竞争力的正向贡献，时间站在我们这一边。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 2.383 元，份额累计净值为 2.635 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 2.94%，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	76,647,408.87	61.34
	其中：股票	76,647,408.87	61.34
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	24,445,532.58	19.56
	其中：债券	24,445,532.58	19.56
	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	11,048,000.00	8.84
	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	10,590,508.90	8.48
8	其他各项资产	2,220,931.78	1.78
9	合计	124,952,382.13	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	259,116.00	0.21
C	制造业	66,664,147.57	54.49
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	3,656,576.00	2.99
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,570,775.30	2.92
J	金融业	2,496,794.00	2.04
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	76,647,408.87	62.65

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	600079	人福医药	429000	8,837,400.00	7.22
2	300408	三环集团	221000	8,760,440.00	7.16
3	601633	长城汽车	278647	7,272,686.70	5.94
4	600096	云天化	290200	6,633,972.00	5.42
5	002920	德赛西威	54200	6,119,722.00	5.00
6	300750	宁德时代	14600	3,692,924.00	3.02
7	002352	顺丰控股	84800	3,656,576.00	2.99
8	688301	奕瑞科技	31829	3,641,237.60	2.98
9	688052	纳芯微	25451	3,570,775.30	2.92
10	300487	蓝晓科技	69900	3,214,002.00	2.63

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）	24,445,532.58	19.98
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	24,445,532.58	19.98

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	127031	洋丰转债	72550	8,303,900.07	6.79
2	127045	牧原转债	70442	8,213,514.04	6.71
3	128134	鸿路转债	33654	3,822,975.46	3.12
4	127056	中特转债	28160	3,052,536.29	2.50
5	113675	新 23 转债	1990	245,855.23	0.20

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，长城汽车股份有限公司在报告编制前一年受到天津经济技术开发区消防救援支队的处罚。人福医药集团股份公司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。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	100,942.55
2	应收证券清算款	2,080,224.92
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	39,764.31

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,220,931.78

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	127031	洋丰转债	8,303,900.07	6.79
2	127045	牧原转债	8,213,514.04	6.71
3	128134	鸿路转债	3,822,975.46	3.12
4	127056	中特转债	3,052,536.29	2.50
5	113675	新 23 转债	245,855.23	0.20
6	127046	百润转债	244,552.76	0.20
7	127064	杭氧转债	243,691.57	0.20
8	123158	宙邦转债	185,008.58	0.15
9	111000	起帆转债	68,559.34	0.06
10	118024	冠宇转债	64,939.24	0.05

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	50,771,250.06
报告期期间基金总申购份额	5,087,994.84
减：报告期期间基金总赎回份额	4,531,075.79
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	51,328,169.11

§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 3 月 31 日，博时基金管理有限公司共管理 387 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 15587 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 6341 亿元人民币，累计分红近 2133 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

二〇二五年四月二十二日