

博时裕益灵活配置混合型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 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：二〇二六年十月二十七日

§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约定，于 2026 年 10 月 23 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 2026 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	171,574,725.11 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	中证 800 指数收益率*70%+中债-国债总财富（1-3 年）指数收益率*25%+活期存款基准利率*5%	
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	44,485,166.87 份	127,089,558.24 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 (2026 年 7 月 1 日-2026 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	-1,349,211.89	-5,360,273.04
2.本期利润	-2,899,893.67	-12,268,018.27
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0691	-0.1188
4.期末基金资产净值	140,734,058.28	401,775,471.00
5.期末基金份额净值	3.1636	3.1614

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	-1.06%	0.97%	-2.89%	0.69%	1.83%	0.28%
过去六个月	-3.01%	1.12%	-1.21%	0.50%	-1.80%	0.62%
过去一年	8.88%	1.07%	2.17%	0.36%	6.71%	0.71%
过去三年	60.75%	0.95%	15.69%	0.21%	45.06%	0.74%
过去五年	15.33%	1.06%	29.22%	0.16%	-13.89%	0.90%
过去七年	128.25%	1.25%	42.75%	0.14%	85.50%	1.11%
过去十年	180.58%	1.31%	63.03%	0.12%	117.55%	1.19%
自基金合同 生效起至今	288.41%	1.58%	84.52%	0.10%	203.89%	1.48%

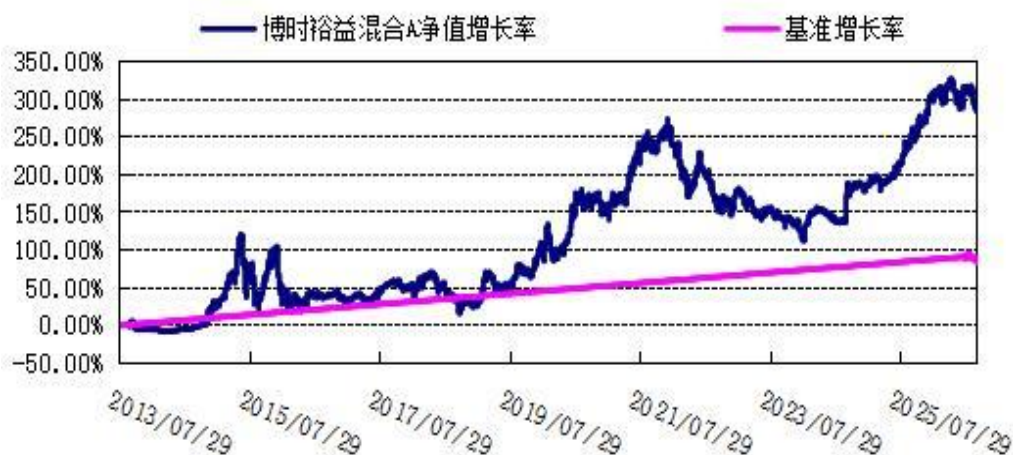
2. 博时裕益混合C：

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
过去三个月	-1.09%	0.97%	-2.89%	0.69%	1.80%	0.28%
过去六个月	-3.05%	1.12%	-1.21%	0.50%	-1.84%	0.62%
过去一年	8.80%	1.07%	2.17%	0.36%	6.63%	0.71%
自基金合同 生效起至今	15.55%	1.07%	2.42%	0.35%	13.13%	0.72%

注：自 2026 年 7 月 27 日起，本基金业绩比较基准由“年化收益率 7%”调整为“中证 800 指数收益率*70%+中债-国债总财富（1-3 年）指数收益率*25%+活期存款基准利率*5%。”。基金业绩比较基准收益率在调整前后期间分别根据相应的指标计算。

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	-	14.5	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，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 11 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，是在控制下行风险的前提下，力求给持有人带来长期的可持续的回报，而不是追求短期高风险偏好的策略。基金合同约定了以绝对收益为目标，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。这个产品的定位和我重视安全边际的投资框架是非常匹配的。

本产品 3 季度在宽基指数下跌过程中表现优于指数，主要原因是高估值的科技股占比较低。在中报里我讨论了 AI 产业链估值偏高、交易过热的问题，也在组合中降低了相关资产的敞口，规避了 AI 板块 7 月的快速下跌。但组合在 9 月份表现较弱，跌幅主要来自新能源、出口相关股票。其中新能源电池受到消费税、出口退税、去库存、乘用车客户降本压力等多重因素冲击，股价跌幅较大。而出口类股票受中欧贸易

摩擦影响，股价震荡下跌。

展望未来，有几点新的观察和思考向持有人汇报。

第一，关于经济。中国经济依然处于结构转型升级阶段，新旧动能切换对经济和信贷总量的影响预计还将持续，经济的结构性驱动力来自 AI 和出口。AI 是时代的 beta、全球都受益于技术周期。出口是中国的 alpha，我们凭借质优价廉的产品参与全球竞争、获取市场份额。这两个趋势是中长期的，尚未看到拐头的迹象。

第二，关于市场。A 股市场的换手率、波动率在全球处于较高水平，利空/利多因素容易放大情绪、放大股价波动，考验投资者对股票的定价能力。能够创造价值并可持续发展的股票是稀缺资产，类似股息增长型债券。如果股票价格已经低于价值，而市场情绪进一步放大了股价跌幅，这对价值投资者反而是好事、是加仓的机会。相比于短期的股价波动，更重要的是对长期价值的判断，要识别价值低估，规避价值陷阱。

第三，关于交易。我的交易策略还需要继续优化，伴随对股票和公司理解的深入，对估值和安全边际理解的深入，如何更平稳的建仓，减少交易的损耗。

第四，关于 AI。如果把新兴产业的股价阶段做一个划分，可以分为叙事驱动和经济驱动两个阶段。叙事驱动是指在产业还没有形成投入产出闭环的阶段、依赖外部资源投入驱动增长，类似 2019 年之前的电动车。经济驱动是指产业完成了投入产出闭环，大部分行业都处于这个阶段。按这个分类，AI 还处于叙事驱动阶段，为什么？虽然上游 GPU、光模块等硬件公司的利润非常好，中游的云厂商收入也在快速增长、部分 AIDC 投资回收期在 3 年以内，但支撑整个中游、上游的最终付费方——大模型公司仍处于大幅亏损阶段，他们购买算力的资金一部分来自终端客户的付费、但更大部分来自私募股权的融资。考虑两家公司下半年还将进行一轮千亿美金规模的融资，能够支撑 2027 年的训练和推理费用，支撑中上游的订单。但两家公司的估值已经超过万亿美金，股东对 AI 未来价值兑现的要求也会水涨船高。市场期待的是大模型能力持续升级打开新的货币化空间，同时通过自我迭代实现超级智能替代劳动力，并为此下了巨大的赌注，体现为大模型的估值和云厂商的 capex。科技跃迁的节奏往往难以判断，需要根据股票包含的估值和预期，确定持仓比例，保持好奇心、谦虚心、敬畏心。

第五，关于出口。虽然 3 季度出口类股票表现并不好，但微观层面企业经营良好，海外的工程机械、电动车、储能需求都保持了中高速的增长，股价疲软可能来自市场对未来的担忧，比如工程机械担心高油价、高利率，新能源担心供给过剩、价格下降，但这两个担心又是矛盾的。如果油价保持在目前的水平、那么新能源就不用担心供过于求，欧洲、东南亚、拉美等地区都会加速向新能源靠拢，实现能源供给的多元化。我倾向于股价疲软来自市场本身风险偏好的下降，而非这些公司的经营出现很大的问题，中欧贸易摩擦、税率的影响可以通过时间消化。

最后，对于能够保持稳定增长的红利资产，我也是长期看好的，这类股票的估值不高、股息率具备吸

引力，也受到保险公司资产配置需求的长期青睐。我选择的红利资产包括煤化工、磷化工和一些盈利稳定的个股，煤化工和磷化工不仅是化工厂，更具备资源属性，煤矿和磷矿的获取难度日益增大，对于已经掌握资源的公司则加深了竞争壁垒、有助于保持长期的盈利稳定和分红能力。红利股票持仓中没有银行股，主要认为银行的信贷投放和利差依然承压，过去 3 年银行股的涨幅主要来自估值提升，盈利贡献比较有限，而估值扩张又会导致长期回报率的衰减，我更倾向寻找具备盈利增长能力和分红能力的股票。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2026 年 09 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 3.1636 元，份额累计净值为 3.4156 元，本基金 C 类基金份额净值为 3.1614 元，份额累计净值为 3.1614 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -1.06%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -1.09%，同期业绩基准增长率为 -2.89%。

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	440,881,163.55	80.75
	其中：股票	440,881,163.55	80.75
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	219,418.39	0.04
	其中：债券	219,418.39	0.04
	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	62,410,985.71	11.43
	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	40,100,983.08	7.34
8	其他各项资产	2,399,340.70	0.44
9	合计	546,011,891.43	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	55,185.00	0.01
B	采矿业	363,522.14	0.07
C	制造业	346,814,010.06	63.93
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	16,609,609.26	3.06
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	210,650.00	0.04
G	交通运输、仓储和邮政业	47,282.00	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	41,330,173.09	7.62
J	金融业	31,308,368.00	5.77
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	3,756,176.00	0.69
N	水利、环境和公共设施管理业	386,188.00	0.07
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	440,881,163.55	81.27

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	600031	三一重工	2,182,099	38,164,911.51	7.03
2	300866	安克创新	296,220	36,917,898.60	6.81
3	600801	华新建材	1,512,900	36,007,020.00	6.64
4	300750	宁德时代	121,658	35,415,860.38	6.53
5	002539	云图控股	2,891,900	33,979,825.00	6.26
6	600660	福耀玻璃	599,600	32,126,568.00	5.92
7	601601	中国太保	902,600	28,034,756.00	5.17
8	688981	中芯国际	188,895	21,154,351.05	3.90
9	688213	思特威	213,899	20,936,434.12	3.86
10	688018	乐鑫科技	155,970	17,949,027.60	3.31

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）	219,418.39	0.04
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	219,418.39	0.04

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	763	86,373.79	0.02
2	128134	鸿路转债	544	59,875.32	0.01
3	118024	冠宇转债	390	46,973.31	0.01
4	123158	宙邦转债	111	26,195.97	0.00

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约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	347,513.74
2	应收证券清算款	1,853,274.05
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	198,552.91
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,399,340.70

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	86,373.79	0.02
2	128134	鸿路转债	59,875.32	0.01
3	118024	冠宇转债	46,973.31	0.01
4	123158	宙邦转债	26,195.97	0.00

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	37,369,971.38	71,548,288.02
报告期期间基金总申购份额	11,413,143.19	69,900,906.04
减：报告期期间基金总赎回份额	4,297,947.70	14,359,635.82
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	44,485,166.87	127,089,558.24

§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。“创造财富，共赴未来”是公司的使命。公司的投资理念是“投资价值发现者”。截至 2026 年 9 月 30 日，博时基金管理有限公司共管理 406 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 16,913 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 6,744 亿元人民币，累计分红逾 2,335 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
二〇二六年十月二十七日