

博时裕益灵活配置混合型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 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：二〇二六年七月二十一日

§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 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 2026 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
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	108,918,259.40 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	37,369,971.38 份	71,548,288.02 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 4 月 1 日-2026 年 6 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	1,705,095.60	3,761,146.54

2.本期利润	-1,803,183.55	-3,080,030.87
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0438	-0.0383
4.期末基金资产净值	119,495,353.32	228,675,956.79
5.期末基金份额净值	3.1976	3.1961

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：

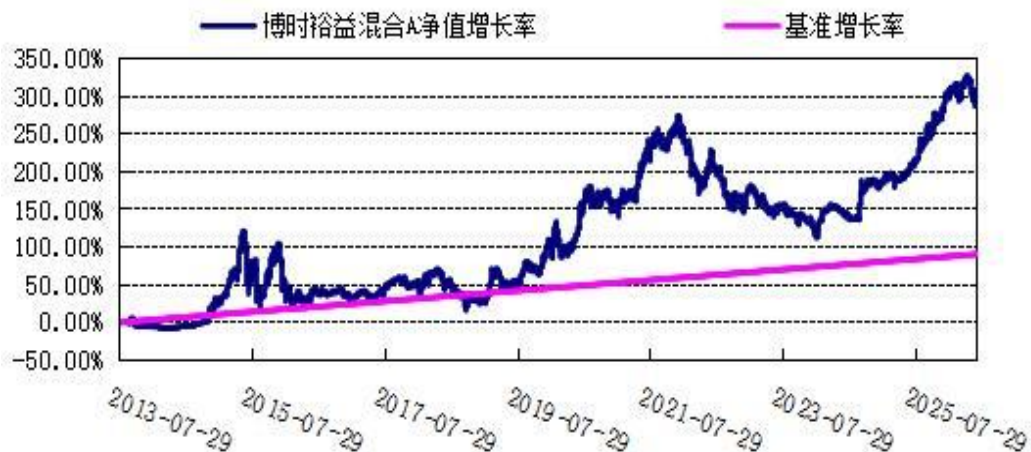
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-1.97%	1.27%	1.75%	0.02%	-3.72%	1.25%
过去六个月	3.32%	1.16%	3.47%	0.03%	-0.15%	1.13%
过去一年	27.60%	1.04%	7.00%	0.02%	20.60%	1.02%
过去三年	56.51%	0.93%	21.00%	0.02%	35.51%	0.91%
过去五年	21.81%	1.08%	35.00%	0.02%	-13.19%	1.06%
过去七年	161.67%	1.27%	49.00%	0.02%	112.67%	1.25%
过去十年	176.97%	1.31%	69.99%	0.02%	106.98%	1.29%
自基金合同 生效起至今	292.58%	1.59%	90.46%	0.02%	202.12%	1.57%

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	-1.99%	1.27%	1.75%	0.02%	-3.74%	1.25%
过去六个月	3.27%	1.16%	3.47%	0.03%	-0.20%	1.13%
自基金合同 生效起至今	16.82%	1.11%	5.50%	0.02%	11.32%	1.09%

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	-	14.3	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。

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 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。

2 季度产品业绩表现落后于沪深 300 指数，直接原因是组合的 AI 持仓占比低于市场均值。虽然在 1 季报和过往报告中我都对 AI 产业表达乐观看法，并持有半导体设备、材料和代工厂等公司股票，但 2 季度 AI 板块的陡峭上行是超出预料的，并对非 AI 板块在资金层面形成虹吸效应，导致两者走势分化加剧。这是多因素合力的结果，包括 AI 编程商业化加速，沪深 300ETF 集中流出，国内耐用品消费 2 季度走弱等等。反思回顾 2 季度的操作，在季度初期还是能够找到一些相对低估的科技股票，如果配置更大的仓位可以对业绩带来更多贡献，但并未这么做，主要有几点考虑：（1）虽然这些股票在科技股内相对低估，但绝对估值并不低；（2）在非 AI 行业也看到了不错的回报率机会，包括新能源、工程机械、化工、保险等，构建一个风险关联度低的组合有助于获得长期的风险收益比。结果非 AI 板块股价在 2 季度表现为一致性的下跌，

这是超出我预期的，但只要企业所处行业和自身经营稳定上行，相信股价最终会修复并反映企业的价值。

对于科技股高估值的敬畏是限制我科技持仓的主要原因。A 股电子和通信行业公司大部分是制造业，周期性强，在供求紧张阶段赚的利润应该给多少估值见仁见智，如果市值和估值中已经包含了周期高位的盈利预期，股票的长期回报率可能低于短期回报率，更考验投资人的交易能力。AI 产业处于快速变化中，变化是非线性的，可能加速突破也可能放缓，但市场交易未来技术的乐观预期更多，很多新技术在没有收敛的情况下，股价上涨已经计入了 2-3 年后量产的盈利预期，这也是需要注意的。

从组合管理角度，如果投资人能够通过每一轮行业周期的集中持仓最大化收益率，在下行期领先市场控制风险，并可复制地执行这一策略、做到周期的拼接，那长期收益率将非常惊人，这是难度很高的操作。我的方法是挑选 4-5 个具备长期潜力的行业，挑选一批具备长期竞争力、高质量盈利、进取的管理层、价值被低估的公司构建股票组合。这种方法的缺点是对单一行业暴露不足，对高风险、高赔率的公司暴露不足，在某些时间环境下会显得缺乏弹性，但综合考虑了投资机会与安全边际，获得长期可持续的、经过风险调整后的回报率是本产品追求的目标，也需要持有人甄别。

回到当下最热门的 AI 产业，我观察到的现象包括：大模型在编程和多模态领域完成了商业闭环、用户具备购买能力和购买意愿，GPU 算力在微观层面供不应求，国产模型和国产 GPU 的适配度在提升，云厂 AI 资本开支快速增长带动电子器件涨价，存储和逻辑晶圆厂加速扩产。也有一些问题还在思考：编程的渗透率和商业化是否已经到了较高的程度？AI Agent 泛化到其他行业进一步打开商业化空间是否如市场预期的顺利？美国云厂资本开支已经接近经营现金流的极限，加杠杆投资的持续性如何？投资回报率和折旧是否构成财务压力？公司股价是否包含了太多乐观的看法，有没有为科技进步的不确定性留出空间？这些问题的答案还不清晰，这可能也是科技股的特点，不确定性与远期空间并存，既要考虑宏伟的未来、也要考虑支付的对价，投资者需要根据自己的能力圈、风险收益预期做出选择。

对于 2 季度下跌较多的非 AI 股票，新能源、电动车、工程机械等出口占比较大的行业，经营趋势良好，出口增速普遍双位数增长，高性价比的中国商品受到全球市场的欢迎，上半年汇率波动影响了这些公司的表现业绩，但并不影响实际盈利能力，目前估值也在较低水平。

对于上游资源，铜虽然受到诸多宏观因素和贸易政策的扰动，上半年价格总体呈现高位震荡状态，表现优于钢铁、铝等基本金属，供求紧平衡可能是主要原因，电力电网投资支撑需求，供给侧铜矿的资本开支没有明显提升，作为能源升级的关键金属，铜的长期价值可能尚未充分体现。

保险上半年股价走势和行业经营趋势是不匹配的，受指数基金影响可能是原因之一，经营上负债规模依然保持稳健增长，报行合一压降险企保单成本，保险公司以低于 2% 的负债成本配置 4% 以上收益率的资产，并且给股东提供 4-5% 的股息，这应该是一个划算的生意。

组合还自下而上选了一些低估值、高股息的公司，分布在建材、消费、化工等领域，由于 2 季度股价

下跌，有些公司的股息率已经超过 5%，而十年国债收益率不足 1.8%，只要公司能够保持利润稳定并持续分红，股价的下行风险应该是可控的。还有一些公司在股价下跌过程中实施员工持股或者股份回购，反映出公司认为市场低估了自身价值，也是挑选股票的一个指标。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2026 年 06 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 3.1976 元，份额累计净值为 3.4496 元，本基金 C 类基金份额净值为 3.1961 元，份额累计净值为 3.1961 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -1.97%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -1.99%，同期业绩基准增长率为 1.75%。

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	321,233,925.41	90.63
	其中：股票	321,233,925.41	90.63
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	237,254.89	0.07
	其中：债券	237,254.89	0.07
	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	-	-
	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	26,672,057.95	7.53
8	其他各项资产	6,299,561.50	1.78

9	合计	354,442,799.75	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	45,487.00	0.01
B	采矿业	448,163.45	0.13
C	制造业	283,906,728.44	81.54
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	495,753.57	0.14
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	170,542.00	0.05
G	交通运输、仓储和邮政业	39,418.46	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	13,789,948.49	3.96
J	金融业	22,337,884.00	6.42
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	321,233,925.41	92.26

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	300750	宁德时代	85,700	33,680,957.00	9.67
2	600031	三一重工	1,810,999	31,294,062.72	8.99
3	688981	中芯国际	176,895	28,094,463.90	8.07
4	002539	云图控股	2,115,800	23,950,856.00	6.88
5	000408	藏格矿业	341,600	23,679,712.00	6.80
6	601318	中国平安	464,300	22,165,682.00	6.37
7	600801	华新建材	1,298,000	20,248,800.00	5.82
8	600989	宝丰能源	719,300	14,623,369.00	4.20
9	600885	宏发股份	382,700	13,199,323.00	3.79
10	688213	思特威	118,948	12,735,762.36	3.66

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）	237,254.89	0.07
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	237,254.89	0.07

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	88,927.34	0.03
2	128134	鸿路转债	544	64,584.57	0.02
3	118024	冠宇转债	390	50,665.65	0.01
4	123158	宙邦转债	111	33,077.33	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，宁夏宝丰能源集团股份有限公司在报告编制前一年受到宁东镇人民政府、宁夏回族自治区宁东能源化工基地管理委员会的处罚。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	317,217.49
2	应收证券清算款	5,891,373.21
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	90,970.80
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,299,561.50

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	88,927.34	0.03
2	128134	鸿路转债	64,584.57	0.02
3	118024	冠宇转债	50,665.65	0.01
4	123158	宙邦转债	33,077.33	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

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	42,835,095.09	83,704,156.89
报告期期间基金总申购份额	4,804,293.62	31,369,951.26

减：报告期期间基金总赎回份额	10,269,417.33	43,525,820.13
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	37,369,971.38	71,548,288.02

§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 2026 年 6 月 30 日，博时基金管理有限公司共管理 404 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 17,353 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 6,993 亿元人民币，累计分红逾 2,312 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
二〇二六年七月二十一日