

博时特许价值股票型证券投资基金  
2015 年第 1 季度报告  
2015 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：2015 年 4 月 20 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 2015 年 4 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 2015 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	博时特许价值股票	
基金主代码	050010	
交易代码	050010（前端）	051010（后端）
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2008 年 5 月 28 日	
报告期末基金份额总额	495,829,872.88 份	
投资目标	本基金的投资目标在于分享中国经济高速发展过程中那些具有政府壁垒优势、技术壁垒优势、市场与品牌壁垒优势的企业所带来的持续投资收益，为基金持有人获取长期稳定的投资回报。	
投资策略	本基金实行风险管理下的主动型价值投资策略，即采用以精选个股为核心的多层次复合投资策略。在战略上，强调自上而下的组合管理；在战术上，强调自下而上的精选个股。具体投资策略为：在资产配置和组合管理方面，利用金融工程手段和投资组合管理技术，保持组合流动性；在选股层面，按照价值投资原则，利用研究人员的专业研究能力和金融工程的财务数据处理能力，从品质过滤和价值精选两个阶段来精选个股，选择价值被低估且具有政府壁垒优势、技术壁垒优势、市场壁垒优势或者品牌壁垒优势等持续增长潜力的股票，作为构建股票组合的基础。本基金的投资策略具有三层结构，即自上而下的资产配置、自上而下的行业选择和自下而上的选股或选债策略。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为： $80\% \times$ 沪深 300 指数收益率 $+ 20\% \times$ 中国债券总指数收益率。	
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于预期风险收益较高的基金品种，其预期	

	风险和预期收益高于债券型基金和混合型基金。
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
	(2015 年 1 月 1 日-2015 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	116,496,077.62
2. 本期利润	98,817,830.24
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1683
4. 期末基金资产净值	776,989,592.23
5. 期末基金份额净值	1.567

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（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

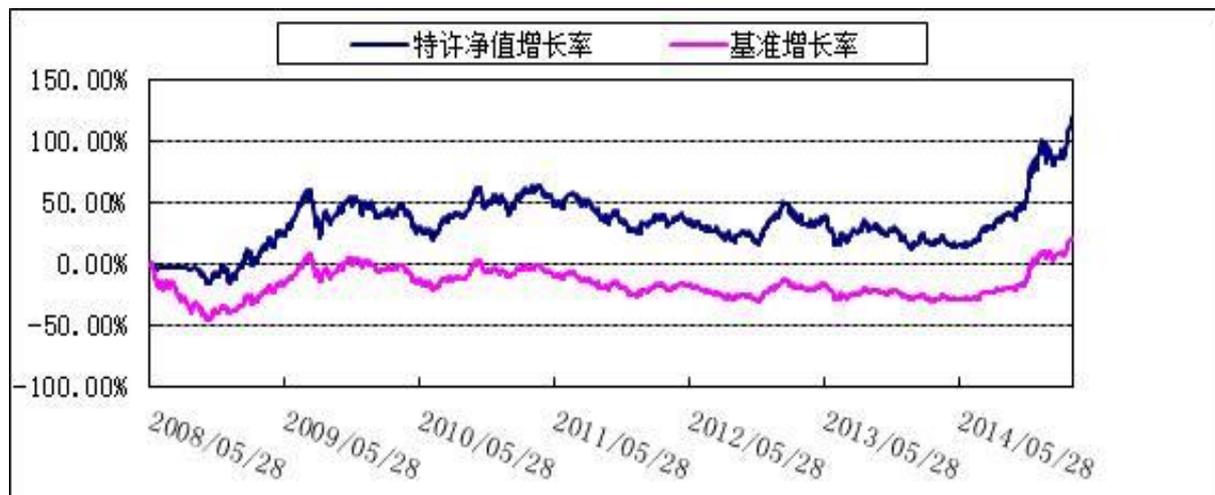
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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	11.66%	1.85%	11.80%	1.46%	-0.14%	0.39%

##### 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		
赵云阳	基金经理	2013-09-13	2015-02-09	5	2003 年至 2010 年在晨星中国研究中心工作。2010 年加入博时基金管理有限公司，历任量化分析师、基金经理助理、博时特许价值股票基金基金经理。现任博时深证基本面 200ETF 基金及其联接基金、博时上证企债 30EFT 基金的基金经理。
黄瑞庆	股票投资部量化投资组投资总监/基金经理	2015-02-09	-	13	2002 年起先后在融通基金、长城基金、长盛基金、财通基金、合众资产管理股份有限公司从事研究、投资、管理等工作。2013 年加入博时基金管理有限公司，历任股票投资部 EFT 及量化组投资副总监、基金经理助理、股票投资部量化投资组投资副总监（主持工作）。现任股票投资部量化投资组投资总监兼博时价值增长混合基金、博时价值增长贰号混合基金、博时特许价值股票基金的基金经理。

### 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，本基金曾出现投资监控指标不符合基金合同约定的情况，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

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2015 年一季度 A 股市场呈现“大盘蓝筹暂歇、小盘成长狂舞”的总体走势。大盘蓝筹股经历 2014 年四季度的大幅上涨后，暂时进入了调整阶段；而中小盘股遭遇 2014 年四季度的滞涨后，迎来大幅反弹。一季度上证综指和沪深 300 涨幅都在 15%左右，而创业板指涨幅高达 55%以上，中小板指涨幅也有 40%以上。行业层面，计算机行业涨幅接近 100%，通信、传媒涨幅都在 55%以上，而前期涨幅较高的银行、非银行金融则排名垫底，暂时进入调整状态。

本基金始终坚持价值投资理念，在大盘中长期趋势不变的前提下，保持大盘价值的风格，并通过量化多策略体系充分挖掘和利用市场规律，努力把握各类风格的变化，力争平稳超越沪深 300 指数。本基金在季度初仍然延续了大盘蓝筹股的超配，导致相对沪深 300 业绩基准出现一定的回撤，随后我们在维持大盘价值特征不变的前提下，同时兼顾反转、成长、分析师等表现不错的风格，并且在低估值动量行业上进行了一定的超配，取得了一定的效果。一季度，基金净值上涨 10%以上。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2015 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.567 元，累计份额净值为 2.007 元，报告期内净值增长率为 11.66%，同期业绩基准涨幅为 11.80%。

#### 4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2015 年 1 季度，由于政府推出一系列积极的财政政策，而货币政策也进一步宽松，经济有望逐步遏制下行的趋势。2015 年宏观经济的下行压力依然存在，并且面临久违的通缩压力，政策上应该会出台纠偏措施，随着新政府简政放权改革的推进，未来政策目标需要进一步明确、简化和透明，并传递给市场，稳定预期。宽松政策叠加经济自身周期，大宗商品等低迷的价格有望得到修复。

长期来看，2015 年改革红利将逐步体现到市场上，一方面市场参与者可能对经济减速渐渐适应，对国企改革信心将逐渐树立，对政策的紊乱预期局面将有所改善，对于创新事物带来的有破有立将有更清晰地认识，预计股票市场的估值体系将得以重构，估值或将成为未来一年甚至三至五年的一个主要矛盾。低估值的大盘蓝筹股有望在未来两三年有较好的表现，而目前估值水平较高的多数小盘股在未来相当长的时间框架里维持高位震荡、滞涨或者下跌。

短期来看，创业板指的市盈率已经接近 80 倍，而大盘蓝筹股的估值才 10 倍左右。同时小盘股相对大盘股的强势程度已经处于历史最极致的水平，高估值风险不断聚集。

另一方面，风格指标在长期趋势线附近得到有力支撑，在此长期趋势线的支持下，大盘蓝筹股回暖迹象显现，市场面临短期和中长期的重要方向选择。

#### 4.7 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	729,800,068.76	90.43
	其中：股票	729,800,068.76	90.43
2	固定收益投资	8,996,400.00	1.11
	其中：债券	8,996,400.00	1.11
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	57,846,478.64	7.17
7	其他各项资产	10,402,821.54	1.29
8	合计	807,045,768.94	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	4,747,073.08	0.61
B	采矿业	24,598,429.52	3.17
C	制造业	229,117,870.48	29.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,726,673.57	0.99
E	建筑业	26,459,498.01	3.41
F	批发和零售业	29,904,919.74	3.85
G	交通运输、仓储和邮政业	15,586,575.73	2.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,147,186.10	2.08
J	金融业	327,994,720.71	42.21
K	房地产业	35,565,536.88	4.58
L	租赁和商务服务业	2,266,159.00	0.29

M	科学研究和技术服务业	1,523,012.79	0.20
N	水利、环境和公共设施管理业	937,526.59	0.12
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	100,611.00	0.01
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	6,457,547.00	0.83
S	综合	666,728.56	0.09
	合计	729,800,068.76	93.93

### 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	601166	兴业银行	1,831,143	33,619,785.48	4.33
2	600016	民生银行	3,168,476	30,734,217.20	3.96
3	601318	中国平安	385,900	30,192,816.00	3.89
4	600000	浦发银行	1,842,156	29,087,643.24	3.74
5	601398	工商银行	5,063,800	24,610,068.00	3.17
6	601818	光大银行	5,172,131	24,464,179.63	3.15
7	600030	中信证券	663,100	21,762,942.00	2.80
8	600837	海通证券	799,700	18,720,977.00	2.41
9	601288	农业银行	4,942,740	18,139,855.80	2.33
10	601688	华泰证券	474,700	14,293,217.00	1.84

### 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	8,996,400.00	1.16
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	-	-
8	其他	-	-
9	合计	8,996,400.00	1.16

### 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	019407	14 国债 07	90,000	8,996,400.00	1.16

### 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

本基金本报告期末未持仓股指期货。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持仓国债期货。

### 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体除中信证券（600030）、海通证券（600837）外，没有出现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。

中信证券股份有限公司 2015 年 1 月 18 日发布公告称，因存在违规为到期融资融券合约展期问题，公司被中国证监会暂停新开融资融券客户信用账户 3 个月的行政监管措施。

海通证券股份有限公司 2015 年 1 月 18 日发布公告称，因存在违规为到期融资融券合约展期问题，公司被中国证监会暂停新开融资融券客户信用账户 3 个月的行政监管措施。

对以上股票投资决策程序的说明：

根据我司的基金投资管理相关制度，以相应的研究报告为基础，结合其未来增长前景，由基金经理决定具体投资行为。

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	375,881.77
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	334,792.04
5	应收申购款	9,692,147.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,402,821.54

#### 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	382,151,791.32
本报告期基金总申购份额	622,380,776.75
减：本报告期基金总赎回份额	508,702,695.19
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	495,829,872.88

## § 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

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 2015 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理五十五只开放式基金，并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金，以及多个企业年金账户。博时基金资产管理净值总规模逾 2643.38 亿元人民币，其中公募基金资产规模逾 1165.18 亿元人民币，累计分红超过 659.68 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，养老金资产管理规模在同业中名列前茅。

### 1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计，标准股票型基金中，截至 3 月 31 日，博时创业成长股票基金今年以来净值增长率在 380 只标准型股票基金中排名前 1/3；混合基金中，博时裕隆灵活配置混合在 127 只灵活配置型基金中排名前 1/3；医药行业股票基金中，博时医疗保健行业基金在同类 10 只医药行业股票基金中排名前 1/2。

固定收益方面，博时优势收益信用债券、博时信用债纯债券今年以来收益率在 76 只同类长期标准债券型基金中分别排名第 1 和第 14；博时稳定价值债券(A 类)今年以来收益率在 90 只普通债券基金（一级 A 类）中排名前 1/3。

## 2、客户服务

2015 年 1 季度，博时基金共举办各类渠道培训及活动 489 场，参加人数 10653 人。

## 3、其他大事件

2015 年 1 月 7 日，博时基金在 2014 年信息时报金狮奖—金融行业风云榜的评选中获得年度最佳基金公司大奖。

2015 年 1 月 15 日，在和讯网主办的第十二届中国财经风云榜评选中，博时基金获评第十二届中国财经风云榜“年度十大品牌基金公司”奖。

2015 年 1 月 18 日，博时基金（香港）在和讯财经风云榜海外评选中荣获“最佳中资基金公司”奖。

2015 年 1 月 21 日，在《华夏时报》第八届投资者年会暨金蝉奖评选中，博时转债增强荣获第八届金蝉奖“2014 最佳年度债基品牌奖”。

2015 年 3 月 28 日，在第十二届中国基金业金牛奖评选中，博时主题行业（LOF）基金、博时信用债券基金分别获得“2014 年度开放式股票型金牛基金”奖、“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”奖。

2015 年 3 月 28 日，在中金在线主办的“2014 年度财经排行榜”评选中，邓欣雨获评“2014 年度中金在线财经排行榜最佳基金经理”。

2015 年 3 月 26 日，博时基金发布《关于旗下基金调整交易所固定收益品种估值方法的公告》，为确保证券投资基金估值的合理性和公允性，根据《中国证券投资基金业协会估值核算工作小组关于 2015 年 1 季度固定收益品种的估值处理标准》，经与相关托管银行、会计师事务所协商一致，自 2015 年 3 月 25 日起，本公司对旗下证券投资基金（除上证企债 30 交易型开放式指数证券投资基金外）持有的在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易或挂牌转让的固定收益品种（估值处理标准另有规定的除外）的估值方法进行调整，采用第三方估值机构提供的价格数据进行估值。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

9.1.1 中国证券监督管理委员会批准博时特许价值股票型证券投资基金设立的文件

9.1.2 《博时特许价值股票型证券投资基金基金合同》

9.1.3 《博时特许价值股票型证券投资基金托管协议》

9.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

9.1.5 博时特许价值股票型证券投资基金各年度审计报告正本

9.1.6 报告期内博时特许价值股票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阅，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

2015 年 4 月 20 日