

博时价值增长证券投资基金
2016 年第 1 季度报告
2016 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：二〇一六年四月二十二日

§ 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 2016 年 4 月 21 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 2016 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	博时价值增长混合	
基金主代码	050001	
交易代码	050001（前端）	051001（后端）
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2002 年 10 月 9 日	
报告期末基金份额总额	6,334,734,224.14 份	
投资目标	分享中国经济和资本市场的高速成长，谋求基金资产的长期稳定增长。	
投资策略	本基金采用兼顾风险预算管理的多层次复合投资策略。	
业绩比较基准	自本基金成立日至 2008 年 8 月 31 日，本基金的业绩比较基准为价值增长线，自 2008 年 9 月 1 日起本基金业绩比较基准变更为：70%×沪深 300 指数收益率+30%×中国债券总指数收益率。	
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中的中等风险品种，以在风险约束下期望收益最大化为核心，在收益结构上追求下跌风险有下界、上涨收益无上界的目标。	
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	
	(2016 年 1 月 1 日-2016 年 3 月 31 日)	
1. 本期已实现收益	-474, 501, 361. 27	
2. 本期利润	-706, 905, 549. 28	
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 1112	
4. 期末基金资产净值	4, 940, 632, 926. 15	
5. 期末基金份额净值	0. 780	

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。

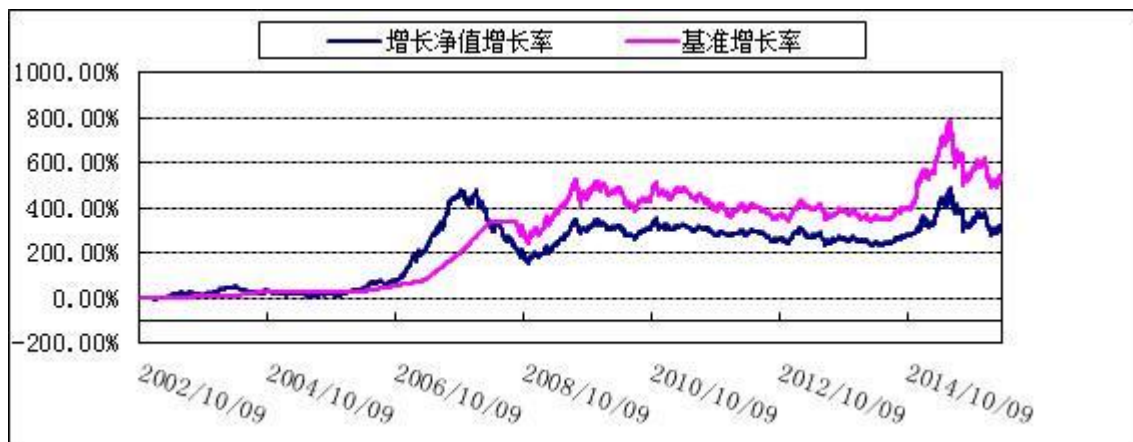
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-12. 46%	2. 03%	-9. 20%	1. 70%	-3. 26%	0. 33%

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		
韩茂华	基金经理	2014-12-23	2016-01-27	9.7	2006 年从清华大学博士研究生毕业后加入博时基金管理有限公司。历任研究员、金融地产与公用事业组组长、原材料组组长、投资经理、博时新兴成长股票型证券投资基金、博时价值增长混合

					基金基金经理。现任博时创业成长混合型证券投资基金的基金经理。
黄瑞庆	指数与量化投资部总经理/基金经理	2015-02-09	-	13.8	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）、股票投资部量化投资组投资总监。现任指数与量化投资部总经理兼博时价值增长混合基金、博时价值增长贰号混合基金、博时特许价值混合基金的基金经理。

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

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

2016 年一季度 A 股市场整体呈现 L 型走势，在经历 1 月份快速下跌之后，市场进入箱形整理阶段，3 月下旬，在人民币贬值预期、美联储加息等利空因素解除之后，市场情绪逐步回暖。从风格而言，1 月份价值因子凸显，二月份市场风格切换频繁，大小盘，价值、成长等风格均有切换，进入 3 月中旬之后，成长因子开始凸显。一季度上证 50、沪深 300 跌幅相对较小，中小板、创业板、以中证 1000 为代表的小盘指数跌幅较大。

行业层面，煤炭、有色、食品饮料、银行和非银金融跌幅较小；计算机、传媒、机械、交运和房地产跌幅较大。

本基金在坚持价值投资理念的同时，通过量化多策略体系充分挖掘和利用市场规律，努力把握和控制好各类风险。一季度，基金在股票配置上相对均衡，一方面重点配置了低估值和大周期行业，另一方面也兼顾了成长风格的股票配置。此外，考虑到市场长期趋势的变化，本基金在一季度对股票仓位进行了适当地下降。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2016 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 0.780 元，累计份额净值为 3.282 元，报告期内净值增长率为-12.46%，同期业绩基准涨幅为-9.20%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2016 年 2 季度，人民币贬值预期解除，货币政策有望进一步宽松。从经济运行层面来看，伴随着基建施工数据的好转，稳增长的措施将会逐步落地。未来我们继续看好供给侧改革、国企改革、经济托底等主题性的投资机会。

从估值体系看，经过去年下半年和今年的大幅度下跌，小盘股估值较高的风险得到一定的释放，但是仍然处于历史估值波动区间的中高位水平；大盘价值股的估值水平处于历史波动区间的中低位水平。预计在二季度，伴随年报的公布，利润持续增长、业绩超预期的企业有望取得超额收益。未来市场震荡幅度可能保持在一个较高的水平，本基金拟适当加大仓位调节的力度来控制组合整体的风险暴露。

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	2,612,884,249.73	52.68
	其中：股票	2,612,884,249.73	52.68
2	固定收益投资	1,406,785,000.00	28.36
	其中：债券	1,406,785,000.00	28.36
	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	614,951,027.48	12.40
	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	290,149,471.94	5.85
7	其他各项资产	35,595,134.16	0.72
8	合计	4,960,364,883.31	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	722,107.00	0.01
B	采矿业	207,718,565.12	4.20
C	制造业	654,497,744.88	13.25
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	112,109,444.42	2.27
E	建筑业	104,873,925.24	2.12
F	批发和零售业	473,139,997.90	9.58
G	交通运输、仓储和邮政业	78,130,233.18	1.58
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	38,760,658.75	0.78
J	金融业	753,392,026.38	15.25
K	房地产业	167,605,875.58	3.39
L	租赁和商务服务业	4,011,612.22	0.08
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	7,486,834.22	0.15
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	823,584.00	0.02
R	文化、体育和娱乐业	9,611,640.84	0.19
S	综合	-	-
	合计	2,612,884,249.73	52.89

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	600153	建发股份	23,206,026	273,831,106.80	5.54
2	600739	辽宁成大	6,315,080	111,271,709.60	2.25
3	601818	光大银行	23,871,804	89,519,265.00	1.81
4	601988	中国银行	23,185,004	78,829,013.60	1.60
5	601318	中国平安	2,202,321	70,055,831.01	1.42
6	601166	兴业银行	4,126,458	64,083,892.74	1.30
7	600016	民生银行	6,329,349	57,660,369.39	1.17
8	601998	中信银行	8,712,491	52,884,820.37	1.07
9	601328	交通银行	8,757,787	48,780,873.59	0.99
10	600000	浦发银行	2,710,171	48,593,366.03	0.98

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	1,376,122,000.00	27.85
	其中：政策性金融债	1,376,122,000.00	27.85
4	企业债券	30,663,000.00	0.62
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,406,785,000.00	28.47

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	130409	13 农发 09	3,400,000	340,408,000.00	6.89
2	140225	14 国开 25	3,000,000	307,560,000.00	6.23
3	110417	11 农发 17	2,700,000	272,619,000.00	5.52
4	110259	11 国开 59	1,500,000	151,395,000.00	3.06
5	100210	10 国开 10	1,000,000	101,000,000.00	2.04

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

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 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

5.11.2 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	1,596,706.67
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	33,944,376.80
5	应收申购款	54,050.69
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	35,595,134.16

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600153	建发股份	273,831,106.80	5.54	重大事项停牌

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	6,381,360,151.29
报告期基金总申购份额	22,731,130.59
减：报告期基金总赎回份额	69,357,057.74
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	6,334,734,224.14

§ 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 2016 年 3

月 31 日，博时基金公司共管理九十四只开放式基金，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。资产管理净值总规模逾 3881 亿元人民币，其中公募基金资产规模约 1926 亿元人民币，累计分红约 712 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，2016 年一季度，博时旗下基金业绩依然领先。

截至 3 月 31 日，标准股票型基金中，博时国企改革主题及丝路主题 A 类基金，今年以来净值增长率在同类型排名都在前 2/5；标准指数股票型基金里，博时上证自然资源 ETF 和中证银行指数分级基金，今年以来净值增长率在同类排名前 1/10，博时裕富沪深 300、博时上证超大盘 ETF、博时上证 50ETF 今年以来净值增长率在同类 329 只基金中排名前 1/5；偏股型基金(股票上下限 60%-95%)，博时主题行业混合 LOF 今年以来净值增长率在同类 375 只基金中排名前 1/100，博时特许价值混合 A，排名前 1/5；灵活配置型基金(股票上限 95%)，博时灵活配置混合 A 今年以来净值增长率在同类排名前 1/10；股债平衡型基金中，博时平衡配置混合基金今年以来净值增长率在同类基金排名前 3/10。

固定收益方面，博时安丰 18 个月定期开放债券 LOF 今年以来净值增长率在 71 只同类封闭式长期标准债券型基金中排名第一；标准债券型基金里，博时优势收益信用债债券基金，今年以来净值增长率在同类排名前 1/10，裕盈纯债债券基金排名前 1/5，安盈债券基金 A 排名前 1/4；黄金基金里，博时黄金 ETF 场外 D 类排名前 1/10；货币市场基金里，现金宝货币 A 在同类 194 只排名前 1/5，博时外服货币排名前 1/10。

QDII 基金中，博时标普 500ETF 联接在今年以来同类型排名前 1/7。

2、其他大事件

2016 年 1 月 15 日，2016 年金融理财创新与发展论坛暨第六届“金貔貅”奖颁奖盛典在京举办，博时基金获评年度金牌品牌力、金牌创新力两项大奖；博时“存金宝”获年度金牌创新力金融产品奖。

2016 年 1 月 18 日，大众证券报“2015 中国基金风云榜”上，博时创业成长(050014)荣获 2015 “最受投资者喜爱基金”奖、博时安丰 18 个月定开债(160515)荣获 2015 “最佳固定收益型基金”奖。

2016 年 3 月 27 日，第十三届中国基金业金牛奖揭晓，博时基金凭借在固定收益产

品出色的业绩表现摘得了基金业的“奥斯卡”奖——“固定收益投资金牛基金公司”奖。wind 数据显示，2015 年博时基金旗下 10 只纯债产品平均收益率达 12.65%，其中 6 只定期开放债基平均收益率更高达 15.17%，博时安丰 18 个月定期开放债券和博时双月薪双双夺得同类基金收益榜冠军。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监会批准博时价值增长证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时价值增长证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时价值增长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 博时价值增长证券投资基金各年度审计报告正本
- 9.1.6 报告期内博时价值增长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
二〇一六年四月二十二日