

博时新价值灵活配置混合型证券投资基金

金

2016 年第 2 季度报告

2016 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一六年七月二十日

§ 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 7 月 19 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	博时新价值混合	
基金主代码	002104	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 3 月 18 日	
报告期末基金份额总额	399,802,146.90 份	
投资目标	本基金通过对多种投资策略的有机结合，在有效控制风险的前提下，力争为基金持有人获取长期持续稳定的投资回报。	
投资策略	本基金通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，在股票、债券和现金等资产类之间进行相对稳定的适度配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50% + 中证综合债指数收益率×50%	
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	中国民生银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时新价值 A	博时新价值 C
下属分级基金的交易代码	002104	002105
报告期末下属分级基金的份额总额	399,802,146.90 份	-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
--------	-----

	(2016 年 4 月 1 日-2016 年 6 月 30 日)	
	博时新价值 A	博时新价值 C
1. 本期已实现收益	2,449,940.51	-
2. 本期利润	5,606,791.90	-
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0190	-
4. 期末基金资产净值	406,340,853.33	-
5. 期末基金份额净值	1.0164	-

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

1、博时新价值 A:

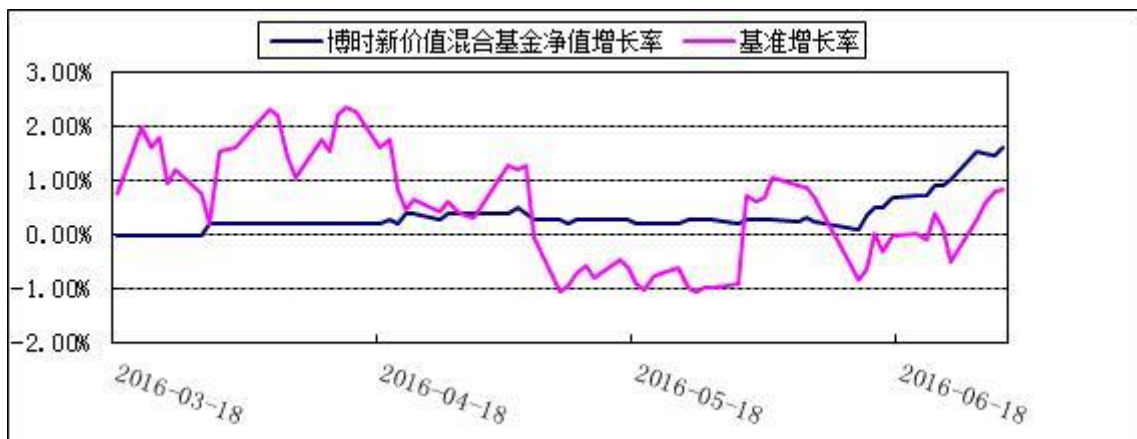
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.44%	0.10%	-0.72%	0.51%	2.16%	-0.41%

2、博时新价值 C:

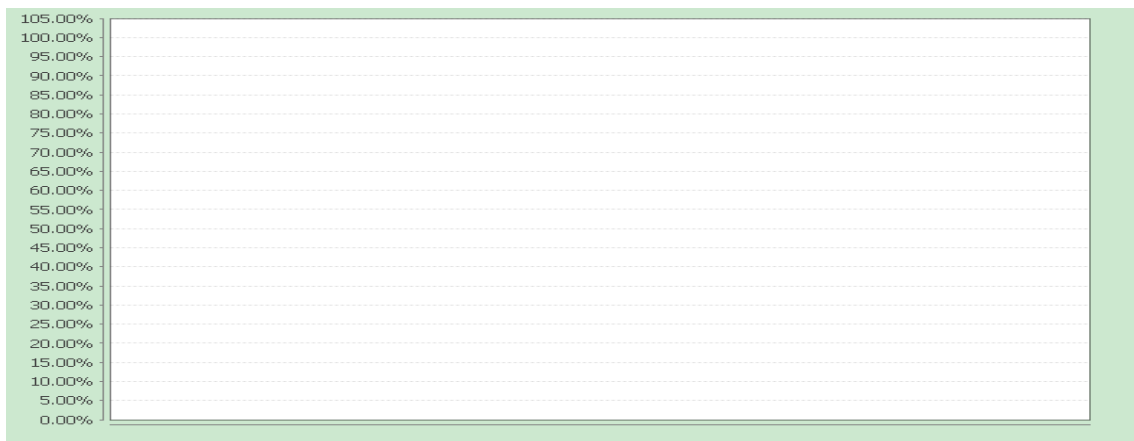
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-	-	-	-	-	-

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. 博时新价值 A:



2. 博时新价值 C:



注：本基金合同于 2016 年 3 月 18 日生效。按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十二条“（二）投资范围”、“（四）投资限制”的有关约定。

§ 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		
王曦	基金经理	2016-03-18	-	8	2008 年加入博时基金管理有限公司。历任研究助理、投资分析员、研究员、投资助理。现任博时混合基金、博时新趋势混合基金、博时新起点混合基金、博时新策略混合基金、博时新收益混合基金、博时新价值混合基金的基金经理。
过钧	基金经理/董事总经理/固定收益总部公募基金组投资总监	2016-03-29	-	15	1995 年起先后在上海工艺品进出口公司、德国德累斯顿银行上海分行、美国 Lowes 食品有限公司、美国通用电气公司、华夏基金固定收益部工作。2005 年加入博时基金管理有限公司，历任基金经理、博时稳定价值债券投资基金的基金经理、固定收益部副总经理、博时转债增强债券型证券投资基金、博时亚洲票息收益债券型证券投资基金、博时裕祥分级债券型证券投资基金、博时双债增强债券型证券投资基金的基金经理。现任董事总经理兼固定收益总部公募基金组投资总监、博时信用债券投资基金、博时稳健回报债券型证券投资基金（LOF）、博时新财富混合型证券投资基金、博时新收益灵活配置混合型证券投资基金、博时新机遇混合型证券投资基金、博时新价值灵活配置混合型

					证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--	--------------

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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

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

本季度全球资本市场动荡不断。起先在美国联储几乎信心满满的加息压力下，资本市场预期今年美联储可能会加息 2-3 次。但随后在大宗商品市场的小反弹结束、中国的债务担忧以及美国经济数据不如预期影响，市场随后对该预期进行了小幅修正。最后在 6 月份英国脱欧这只黑天鹅的出现，市场完全打消了各国央行紧缩的预期，汇市和债市进入了新一轮的再次调整。发达经济体中，继上季度日本进入负利率时代，在避险情绪和欧洲可能进一步宽松的预期下，德国国债也进入了负利率区间，欧美日各经济体的收益率也进一步下滑，并突破前期低点。总体而言，全球市场在地缘政治动荡和经济增长减缓的大背景下，正进入一个崭新的时期。即使在悉尼·霍默的汇总了所在时代和地点的政治和经济事件及金融习俗，从而将利率和信贷形式置于各自的环境之中的煌煌巨著《利率史》中，也没出现过这种情况。今天的投资者正面临着一个史无前例的时代。

2 季度利率债市场经历了先上后下，宽幅近 50 个基点的大幅波动。先是在大宗商品强劲上扬，经济复苏和通胀担忧下，收益率面临第一波冲击。随后在信用债市场出现违约事件，导致市场的风险偏好下降，11 年的信用危机记忆复活，市场面临着剧烈的重新再调整，利率债作为流动性最好品种率先受到抛售。最后由于金融债利息营改增规则不明，市场经历了最后的恐慌下跌。我们和市场主流观点不同，是出于如下的判断：首先，大宗商品上涨是出于流动性充裕的冲击，不是基本面的好转和供给侧的出清；其次，和

13 年不同，钱荒造成的货币市场利率上行，对所有风险资产都是一种杀伤。但这次，流动性的缺失更多的体现在信用债市场。对利率债而言，大批在旁观望的资金所需的只不过是一个进入的理由；最后，11 年的信用危机，由于刚兑的存在，无风险收益率向着最高收益率靠拢，所有品种都要下跌。而现在打破刚兑的大背景下，风险偏好降低，无风险收益率要下降。所以，这是 16 年和 11 年最大的不同。随着市场恐慌的消退，我们的判断得到了验证。我们在市场恐慌时大幅增持地方债和证金债，利率债是我们唯一的持仓债券品种。

一个拥挤的市场，不仅造就高企的估值，也造成市场下行过程中，出口的狭小造成的踩踏。蔓延的违约案例、债转股的不确定性、以及过去市场火爆时候对债权人保护条款的缺失，造成投资者的极大情绪波动。11 年某城投违约的心理阴影重新浮现。中高等级信用债的票息由于信用利差过窄，不具有吸引力；而低等级信用债只反映了市场的流动性风险，不幸而言中。近 17 万亿的信用债市场，65%的评级是 AAA，AA 只占 3.34%，评级泡沫严重。随着 3 季度下一波到期高峰的到来，新的信用事件可能是压制信用债估值的主要因素。如果信心受损，至少投资品种向高信用评级转移是可以预见的，但高等级信用债的收益率比起利率债而言无太大吸引力。本季度我们维持信用债的零仓位。

本季度转债市场继续调整，估值继续压缩，跌幅大于股指。转债指数已经跌至 14 年中上一轮行情起步水平，但市场整体估值依旧高于当时。久旱逢甘霖。本季度两家大型金融机构的转债发行申请有助于增加供给，降低市场估值水平，加上之前另一家银行拿到发行批文，转债市场的扩容将会再一次给我们带来新的投资机会。老话重提，市场的机会永远是结构性的。本季度我们仅参与转债一级市场。

股市本季度波澜不惊，波动率降低，即使是纳入 MSCI 失败也未造成太大影响，市场在大宗商品行情被证伪后明显缺乏方向感。而经济数据重新平淡以及权威人士的 L 型判断，也验证了管理层对去产能调结构的坚定决心，对打破刚兑以及市场风险收益比的正常配置具有重要意义。相比 MSCI，我们觉得包括退市制度的进步、借壳上市被严管、制度套利的遏制有助于股市正本清源，利好价值投资。而无风险收益率下降更坚定了我们的信心。从市场特征来看，本季度不少个股已经走出独立行情，不少创出年内或者历史新高，其中不少是我们熟悉的价值品种，而非以前的主题概念重组股。市场如此之大，我们不指望投资者的风格和我们一致，从上市公司的成长中赚取回报，根据风险收益比做好大类资产的配置，时间终究是我们的朋友。本季度我们维持部分权益仓位作为打新底仓，其它作为组合的增强配置。。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2016 年 6 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.0164 元，份额累计净值为 1.0164 元，C 类基金无份额。报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 1.44%，同期业绩基准增长率-0.72%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

综上所述，展望下半年，尽管我们原先二季度判断央行降准并未实现，但随着 CPI 见顶，信贷维持低迷，3 季度可能是利率债最好的投资时机，收益率可能终究突破前期低点。随着信用事件的可能进一步出现，市场风险偏好的降低有助于无风险收益率的下降，央行降准降息反而不是主要的决定性因素。我们维持对信用债整体偏空的判断。转债估值渐趋合理，期待新品种的到来；对权益市场我们依旧谨慎，维持结构性行情判断，市场整体依旧不便宜。

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	34,594,875.08	7.72
	其中：股票	34,594,875.08	7.72
2	固定收益投资	391,809,500.00	87.42
	其中：债券	391,809,500.00	87.42
	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	16,884,043.06	3.77
7	其他各项资产	4,882,968.89	1.09
8	合计	448,171,387.03	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		
C	制造业	19,337,707.52	4.76
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		
H	住宿和餐饮业		
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,306.30	0.00
J	金融业	15,247,861.26	3.75
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	34,594,875.08	8.51

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	601009	南京银行	957,434	8,990,305.26	2.21
2	000858	五粮液	200,000	6,506,000.00	1.60
3	000001	平安银行	600,000	5,220,000.00	1.28
4	000550	江铃汽车	200,000	4,872,000.00	1.20
5	600688	上海石化	780,000	4,758,000.00	1.17
6	603288	海天味业	104,326	3,171,510.40	0.78
7	002142	宁波银行	70,200	1,037,556.00	0.26
8	002802	洪汇新材	1,629	24,565.32	0.01
9	300520	科大国创	926	9,306.30	0.00
10	002805	丰元股份	971	5,631.80	0.00

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	9,994,000.00	2.46
2	央行票据	-	-
3	金融债券	325,580,000.00	80.12
	其中：政策性金融债	325,580,000.00	80.12
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）	399,000.00	0.10
8	同业存单	-	-

9	其他	55,836,500.00	13.74
10	合计	391,809,500.00	96.42

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	160418	16 农发 18	1,200,000	122,820,000.00	30.23
2	150314	15 进出 14	500,000	51,965,000.00	12.79
3	160410	16 农发 10	500,000	50,690,000.00	12.47
4	160303	16 进出 03	500,000	50,130,000.00	12.34
5	160210	16 国开 10	500,000	49,975,000.00	12.30

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投资。

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

本基金本报告期末投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

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

根据本基金基金合同，本基金不能投资于国债期货。

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 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 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	8,084.81
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,874,884.08
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,882,968.89

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

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	300520	科大国创	9,306.30	0.00	新股冻结
2	002805	丰元股份	5,631.80	0.00	新股冻结

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	博时新价值A	博时新价值C
基金合同生效日基金份额总额	200,499,765.67	-
本报告期期初基金份额总额	200,499,765.67	-
报告期基金总申购份额	199,402,880.35	-
减：报告期基金总赎回份额	100,499.12	-
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	399,802,146.90	-

§ 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份额。

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 6 月 30 日，博时基金公司共管理 117 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为 4598.72 亿元人民币，其中公募基金资产规模 2497.59 亿元人民币，累计分红 724.58 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 6 月 30 日，偏股型基金中，行业轮动、创业成长、博时主题基金，今年以来净值增长率在同类型 374 只基金中排名前 1/10；标准指数股票型基金中，博时淘金 100 大数据、博时上证自然资源 ETF、中证银行指数分级基金，今年以来净值增长率在同类型 326 只基金中都排名在前 1/8；ETF 联接基金里，上证资源 ETF 联接今年以来净值增长率在同类 66 只中排名第二；灵活配置型基金里，博时灵活配置 A 今年以来净值增长率在同类 290 只排名前 1/10；保本型基金里，博时招财一号保本混合，今年以来净值增长率在同类 51 只中排名前 1/7；博时黄金 ETF 场外 D 类今年以来净值增长率为 27.5%，在同类 8 只排名第一。

固定收益方面，长期标准债券型基金中，博时信用债纯债基金今年以来净值增长率在同类排名前 1/8；指数债券型基金里，博时上证企债 30ETF 今年以来净值增长率在同类排名前 1/8；货币市场基金里，博时外服货币，今年以来净值增长率在同类 194 只排名第四，博时现金收益货币，今年以来净值增长率在同类 194 只基金中排名前 2/5；博时安丰 18 定期开放债券，今年以来净值增长率在同类 45 只中排名第四。

QDII 基金中，博时亚洲票息，今年以来至 6 月 30 日净值增长 7.12%，在同类 QDII 债券基金 11 只中排名第二。

2、其他大事件

•2016 年 6 月 24 日,由南方日报主办的一年一度“金榕奖”南方金融大奖系列评选正式揭晓,博时基金董事长张光华荣膺“2016 南方金融领导力年度大奖”,博时基金基金经理魏桢荣获“2016 南方金融年度投资理财师”称号。

•由中国基金报、香山财富论坛、深圳市政府金融办、国泰基金联合主办的“中国机构投资者峰会暨财富管理国际论坛”2016 年 5 月 13 日在深举行。博时旗下博时信用债券获得“五年持续回报积极债券型明星基金奖”。

•2016 年 5 月 10 日,由上海证券报主办的 2016 中国基金业峰会暨第十三届“金基金”奖颁奖典礼在上海举办,博时基金凭借在固定收益投资领域的突出表现,荣获“2015 年度金基金·债券投资回报基金管理公司”大奖。

§ 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新价值灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时新价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时新价值灵活配置混合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 博时新价值灵活配置混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 9.1.6 报告期内博时新价值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

二〇一六年七月二十日