

博时新价值灵活配置混合型证券投资基金

金

2016 年第 3 季度报告

2016 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一六年十月二十四日

§ 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 10 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 7 月 1 日起至 9 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	976,377,484.04 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	976,377,484.04 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 7 月 1 日-2016 年 9 月 30 日)	
	博时新价值 A	博时新价值 C
1. 本期已实现收益	9,754,595.85	-
2. 本期利润	29,628,647.14	-
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0407	-
4. 期末基金资产净值	1,036,364,695.62	-
5. 期末基金份额净值	1.0614	-

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:

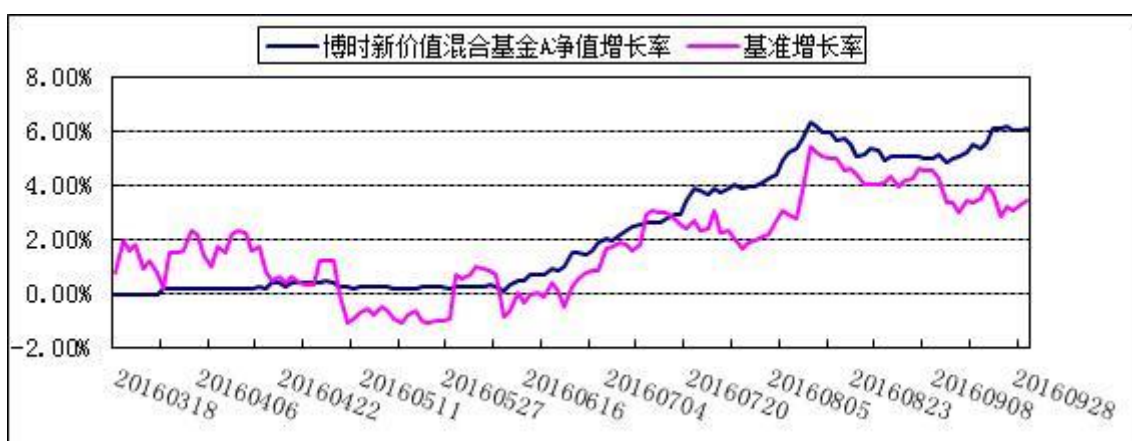
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	4.43%	0.19%	2.61%	0.40%	1.82%	-0.21%

2、博时新价值 C:

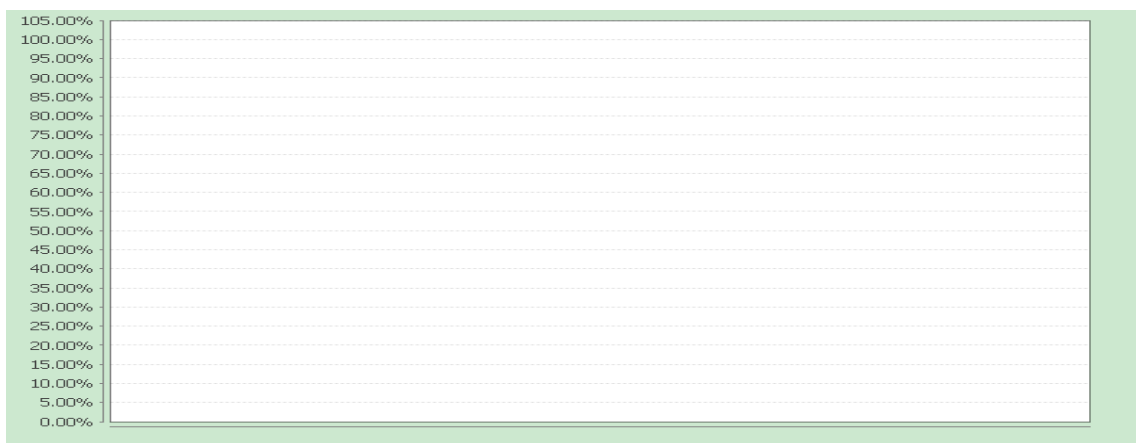
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-	-	-	-	-	-

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:



§ 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		
过钧	董事总经理/ 固定收益总部 公募基金组投资 总监/基金经理	2016-03-29	-	15.2	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、博时新财富混合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、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金、博时乐臻定期开放混合型证券投资基金的基金经理。
王曦	基金经 理	2016-03-18	-	8.2	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、博时鑫源混合基金的基金经理。
--	--	--	--	--	--

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遵规守信情况的说明

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

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，在负利率债券愈来愈流行的背景下，西方各国似乎改变了应对之策，货币政策修正论调开始兴起。各国政府似乎在反思货币政策的局限性，扬言要改变目前的负利率格局。美联储发誓将采取渐进式的加息步伐，而日本刺激政策似乎转向利用收益率曲线控制实施新型 QQE，欧洲也在讨论财政出力替代部分货币政策的可能性。国内外不少大宗商品价格应声而起，似乎要给各国一个尽早达到通胀目标的理由。3 季度各国负利率情况有所改善，德国长债回到正值，日本也向零利率恢复中，其它各国国债收益率也出现了 20 个基点的上行。我们的解读是：各国政府终于发现印钱给私企无效，最后还是得走政府投资的老路，但各国的投资效率低下，加上债台高筑，我们不认为这是一条可行的策略，相反会引发滞涨的风险。似乎只有最后一条道路可走，即直升机撒钱；问题是是否大家有伯南克那本新书书名所标榜的：行动的勇气？

3 季度利率债市场走出了大幅上涨然后小幅回调的行情，超长债的表现尤为突出。经济数据的疲软、高质量资产荒的蔓延、以及信贷结构的巨大分化造就了本季度的利率债行情。房地产火热造成的房贷井喷和企业信贷下降形成了鲜明的对比。我们认为房贷

占比已达高位，不太可能持续，加上利率债相比信贷在税收和资本占用方面的优势，使得利率债，尤其是超长期利率债，成为最有吸引力的资产类别。另外，市场容量和成交量的大幅改善也使得超长债原来的流动性折价消失，其期限利差经历了我们预期的均值回复，使之一举成为年初以来表现最好的债券资产。我们在本季度维持利率债的高持仓比例和长久期配置，利率债也依旧是我们唯一的持仓债券品种。

AA 级信用债信用利差在本季度大幅缩小，成为表现最好的信用债品种。在 2 季度季报中，我们指出 AA 级信用债只占整体信用债市场的 3.34%，市场容量过小，流动性不佳。本季度的利差缩小一方面出于估值“洼地”的搜寻，另一方面也是短期内供需失衡的反映；而 2 季度以来的信用债违约风波的暂时平息也使得大家对信用风险的担忧有所消退。但是，季末两家地方国企的破产重整显示信用风险并没有离开，而且在此过程中，道德风险和法律缺失风险也让信用事件爆发显得无序可循。我们依旧判断新的信用事件可能会压制信用债估值，同时回到前期新低的信用利差使得信用债欠缺吸引力。本季度我们依旧维持对信用债的零配置。

本季度转债市场触底反弹，表现略强于正股，成交量依旧维持低迷。一级市场仅一只转债发行，市场依旧缺乏有投资价值的品种。与纯债市场不同的是，流动性缺失给转债市场带来的却是稀缺性溢价，投资者的刚需配置是解释这种悖论的唯一原因。随着江铜债的退市，将有部分资金不得不配置转债品种，可能对需求有些微的改善。但整体估值的昂贵，让我们的等待成本显得低廉。本季度我们也维持对转债市场的零配置。

经历了 N 年的不受待见，高股息这个名词突然成了本季度的热门词。债券收益率在本季度收益率大幅下行使得部分资金开始把目光转向权益市场中的类固收品种。投资者发现，部分质优公司的股票股息率，在债市上可能是低等级，甚至是垃圾债的收益率水平，更别提那些公司的股息会随着公司的业绩增长而递增的情形。我们以前的季报多次提到，具有稳定增长股息的类固收股票，其实可视为是具有向上浮动票息的浮动利率债券；而此类公司发行的债券收益率应该高于其股票股息率水平，不然会有并购资金通过杠杆收购参与该类无风险套利。市场终究是有效的，保险公司的举牌使得市场终究发现了该类品种的投资价值。尽管我国股市该类品种并不多，但正因为稀缺性，是否市场更得给此类品种比转债更高的溢价呢？本季度我们依旧维持部分权益品种持仓，参与两市

打新，其余作为增强配置。

综上所述，展望 4 季度，随着一二线城市的限购重新实施，我们预计信贷资产荒可能加剧，从而使得原先 11 月份才开始的下一步行情可能提前启动，收益率可能会突破前期低点。违约的重新出现和极低信用利差让我们继续看空信用债品种。转债市场亟需新品种打破僵局，在此之前维持对转债的谨慎态度；权益品种看好价值品种，但整体市场依旧机会不多，个股选择优于市场择时。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2016 年 9 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.0614 元，份额累计净值为 1.0614 元。报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 4.43%，同期业绩基准增长率 2.61%。

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	58,040,648.13	5.23
	其中：股票	58,040,648.13	5.23
2	固定收益投资	1,017,581,500.00	91.62
	其中：债券	1,017,581,500.00	91.62
	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	17,687,420.17	1.59
7	其他各项资产	17,303,559.85	1.56
8	合计	1,110,613,128.15	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	20,841,471.40	2.01
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业		
E	建筑业	13,970,618.06	1.35
F	批发和零售业	32,547.63	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	6,648,119.28	0.64
H	住宿和餐饮业		
I	信息传输、软件和信息技术服务业	91,675.18	0.01
J	金融业	16,456,216.58	1.59
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	58,040,648.13	5.60

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	002310	东方园林	886,864	13,852,815.68	1.34
2	600104	上汽集团	519,940	11,360,689.00	1.10
3	601009	南京银行	957,434	9,823,272.84	0.95
4	601333	广深铁路	1,629,441	6,648,119.28	0.64
5	000550	江铃汽车	200,000	5,794,000.00	0.56
6	000001	平安银行	600,000	5,442,000.00	0.53
7	603288	海天味业	104,326	3,167,337.36	0.31
8	002142	宁波银行	70,200	1,098,630.00	0.11
9	603986	兆易创新	1,133	201,640.01	0.02
10	002811	亚泰国际	2,470	93,291.90	0.01

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	110,994,000.00	10.71
2	央行票据	-	-
3	金融债券	840,105,000.00	81.06
	其中：政策性金融债	840,105,000.00	81.06
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）	-	-
8	同业存单	-	-

9	其他	66,482,500.00	6.41
10	合计	1,017,581,500.00	98.19

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	160205	16 国开 05	2,700,000	285,174,000.00	27.52
2	160410	16 农发 10	1,600,000	171,840,000.00	16.58
3	160418	16 农发 18	1,200,000	124,236,000.00	11.99
4	160019	16 付息国债 19	600,000	60,936,000.00	5.88
5	160409	16 农发 09	500,000	53,175,000.00	5.13

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

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

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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	27,152.32
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	17,264,417.12
5	应收申购款	11,990.41

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,303,559.85

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末本基金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	603986	兆易创新	201,640.01	0.02	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

项目	博时新价值A	博时新价值C
本报告期期初基金份额总额	399,802,146.90	-
报告期基金总申购份额	577,050,184.34	-
减：报告期基金总赎回份额	474,847.20	-
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	976,377,484.04	-

§ 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 9 月 30 日，博时基金公司共管理 138 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，管理资产总规模约为 5,359.54 亿元人民币，其中公募基金规模约 2,912.48 亿元人民币，累计分红约 738.04 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 年三季度，博时旗下基金业绩依然领先。

截至 9 月 30 日，权益类方面，标准指数股票型基金中，博时中证淘金大数据 100 指数基金、博时中证银行指数分级，今年以来净值增长率在同类型 316 只基金中排名前 10；偏股型基金里，博时行业轮动基金、博时主题行业混合基金，今年以来净值增长率在同类 372 只基金中排名前 20；灵活配置型基金中，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；保本型基金中，博时招财一号大数据保本混合，今年以来净值增长率在同类排名前 1/4；绝对收益目标基金中，博时新财富混合基金今年以来净值增长率为 5.36%，在同类 165 只基金中排名前 1/7。

黄金基金中，博时黄金 ETF (D 类) 今年以来净值增长率为 28.42%，在同类 8 只基金中排名第一。

固定收益方面，标准债券型基金中，博时双月薪定期支付债券、博时月月薪定期支付债券，今年以来净值增长率分别为 6.91%、5.23%，在同类型 61 只基金中分别第二和第五，博时信用债纯债排名前 1/9；普通债券型基金里，稳健回报债券 (LOF) 今年以来净值增长率在同类排名前 1/4；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 只排名第五；封闭式标准债券基金中，博时安丰 18 个月定开债今年以来净值增长率在同类排名前 1/4。

QDII 基金方面，博时亚洲票息，今年以来至 9 月 30 日净值增长 9.98%，在同类 QDII 债券基金 11 只中排名前 1/2。

2、其他大事件

•2016 年 8 月 5 日，由 21 世纪经济报道主办的“2016 深港通论坛暨 ‘金帆奖’ 系列颁奖礼上，博时一举斩获 2016 年综合实力十强基金公司奖、2016 年互联网突出表现奖、2016 年 ABS 最具实力管理人奖（博时资本）三项大奖。

§ 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 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
二〇一六年十月二十四日