

博时新价值灵活配置混合型证券投资基金

2016 年第 4 季度报告
2016 年 12 月 31 日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一七年一月二十一日

§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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	976,221,629.58 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	976,221,629.58 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 10 月 1 日-2016 年 12 月 31 日)	
	博时新价值 A	博时新价值 C
1.本期已实现收益	13,861,665.97	-
2.本期利润	-49,235,653.04	-
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0504	-
4.期末基金资产净值	986,969,988.47	-
5.期末基金份额净值	1.0110	-

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:

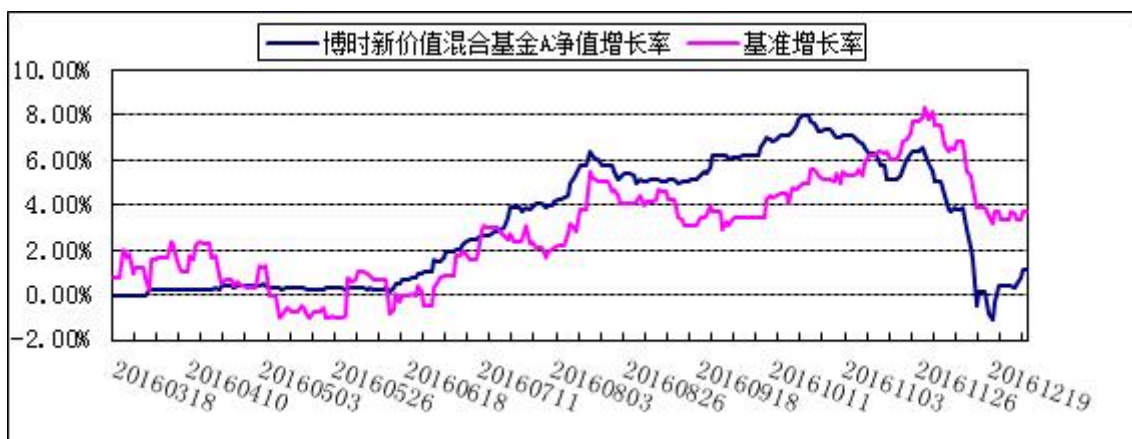
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差 ②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-4.75%	0.44%	0.19%	0.38%	-4.94%	0.06%

2. 博时新价值C:

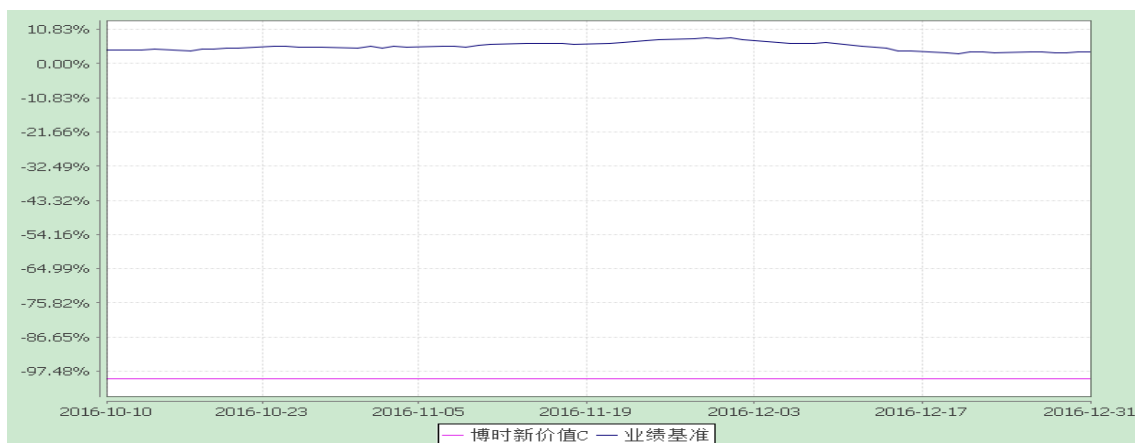
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差 ②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-	-	0.19%	0.38%	-	-

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，本报告期内 C 类无份额。按照本基金的基金合同约定，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	-	8.5	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、博时新起点混合基金的基金经理。现任博时混合基金、博时新趋势混合基金、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、博时鑫瑞混合基金、博时鑫泽混合基金、博时鑫丰混合基金的基金经理。
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	-	15.5	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、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金、博时双债增强债券型证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--

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，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

美国总统大选特朗普出乎意料的胜利可以说是本季度最大的黑天鹅。其要美国重新伟大的口号，以及减税、就业，基建等政策，迎合了不少选民的心声。但是，蜜月期的特朗普留给资本市场的是他的不确定性。部分研究者将特朗普和里根加以对比，认为特朗普的上台会带来如里根革命一样的潜在经济增速上行，但二者上台的背景差异很大。里根上台时，美国失业率较高，故其改革政策还

能够有效的提高潜在经济增速，但特朗普时代美国已接近充分就业，并存在一定的通胀压力。我们要问一个非常简单的问题：为何要在充分就业的情况下刺激经济？现在不是里根和布什政府时期，更别提布什减税政策对美国赤字造成的负面影响。从理论上说，在没有显著的技术进步的情形下，美国的充分就业就意味着其潜在经济增速的见顶，从历史经验上看，这就意味着美元指数存在顶部的压力。这一切，都要到特朗普入主白宫后才能见分晓。但唯一确定的是：华尔街需要波动，波动才能让他们赚钱。

4 季度债市收益率出现了大幅上升，最高时候收益率上行接近 90 个点。回顾本轮行情的下跌，央行态度转变、特朗普上台、中美利差等等，加上 12 月份是个收官之月，各种结账也加剧了市场的恐慌气氛。根据我们统计，在前 13 个交易日，市场有 7-8 个交易日每天收益率上升幅度超过 10 个 bps。这种剧烈的波动，即使是 13 年钱荒之时也没有发生过。我们认为，10 月中到 11 月底的回调，是有估值和基本面的压力构成，这个是合理且正常的。但 12 月份开始的这一轮下跌，其实更多的是有情绪性的因素在里面。从基本面和估值来看，利率债的投资价值已经超越了银行贷款，而本轮经济上行小周期接近结束，明年经济在管理层防风险控泡沫的基调下，经济和信贷增速都有可能下一台阶，这就为明年利率债的走势创造了很好的基础。我们在本季度维持利率债的持仓比例和久期配置。

经过二季度和三季度的平静，信用违约事件在 4 季度卷土重来。根据评级机构的估算，公募市场年度的违约率从 2014 年的 0.07% 进一步上升到 2015 年的 0.45%，2016 年到 11 月底已经达到 0.56%。明年约 5 万多亿信用债到期，偿债压力将继续上升。去杠杆在我们看来，对信用债的影响要远大于对利率债。非金融企业的杠杆率最高，去杠杆可能优先对这个领域企业产生影响，无论对应的是国企民企抑或是融资平台。本轮债市调整，信用债的利差有所扩大，但较差的流动性使得其估值可能高估信用债的投资价值。明年的经济增速进一步下调也会增加信用债的经营风险。本季度我们依旧零配信用债。

受债券市场大跌影响，本季度转债市场也转而下落。一级市场也仅一只转债发行，市场依旧缺乏配置价值。今年是转债市场的小年，也是估值回归的一年。经过 15 年股灾前市场癫狂的洗礼，转债市场以慢慢熊途来回归合理估值。这种情况在历史上已经发生多次。我们的态度一直很明确，如果能在正股的价值和转债的估值上达到一致，那就是转债市场的戴维斯双击。我们希望明年一级市场的大扩容，不仅给我们带来新的投资机会，也让二级市场的品种估值变得更具有吸引力。这些我们说了整整一年的期待，希望明年能够实现。本季度我们依旧维持对转债市场的零配置。

在监管层对险资举牌表明态度后，权益市场本季度经历了冲高回落的走势，各类品种都出现了不同程度的跌幅，险资举牌概念股下跌尤其显著。上次季报我们还提到险资的投资有助于此类品种的价值发现。短短 2 个月，市场的心态发生了重大的转变。我们认为投机者的离去并不会改变我们

投资品种的本身价值，我们买入也不是因为有举牌的预期。恰恰是优秀的管理层和廉价的估值导致了险资的举牌，而非反之。“我视之若珍宝，尔视只如草芥，弃之如敝履”。既然市场又给了我们更便宜的买入机会，何不笑纳呢？估值便宜且下行风险可控是我们打新底仓的第一要求。本季度我们保持对权益品种的持仓配置以参与新股市场。

综上所述，展望明年一季度，随着房地产限购和房贷的收紧对实体经济的影响逐步显现，经济数据可能已经逐步走弱甚至掉头向下，经过 12 月份的大幅调整，我们认为债券市场已经重新具备投资价值，我们维持对利率债的乐观看法不变，而对信用债依旧保持谨慎。转债市场存量品种机会不大，继续等待新品发行；在经济增速可能进一步下行的大背景下，高估值品种可能面临进一步下行的压力，价值股可能会像今年一样，走出符合其业绩和估值的独立行情。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2016 年 12 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.0110 元，份额累计净值为 1.0110 元。报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为-4.75%，同期业绩基准增长率 0.19%。报告期内 C 类基金无份额。

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	66,401,796.83	5.77
	其中：股票	66,401,796.83	5.77
2	固定收益投资	953,046,000.00	82.85
	其中：债券	953,046,000.00	82.85
	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	105,301,849.25	9.15
7	其他各项资产	25,573,002.79	2.22
8	合计	1,150,322,648.87	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	41,011,446.17	4.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	15,592.23	0.00
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	8,261,265.87	0.84
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	17,113,492.56	1.73
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	66,401,796.83	6.73

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	000651	格力电器	683,400	16,825,308.00	1.70
2	600104	上汽集团	519,940	12,192,593.00	1.24
3	601009	南京银行	957,434	10,378,584.56	1.05
4	601333	广深铁路	1,629,441	8,261,265.87	0.84
5	000001	平安银行	600,000	5,460,000.00	0.55
6	000550	江铃汽车	200,000	5,400,000.00	0.55
7	603288	海天味业	104,326	3,059,881.58	0.31
8	000333	美的集团	99,913	2,814,549.21	0.29
9	002142	宁波银行	70,200	1,168,128.00	0.12
10	603986	兆易创新	1,133	201,640.01	0.02

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	106,051,000.00	10.75
2	央行票据	-	-
3	金融债券	782,278,000.00	79.26
	其中：政策性金融债	782,278,000.00	79.26
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	64,717,000.00	6.56
10	合计	953,046,000.00	96.56

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	262,818,000.00	26.63
2	160410	16 农发 10	1,600,000	156,432,000.00	15.85
3	160418	16 农发 18	1,200,000	117,708,000.00	11.93
4	019547	16 国债 19	600,000	56,064,000.00	5.68
5	150314	15 进出 14	500,000	50,020,000.00	5.07

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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	29,171.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	25,543,631.17
5	应收申购款	199.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	25,573,002.79

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	976,377,484.04	-
报告期基金总申购份额	370,932.56	-
减：报告期基金总赎回份额	526,787.02	-
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	976,221,629.58	-

§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 12 月 31 日，博时基金公司共管理 164 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，管理资产总规模逾 6250 亿元人民币，其中公募基金规模逾 3760 亿元人民币，累计分红逾 781 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，截至 2016 年年末，权益方面，标准股票型基金中，博时国企改革、博时丝路主题股票，今年以来同类排名前 1/2；指数股票型基金里，淘金大数据 100 指数、中证银行指数分级基金，今年以来在同类型基金中排名前 1/10，上证超级大盘 ETF 链接基金今年以来净值增长率为 1.94%，同类 66 只基金中排名第 1；偏股型基金里，博时主题行业、博时卓越品牌今年以来净值增长率分别为 3.3%、10.58%，同类型 372 只基金中排名前 1/10；灵活配置型基金，博时灵活配置混合基金（A 类）今年以来净值增长率为 4.66%，在同类 288 只基金中排名前 1/10。

黄金基金类，博时黄金 ETF（D 类）今年以来净值增长率 19.10%，在同类 8 只排名第 1。

固收方面，长期标准债券型基金里，博时双月薪定期支付债券，今年以来净值增长率为 6.54%，在同类 61 只中排名第 2；博时信用债纯债（A 类），今年以来净值增长率为 4.23%，在同类中排名第 4；中短期标准债券型基金，博时安盈债券（A 类）今年以来净值增长率为 2.02%，在

同类 66 只排名第 1；普通债券型基金里，博时稳定价值债券（A 类）今年以来净值增长率为 2.31%，在同类排名前 1/3；货币市场基金里，博时外服货币今年以来净值增长率为 3.03%，同类 194 只排名第 6。

QDII 基金，博时标普 500ETF 今年以来净值增长率 18.34%，同类排名前 1/4。博时亚洲票息收益债券(QDII) 今年以来净值增长率 14.43%，同类排名第 3。

2、其他大事件

•2016 年 12 月 27 日，2016 金融新媒体峰会暨金 V 榜 2016 颁奖典礼在广州举行。博时基金凭借旗下官方公众号的优秀传播影响力，荣获“最具传播力基金公司”奖项。

•2016 年 12 月 13 日，由中国经营报主办的“2016 第十四届中国企业竞争力年会暨金融高峰论坛”在北京举行，博时基金荣获“2016 卓越竞争力品牌建设金融机构”奖项。

•2016 年 12 月 9 日，在证券日报主办的“第十二届中国证券市场年会”上，博时基金荣膺中国证券市场“2016 年度最全能公募基金龙鼎奖”。

•2016 年 12 月 8 日，金融界网站主办的首届只能金融国际论坛暨第五届金融界“领航中国”年度盛典，博时基金荣获“2016 年杰出品牌奖”。

•2016 年 12 月 6 日，全国社会保障基金理事会发布公告，博时成为基本养老保险基金首批证券投资管理机构之一。这是继博时 2002 年 12 月获得全国社会保障基金首批投资管理人资格、2005 年 8 月获得企业年金基金首批投资管理人资格、2008 年 6 月成为全国社会保障基金海外资产首家境内投资管理人之后，在养老金业务方面的又一重大突破。由此博时基金成为国内截至目前仅有的两家获管养老金全业务（含社保基金海外资产）的资产管理机构之一。

•2016 年 12 月 1 日，由《经济观察报》主办的“2015-2016 年度观察家金融峰会”在沪举办，博时基金再次独家蝉联“卓越固定收益投资团队奖”。

•2016 年 11 月 25 日，由北大汇丰商学院、南方都市报、奥一网联合主办的 2016 年（第二届）CFAC 中国金融年会在深召开，博时基金再次蝉联“年度最佳基金公司大奖”。

•2016 年 11 月 23 日，由新浪财经主办的“2016 新浪全球资产管理论坛”在京举行，“2016 中国（首届）波特菲勒奖综合评选”结果揭晓。博时基金荣获“2016 最具互联网创新基金公司”、基金经理过钧获评“2016 最佳债券基金经理”、何凯获得“2016 最佳 QDII 基金经理”。本届波特菲勒奖博时基金共斩获三项大奖，成为获奖最多的公募基金公司之一。

•2016 年 11 月 17 日，全国社保基金境内投资管理人 2016 年座谈会在上海举行，博时基金副总裁董良泓荣获“五年服务社保奖”，该奖项授予长期为社保服务且业绩优秀的投资管理人，本次仅授予 5 人，董良泓先生是自 2015 年之后再次蝉联该奖项。

§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
二〇一七年一月二十一日