

博时逆向投资混合型证券投资基金
2017 年第 3 季度报告
2017 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一七年十月二十七日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 10 月 26 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 2017 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时逆向投资混合	
基金主代码	004434	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 4 月 14 日	
报告期末基金份额总额	745,141,142.64 份	
投资目标	本基金秉承价值投资理念，基于对行业和企业基本面的深入认识，力争发掘未被主流市场认可的价值被低估的股票，力求组合资产实现长期增值。	
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*70%+中债综合财富（总值）指数收益率*30%	
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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时逆向投资混合 A	博时逆向投资混合 C
下属分级基金的交易代码	004434	004435
报告期末下属分级基金的份额总额	705,870,761.14 份	39,270,381.50 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 (2017 年 7 月 1 日-2017 年 9 月 30 日)	
	博时逆向投资混合 A	博时逆向投资混合 C
1. 本期已实现收益	-19,739,192.59	-1,225,740.65
2. 本期利润	-12,316,316.45	-935,634.22
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0158	-0.0200
4. 期末基金资产净值	679,331,197.10	37,695,741.93
5. 期末基金份额净值	0.9624	0.9599

注：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。

上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后投资人的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. 博时逆向投资混合A:

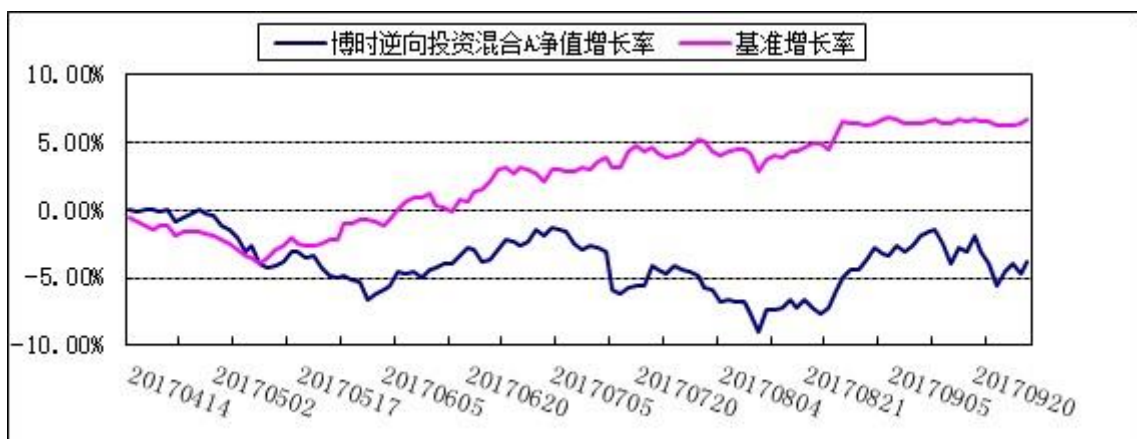
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三 个月	-1.49%	0.85%	3.49%	0.41%	-4.98%	0.44%

2. 博时逆向投资混合C:

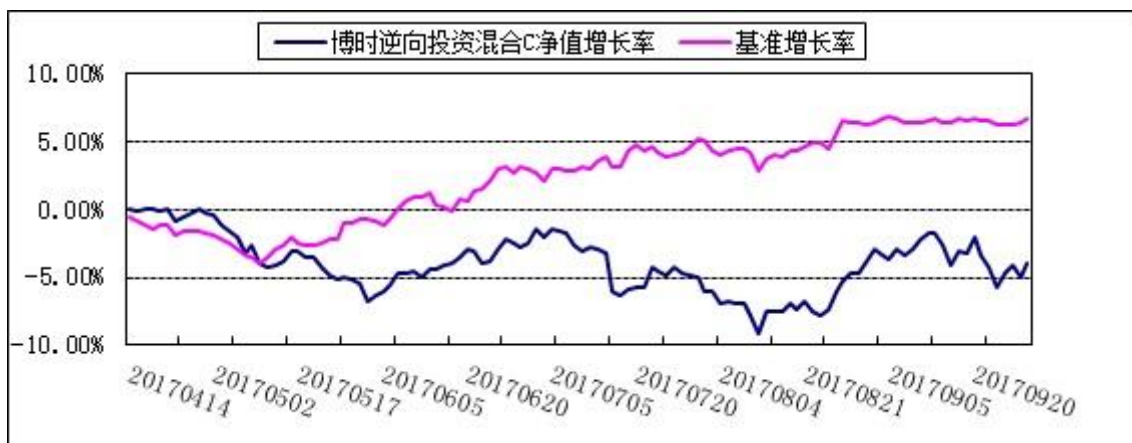
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三 个月	-1.63%	0.85%	3.49%	0.41%	-5.12%	0.44%

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. 博时逆向投资混合A:



2. 博时逆向投资混合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		
周志超	基金经理	2017-04-14	-	11.3	2006 年起先后在诺安基金、信达澳银基金、广发基金、摩根士丹利华鑫基金工作。2015 年加入博时基金管理有限公司，曾任博时沪港深优质企业混合基金的基金经理，现任博时卓越品牌混合 (LOF) 基金兼博时价值增长混合基金、博时价值增长贰号混合基金、博时泰安债券基金、博时逆向投资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

A、大类资产配置：

①股票资产配置——报告期内，本基金坚持“价值投资、精选个股”的投资策略。

②债券资产配置——报告期内，本基金未配置债券资产。

B、二级资产配置：

股票资产配置——本报告期，本基金坚持“价值投资、精选个股”的策略。重点持有低估值或者转型预期较为强烈（且估值合理）的个股，持仓以轻工、能源、汽车零配件以及周期股为主。

C、报告期股票操作回顾：

3 季度股市整体表现较好，上证综指、深证成指和创业板指涨幅分别为 4.92%、5.29%、2.7%，大小盘股表现都还不错。其中，有色金属、钢铁、煤炭和食品饮料等板块表现很好，周期股表现好主要得益于供给侧改革导致的涨价，传媒、纺织服装、电力、医药等板块表现较差。2 季度市场热点纷呈，上半年强势的电子、食品饮料等行业景气程度得以延续，而周期股、新能源汽车和光伏三季度景气程度大幅提升，这几个板块的强势表现，活跃了市场气氛，也提升了市场的风险偏好。

本基金 3 季度净值表现较差，排名依旧落后。期初由于重仓股表现不佳，本着一贯的投资思路，一直没有换仓，错过 7 月周期股的一大波行情。8 月份开始调仓，把原有重仓的部分品种换成了周期股，不过从 8 月中旬开始，受宏观数据较弱的拖累，周期股的表现也不是很好，调仓并没有获得超额收益。目前持仓的非周期类重仓股，都是精挑细选，质地好、估值低、股价底部的好公司，大部分已经开始有上涨的趋势。持仓的周期股主要是电解铝、焦炭，这两个品种在冬季会有较大幅度的减产，相信股价表现应该有所回暖。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2017 年 09 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 0.9624 元，份额累计净值为 0.9624 元，本基金 C 类基金份额净值为 0.9599 元，份额累计净值为 0.9599 元。报告期内，本基金 A 基金份额净值增长率为-1.49%，本基金 C 基金份额净值增长率为-1.63%，同期业绩基准增长率 3.49%。

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	665,056,993.84	92.40
	其中：股票	665,056,993.84	92.40
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	47,194,610.77	6.56
7	其他各项资产	7,535,733.91	1.05
8	合计	719,787,338.52	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	26,680,326.40	3.72
C	制造业	369,334,401.01	51.51
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	70,434,000.00	9.82
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	26,385.45	0.00
G	交通运输、仓储和邮政 业	70,447,973.49	9.83
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	17,468.03	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	70,110,000.00	9.78
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	57,878,363.42	8.07
O	居民服务、修理和其他 服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	115,299.99	0.02

R	文化、体育和娱乐业	12,776.05	0.00
S	综合	-	-
	合计	665,056,993.84	92.75

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	000910	大亚圣象	3,400,000	70,992,000.00	9.90
2	002048	宁波华翔	2,705,024	70,682,277.12	9.86
3	600856	中天能源	6,300,000	70,434,000.00	9.82
4	600035	楚天高速	12,100,069	70,422,401.58	9.82
5	600565	迪马股份	12,300,000	70,110,000.00	9.78
6	600978	宜华生活	6,700,082	69,345,848.70	9.67
7	600997	开滦股份	8,800,040	68,992,313.60	9.62
8	600595	中孚实业	9,700,006	66,542,041.16	9.28
9	300152	科融环境	8,600,054	57,878,363.42	8.07
10	601666	平煤股份	4,000,080	26,640,532.80	3.72

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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性证券。

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有国债期货。

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，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。

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	691,009.45
2	应收证券清算款	6,749,666.28
3	应收股利	-
4	应收利息	10,642.23
5	应收申购款	84,415.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,535,733.91

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	300152	科融环境	57,878,363.42	8.07	-

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	博时逆向投资混合 A	博时逆向投资混合 C
本报告期期初基金份额总额	824,850,861.30	54,916,677.26
报告期基金总申购份额	7,240,868.20	3,195,979.38
减：报告期基金总赎回份额	126,220,968.36	18,842,275.14
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	705,870,761.14	39,270,381.50

§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

8.1 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 2017 年 9 月 30 日，博时基金公司共管理 195 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 7023.71 亿元人民币，其中公募基金规模逾 4222.25 亿元人民币，累计分红逾 822.37 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 2017 年 3 季末：

权益基金方面，标准指数股票型基金里，博时上证自然资源 ETF 今年以来净值增长率为 25.80%，在同类 104 只基金中排名前 8；博时深证基本面 200ETF、博时上证 50ETF 等今年以来净值增长率排名前 1/8；博时裕富沪深 300 指数(A 类)今年以来净值增长率排名前 1/5；股票型分级子基金里，博时中证银行指数分级 B 今年以来净值增长率为 37.18%，在同类 126 只基金中排名前 1/5；混合偏股型基金中，博时主题行业今年以来净值增长率为 19.97%，在同类基金排名位居前 1/4；混合灵活配置型基金中，博时外延增长、博时产业新动力基金今年以来净值增长率分别为 23.27%、22.17%，在同类基金中排名约位于前 1/8。

黄金基金类，博时黄金 ETF(D 类)今年以来净值增长率 5.76%，在同类排名第一。

固收方面，长期标准债券型基金中，博时信用债纯债(A 类)、博时裕昂纯债债券基金今年以来净值增长率在同类 174 只排名前 1/10；转债基金方面，博时转债增强债券(A 类)今年以来收益率 6.57%，同类排名第四；货币市场基金里，博时外服货币今年以来净值增长率在 631 只同类基金中排名前 1/4。

QDII 基金方面，博时大中华亚太精选股票基金(QDII)、博时大中华亚太精选股票基金(QDII)(美元)，今年以来净值增长率分别为 22.75%、28.34%，同类排名均位于前 1/4。

2、其他大事件

2017 年 9 月 24 日，由南方财经全媒体集团和 21 世纪传媒举办的 21 世纪国际财经峰会在深圳举行，博时基金荣获“2017 年度基金管理公司金帆奖”。

2017 年 8 月 6 日，首届济安五星基金“群星汇”暨颁奖典礼在京举行，在基金公司综合奖方面，博时基金获得“群星奖”；在基金公司单项奖方面，博时基金获得“纯债型基金管理奖”、“一级债基金管理奖”、“二级债基金管理奖”三大奖项；在基金产品单项奖方面，博时信用债券 A/B(050011)获得“二级债基金”奖，博时裕富沪深 300 指数 A(050002)获“指数型基金”奖；在本次五星基金明星经理奖的颁奖环节，由于博时外服货币、博时双月薪定期支付债券以及博时信用债券 A/B 在 2017 年第二季度持续获得济安信五星评级，三只基金的基金经理魏桢、过钧及陈凯杨更是因此获得“五星基金明星奖”的荣誉称号。

§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逆向投资混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时逆向投资混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时逆向投资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 报告期内博时逆向投资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、基金托管人住所

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
二〇一七年十月二十七日