

博时价值增长证券投资基金
2018 年第 1 季度报告
2018 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：二〇一八年四月二十日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 4 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 2018 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 | 5,132,786,440.42 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 (2018 年 1 月 1 日-2018 年 3 月 31 日) |
|-----------|---|
| 1.本期已实现收益 | 30,135,308.27 |
| 2.本期利润 | -27,268,275.32 |

| | |
|----------------|------------------|
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0052 |
| 4.期末基金资产净值 | 3,973,978,813.45 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.774 |

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。

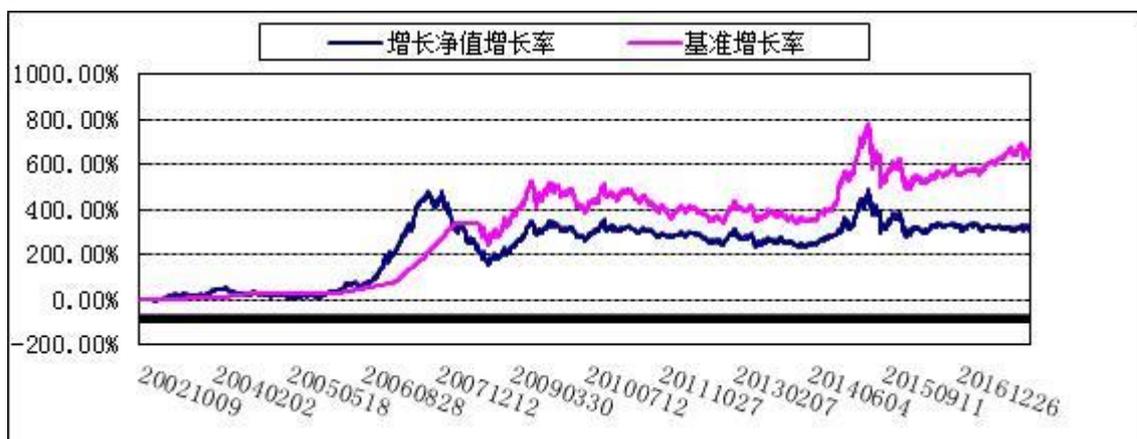
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | -0.77% | 1.09% | -1.59% | 0.82% | 0.82% | 0.27% |

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 | | |
| 王增 财 | 基金经 理 | 2017-06-22 | - | 10 | 2003 年起先后在中国电建集团七局、平安证券、摩根士丹利华鑫基金工作。2017 年加入博时基金管理有限公司，现任博时价值增长混合基金（2017.6.22-至今）兼博时价值增长贰号混合基金（2017.6.22-至今）、博时精选混合基金（2017.11.13-至今）的基 |

| | | | | | |
|-----|----------------------|------------|---|---------|---|
| | | | | | 金经理。 |
| 金晟哲 | 研究部 副总经理/ 基金经理 | 2017-11-13 | - | 5 .7 | 2012 年从北京大学硕士研究生毕业后加入博时基金管理有限公司，历任研究员、高级研究员、资深研究员、博时睿利定增混合基金（2017.2.28-2017.12.1）、博时睿益定增混合基金（2017.2.28-2018.2.22）的基金经理。现任研究部副总经理兼博时鑫泽混合基金（2016.10.24-至今）、博时睿丰定开混合基金（2017.3.22-至今）、博时价值增长混合基金（2017.11.13-至今）、博时睿利事件驱动混合（LOF）基金（2017.12.4-至今）、博时睿益事件驱动混合（LOF）基金（2018.2.23-至今）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

报告期内，组合主要延续年报思路，进行了调仓和布局。

2018 年一季度整个 A 股市场呈现出非常极端的行情。春节前金融地产和周期品引领蓝筹白马的行情，春节后随着宏观预期的转弱和国家鼓励创新的政策频出，市场风格发生剧烈轮动，以计算机、

医药为代表的成长板块大幅跑赢。这种波动率的剧烈放大实际上反映着整个市场的内外矛盾正在发生变化，作为基金管理人，必须适应和拥抱这种变化。

我们认为变化的核心是整个供给侧改革的重心转变，从 2017 年的“三去一降”逐渐过渡至 2018 年的“一补”。“三去一降”核心在于“旧经济”的去产能，“一补”核心在于“新经济”的补短板。

在 2017 年去产能的过程中，伴随宏观环境的回暖，我们看到了周期品价格的大幅上涨和企业盈利的明显好转，这带来了周期、白马在 2017 年盈利和估值双升的行情。然而 2018 年遇到的挑战是，总需求的预期边际转弱，同时供给侧改革已经深入人心，周期品的价格逻辑在边际弱化；同时 2017 年市场追捧的蓝筹白马，也面临估值接近天花板、难以继续提升的窘境。而另一方面，成长板块在经历了 2 年的估值收缩后，与各项鼓励创新的产业和资本市场政策发生共振，我们将在未来看到国家在半导体、物联网、5G、创新药、新能源等前沿领域的持续投入，中美贸易战则进一步强化了这些领域自主攻坚的必要性。从这个角度看，2018 年组合必须向“新经济”显著增加配置。

在新的领域，我们除了已经有布局的新能源、电子等板块外，最为看好创新药板块。医保和医药监管的“供给侧改革”向创新明显倾斜、归国人才的技术红利等因素，使得中国的新药研发步入快车道。这样的情况下，整个资本市场、无论一级或二级，都将享受一场盛宴。

但与此同时，我们并不会完全抛弃“旧经济”的机会，只不过我们的关注点将从价格弹性转向盈利的持续性。供给侧改革的持续性毋庸置疑，风险大幅化解后的宏观经济韧性也值得期待，这样的情况下，许多行业龙头的盈利持续性将大幅超越市场预期，我们尤其看好造纸、航空等行业龙头的表现。站在当期时点，周期股票均经历了大幅回调，某些个股估值甚至回到了历史中下水平，对于我们的组合而言，这些股票将会是风险收益比极佳的品种，仍将作为我们的基础配置。

此外，我们从二季度开始还将增配环保方向的股票。污染防治是 2018 年三大攻坚战之一，我们判断伴随水十条的中期考核临近，环保重心将由以关停产能为主的“蓝天计划”逐步向以流域综合治理和投资为主的“碧水计划”过渡。而 3 月底 PPP 清库结束，环保类项目大比例保留，这表明财政支出的结构将发生变化，对环保支付能力的担忧将逐步打消。这其中，拿单、落地、收款等综合能力较强的龙头公司，存在非常大的机会。

整体而言，从 2018 年二季度开始，整个组合的配置将更为均衡。但无论“旧经济”还是“新经济”，基本面和盈利驱动依然是我们的基本准绳，我们将在不同板块之间综合评估风险收益比，为持有人创造良好的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 03 月 31 日，本基金基金份额净值为 0.774 元，份额累计净值为 3.276 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-0.77%，同期业绩基准增长率-1.59%

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 | 2,925,814,174.10 | 73.37 |
| | 其中：股票 | 2,925,814,174.10 | 73.37 |
| 2 | 固定收益投资 | 817,067,500.00 | 20.49 |
| | 其中：债券 | 817,067,500.00 | 20.49 |
| | 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 | 152,038,352.83 | 3.81 |
| 7 | 其他各项资产 | 92,615,102.74 | 2.32 |
| 8 | 合计 | 3,987,535,129.67 | 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 | - | - |
| B | 采矿业 | 135,080,085.12 | 3.40 |
| C | 制造业 | 1,144,260,885.89 | 28.79 |
| D | 电力、热力、燃气及水 生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | 384,640,104.20 | 9.68 |
| F | 批发和零售业 | 40,175,348.87 | 1.01 |
| G | 交通运输、仓储和邮政 业 | 199,815,642.07 | 5.03 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息 技术服务业 | 232,232,922.92 | 5.84 |
| J | 金融业 | 229,810,610.90 | 5.78 |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | 376,636,927.41 | 9.48 |
| M | 科学研究和技术服务 业 | - | - |
| N | 水利、环境和公共设施 管理业 | 99,980,725.52 | 2.52 |
| 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 | 83,180,921.20 | 2.09 |
| S | 综合 | | - |
| | 合计 | 2,925,814,174.10 | 73.62 |

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 | 15,508,056 | 321,326,920.32 | 8.09 |
| 2 | 002027 | 分众传媒 | 24,834,740 | 312,799,798.60 | 7.87 |
| 3 | 002078 | 太阳纸业 | 23,128,324 | 254,411,564.00 | 6.40 |
| 4 | 600115 | 东方航空 | 23,326,600 | 168,184,786.00 | 4.23 |
| 5 | 002466 | 天齐锂业 | 1,718,240 | 101,204,336.00 | 2.55 |
| 6 | 300070 | 碧水源 | 5,517,646 | 99,979,745.52 | 2.52 |
| 7 | 601288 | 农业银行 | 25,279,400 | 98,842,454.00 | 2.49 |
| 8 | 600028 | 中国石化 | 15,072,544 | 97,670,085.12 | 2.46 |
| 9 | 600176 | 中国巨石 | 5,392,245 | 83,795,487.30 | 2.11 |
| 10 | 600398 | 海澜之家 | 7,212,100 | 82,867,029.00 | 2.09 |

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 | 817,067,500.00 | 20.56 |
| | 其中：政策性金融债 | 817,067,500.00 | 20.56 |
| 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 | - | - |
| 10 | 合计 | 817,067,500.00 | 20.56 |

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 | 170211 | 17 国开 11 | 5,500,000 | 549,945,000.00 | 13.84 |
| 2 | 170215 | 17 国开 15 | 2,250,000 | 217,102,500.00 | 5.46 |
| 3 | 170207 | 17 国开 07 | 500,000 | 50,020,000.00 | 1.26 |

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 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体除分众传媒（002027）外，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。

2017 年 6 月 8 日，分众传媒信息技术股份有限公司发布公告称，因临时报告信息未披露、披露不及时、不完整及未按股东大会授权范围内购买银行理财产品等原因，被广东证监局处以出具警示函的行政监管措施。

对该股票投资决策程序的说明：

根据我司的基金投资管理相关制度，以相应的研究报告为基础，结合其未来增长前景，由基金经理决定具体投资行为。

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 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|---------------|
| 1 | 存出保证金 | 2,017,136.15 |
| 2 | 应收证券清算款 | 74,071,461.44 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 16,474,413.38 |
| 5 | 应收申购款 | 52,091.77 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 92,615,102.74 |

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 | 002027 | 分众传媒 | 147,360,000.00 | 3.71 | 非公开发行流通受限 |

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 | 5,331,168,856.73 |
| 报告期基金总申购份额 | 9,494,988.21 |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 207,877,404.52 |
| 报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 5,132,786,440.42 |

§ 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 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

无。

8.2 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 2018 年 03 月 31 日，博时基金公司共管理 188 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 7310 亿元人民币，其中非货币公募基金规模逾 2146 亿元人民币，累计分红逾 855 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行业中名列前茅。

1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计，截至 2018 年 1 季末：

权益基金方面，标准指数股票型基金里，博时中证 500 指数增强(A 类)等今年以来净值增长率同类排名为前 1/4，博时中证银联智惠大数据 100 指数(A 类)等今年以来净值增长率排名前 1/3；股票型分级子基金里，博时中证银行分级指数(A 级)、博时中证 800 证券保险分级指数(A 级)今年以来净值增长率均为 1.22%，同类基金中排名均为前 1/3；混合偏股型基金中，博时医疗保健行业混合今年以来净值增长率为 10.14%，同类基金排名第一，博时创业成长混合(A 类)、博时创业成长混合(C 类)、博时第三产业混合、博时新兴成长混合今年以来净值增长率分别为 9.41%、9.29%、4.95%、4.63%，同类基金排名位居前 1/10；混合灵活配置型基金中，博时裕益灵活配置混合基金今年以来净值增长率为 10.25%，同类 171 只基金中排名第四，博时裕隆灵活配置混合基金今年以来净值增长率为 7.36%，同类基金排名位居前 1/10，博时文体娱乐主题混合今年以来净值增长率分别为 4.80%，同类基金中排名位于前 1/6。

黄金基金类，博时黄金 ETF 联接(A 类)、博时黄金 ETF 联接(C 类)今年以来净值增长率同类排名第一。

固收方面，长期标准债券型基金中，博时天颐债券(A 类)今年以来净值增长率为 4.77%，同类 225 只基金中排名第 2，博时天颐债券(C 类)、博时宏观回报债券(A/B 类)、博时宏观回报债券(C 类)、博时信用债券(R 类)、博时信用债券(A/B 类)、博时稳健回报债券(LOF)(A 类)、博时稳健回报债券(LOF)(C 类)、博时盈海纯债债券、博时裕晟纯债债券、博时信用债纯债债券(C 类)、博时景兴纯债债券、博时裕康纯债债券今年以来净值增长率分别为 4.53%、3.13%、2.97%、2.90%、2.87%、2.60%、2.44%、2.24%、2.12%、2.11%、2.09%、2.08%，同类基金排名位于前 1/10，博时信用债券(C 类)等今年以来净值增长率排名前 1/8，博时聚盈纯债债券、博时富益纯债债券、博时裕泰纯债债券等今年以来净值增长率排名前 1/6；货币基金类，博时兴荣货币、博时外服货币今年以来净值增长率分别为 1.16%、1.11%，在 317 只同类基金排名中位列第 5 位与第 19 位。

QDII 基金方面，博时亚洲票息收益债券(QDII)、博时亚洲票息收益债券(QDII)(美元)，今年以来净值增长率同类排名分别位于前 1/5、1/4。

2、其他大事件

2018 年 3 月 26 日，第十五届中国基金业金牛奖评奖结果也拉开帷幕。公募“老五家”之一的博时基金凭借长期出色的投资业绩、锐意进取的创新姿态和对价值投资的坚守一举夺得全场份量最重的“中国基金业 20 年卓越贡献公司”大奖。同时，旗下绩优产品博时主题行业混合(LOF)(160505)荣获“2017 年度开放式混合型金牛基金”奖；博时信用债纯债债券(050027)荣获“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”奖。

2018 年 3 月 22 日，由中国基金报、香山财富论坛主办的“第五届中国机构投资者峰会暨中国基金业英华奖公募基金 20 周年特别评选、中国基金业明星基金奖颁奖典礼”在北京举办，本次评选中，博时基金一举斩获本届“20 周年特别评选”中最具分量的两项公司级大奖——公募基金 20 年“十大最佳基金管理人”奖和“最佳固定收益基金管理人”奖，同时，旗下明星基金博时主题行业、博

时信用债券分别将“最佳回报混合型基金”奖和“最佳回报债券型基金（二级债）”奖双双收入囊中，博时聚润纯债债券则获得“2017 年度普通债券型明星基金”奖。

2018 年 2 月 2 日，由金融界举办“第二届智能金融国际论坛”暨第六届金融界“领航中国”年度盛典在南京举办，此次论坛以“安全与创新”为主题，邀请业内专家学者就现阶段行业发展的热点问题深入探讨。博时基金凭借优异的业绩与卓越的品牌影响力斩获“五年期投资回报基金管理公司奖”和“杰出品牌影响力奖”两项大奖。

2018 年 1 月 11 日，由中国基金报主办的“中国基金产品创新高峰论坛暨中国基金业 20 年最佳创新产品颁奖典礼”在上海举办。博时基金一举摘得“十大产品创新基金公司奖”，旗下产品博时主题行业混合基金（160505）和博时黄金 ETF 分别获得“最佳主动权益创新产品奖”和“最佳互联网创新产品奖”，成为当天最大赢家之一。

2018 年 1 月 9 日，由信息时报主办的“第六届信息时报金狮奖——2017 年度金融行业风云榜颁奖典礼”在广州隆重举行。博时基金凭借优秀的基金业绩和广泛的社会影响力荣获“年度最具影响力基金公司”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

二〇一八年四月二十日