

博时特许价值混合型证券投资基金
2018 年第 2 季度报告
2018 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一八年七月二十日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 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 2018 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时特许价值混合	
基金主代码	050010	
交易代码	050010（前端）	051010（后端）
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2008 年 5 月 28 日	
报告期末基金份额总额	156,408,059.98 份	
投资目标	本基金的投资目标在于分享中国经济高速发展过程中那些具有政府壁垒优势、技术壁垒优势、市场与品牌壁垒优势的企业所带来的持续投资收益，为基金持有人获取长期稳定的投资回报。	
投资策略	本基金实行风险管理下的主动型价值投资策略，即采用以精选个股为核心的多层次复合投资策略。在战略上，强调自上而下的组合管理；在战术上，强调自下而上的精选个股。具体投资策略为：在资产配置和组合管理方面，利用金融工程手段和投资组合管理技术，保持组合流动性；在选股层面，按照价值投资原则，利用研究人员的专业研究能力和金融工程的财务数据处理能力，从品质过滤和价值精选两个阶段来精选个股，选择价值被低估且具有政府壁垒优势、技术壁垒优势、市场壁垒优势或者品牌壁垒优势等持续增长潜力的股票，作为构建股票组合的基础。本基金的投资策略具有三层结构，即自上而下的资产配置、自上而下的行业选择和自下而上的选股或选债策略。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：80%×沪深 300 指数收益率+20%×中国债券总指数收益率。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险/收益品种	
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	
下属分级基金的基金简称	博时特许价值混合 A	博时特许价值混合 R
下属分级基金的交易代码	050010（前端）、051010（后端）	960026

报告期末下属分级基金的份额总额	156,407,059.98 份	1,000.00 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 (2018 年 4 月 1 日-2018 年 6 月 30 日)	
	博时特许价值混合 A	博时特许价值混合 R
1.本期已实现收益	-20,476,063.54	-93.71
2.本期利润	-19,955,929.83	-91.33
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1264	-0.0913
4.期末基金资产净值	224,187,332.55	956.66
5.期末基金份额净值	1.433	0.957

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. 博时特许价值混合A:

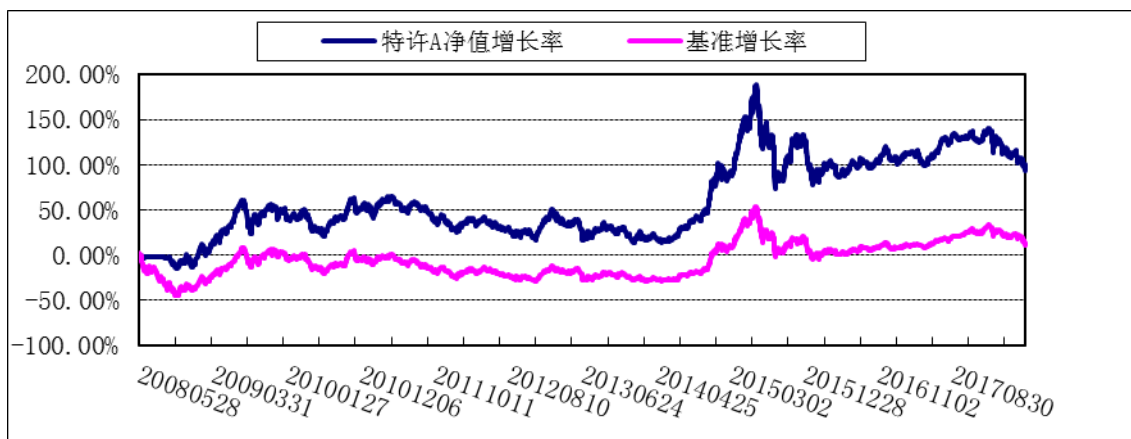
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-8.14%	1.11%	-7.48%	0.91%	-0.66%	0.20%

2. 博时特许价值混合R:

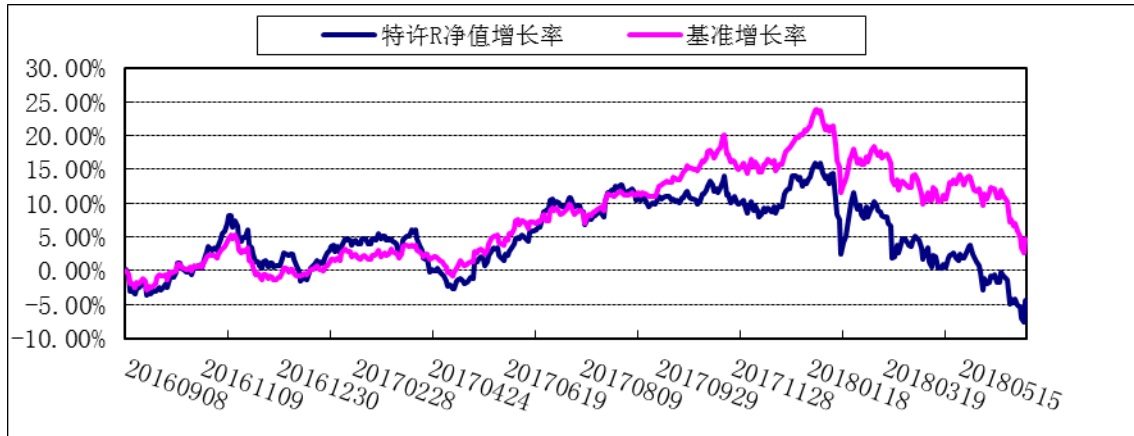
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-8.68%	1.11%	-7.48%	0.91%	-1.20%	0.20%

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. 博时特许价值混合A:



2. 博时特许价值混合R:



§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		
曾鹏	权益投资主题组负责人/基金经理	2018-06-21	-	13.3	2005年起先后在上投摩根基金、嘉实基金从事研究、投资工作。2012年加入博时基金管理有限公司，历任投资经理、博时混合基金（2015.2.9-2016.4.25）的基金经理，现任权益投资主题组负责人兼博时新兴成长混合基金（2013.1.18-至今）、博时特许价值混合基金（2018.6.21-至今）的基金经理。
肖瑞瑾	基金经理	2018-06-21	-	6	2012年从复旦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、基金经理助理、博时混合基金（2017.8.1-2018.3.9）的基金经理，现任博时互联网主题混合基金（2017.1.5-至今）兼博时回报混合基金（2017.8.14-至今）、博时特许价值混合基金（2018.6.21-至今）的基金经理。
黄瑞庆	指数与量化投资部总经	2015-02-09	2018-06-21	16	2002年起先后融通基金、长城基金、长盛基金、

	理/基金经理			财通基金、合众资产管理股份有限公司从事研究、投资、管理等工作。 2013 年加入博时基金管理有限公司，历任股票投资部 ETF 及量化组投资副总监、基金经理助理、股票投资部量化投资组投资副总监（主持工作）、股票投资部量化投资组投资总监、博时价值增长混合基金（2015.2.9-2016.10.24）、博时价值增长贰号混合基金（2015.2.9-2016.10.24）、博时特许价值混合基金（2015.2.9-2018.6.21）的基金经理。现任指数与量化投资部总经理兼博时量化平衡混合基金（2017.5.4-至今）、博时量化多策略股票基金（2018.4.3-至今）、博时量化价值股票基金（2018.6.26-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，市场延续了一季度以来的弱势。5月中下旬后中美贸易摩擦升级并反复发酵，金融去杠杆进一步深化，两者共同加速了市场风险偏好迅速下降。我们继续采取了风格中性的配置思路并降低仓位，但由于市场整体跌幅较大，且避险风格演绎到极致，我们的组合仍然回撤较大。债券市场方面，信用风险集中在二季度出现，市场出现多起信用债发行规模缩水、兑付违约的情况，进一步对权益市场风险偏好构成压制；从社会融资总量和信贷投放看，二季度延续了宽货币、紧信用的政策导向，银行间市场流动性宽松，但二级股票市场流动性仍然严峻。权益市场方面，各类信用账户与大股东股权质押平仓压力骤增，对高质押、现金流恶化、流动性受限的中小市值上市公司构成巨大压力，市场配置资金加速向基本面与现金流占优的食品饮料和医药生物行业集中。宏观层面，我们认为当前正处于世界政经格局的转折点，中美贸易摩擦将长期存续并对市场风险偏好构成压制，其深层次原因为全球贸易结构的失衡。伴随西方国家民粹政治的兴起，这一再平衡过程将对全球经济增长构成持续性威胁，贸易结构不可避免地走向碎片化。另一方面，我们也看到国内宏观经济的韧性，尤其是在外部压力倒逼下，国内财税与房地产领域改革在上半年显著加速，这使得国内长期依赖房地产的经济增长方式发生转变，未来将趋于健康和可持续，因此我们中长期并不悲观。

回顾 2018 年二季度，5 月份中下旬中美贸易摩擦加剧，市场开始快速下跌；金融去杠杆深化进行使得信用风险急剧放大，同期中小市值个股快速下跌，上市公司股东股权质押平仓风险开始出现。6 月初中美贸易谈判结果出现反复，上证综指进一步下跌至 3000 点以下；三四线城市棚改货币化安置政策调整后，周期股出现快速下跌，上证综指进一步下探至 2800 点一线。市场资金持续流入避险占优的食品饮料和医药生物板块，而以 TMT 行业为主的创业板指数大幅下跌。

展望 2018 年三季度，我们看法仍然谨慎。市场的波动性将维持高位，绝对收益操作难度仍然较大。债券市场方面，打破刚性兑付后市场风险偏好仍在低位，我们对信用债看法仍然负面，但部分优质企业的转债跌破面值后，将有较好的投资机会。权益市场方面，中美贸易摩擦将对市场构成持续影响，但边际影响逐步降低；上证 50 与中证 500 指数估值水平均处于历史平均负一倍标准差附近，下跌空间有限；上市公司半年报和三季度指引将在三季度陆续发布，这将成为全年重要的投资依据，我们的持仓将进一步集中到高业绩增长、估值便宜的股票中；此外，A 股在 6 月正式纳入 MSCI，境外投资者的进入将带来重要的增量资金，我们的配置将更倾向于 MSCI 成分股，回避流动性不足的中小市值股票，A 股将逐步和海外成熟市场一样，表现出显著的行业龙头估值溢价。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 06 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.433 元，份额累计净值为 1.873 元，本基金 R 类基金份额净值为 0.957 元，份额累计净值为 0.957 元。报告期内，本基金 A 基金份额净值增长率为-8.14%，本基金 R 基金份额净值增长率为-8.68%，同期业绩基准增长率为-7.48%。

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	187,018,877.00	80.34
	其中：股票	187,018,877.00	80.34
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	20,000,000.00	8.59
	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	16,563,603.83	7.12
7	其他各项资产	9,210,574.89	3.96
8	合计	232,793,055.72	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	3,601,380.00	1.61
B	采矿业		
C	制造业	125,424,359.72	55.95
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	71,559.85	0.03
E	建筑业	1,386,059.20	0.62
F	批发和零售业		
G	交通运输、仓储和邮政业	340,018.00	0.15
H	住宿和餐饮业	8,364,824.16	3.73
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,512,751.93	4.24
J	金融业	25,722,168.00	11.47
K	房地产业	319,677.00	0.14
L	租赁和商务服务业	474,208.00	0.21
M	科学研究和技术服务业	4,899,420.00	2.19
N	水利、环境和公共设施管理业	1,405,404.14	0.63
O	居民服务、修理和其他服务业		
P	教育		
Q	卫生和社会工作	5,455,907.00	2.43
R	文化、体育和娱乐业	41,140.00	0.02
S	综合	-	-

合计	187,018,877.00	83.42
----	----------------	-------

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	601233	桐昆股份	761,600	13,114,752.00	5.85
2	601318	中国平安	193,000	11,305,940.00	5.04
3	300433	蓝思科技	506,800	10,632,664.00	4.74
4	300408	三环集团	441,800	10,382,300.00	4.63
5	601398	工商银行	1,845,100	9,815,932.00	4.38
6	002273	水晶光电	753,700	9,700,119.00	4.33
7	300296	利亚德	716,200	9,224,656.00	4.11
8	300017	网宿科技	815,383	8,732,751.93	3.90
9	600754	锦江股份	226,321	8,364,824.16	3.73
10	300088	长信科技	1,182,500	6,858,500.00	3.06

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仓股指期货。

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中除利亚德（300296）的发行主体外，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。

因利亚德光电股份有限公司在信息披露方面存在违规行为，深圳证券交易所于 2018 年 5 月 7 日对该公司处以通报批评的纪律处分。

对该证券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 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	168,620.68
2	应收证券清算款	8,954,890.63
3	应收股利	-
4	应收利息	21,327.60
5	应收申购款	65,735.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,210,574.89

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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	博时特许价值混合 A	博时特许价值混合 R
本报告期期初基金份额总额	159,825,158.62	1,000.00
报告期基金总申购份额	2,647,431.51	-
减：报告期基金总赎回份额	6,065,530.15	-
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	156,407,059.98	1,000.00

§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

单位：份

项目	博时特许价值混合 A	博时特许价值混合 R
报告期期初管理人持有的本基金份额	5,820,139.70	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,820,139.70	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	3.72	-

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 06 月 30 日，博时基金公司共管理 185 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 8461 亿元人民币，其中非货币公募基金规模逾 1947 亿元人民币，累计分红逾 872 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 2018 年 2 季末：

权益基金方面，标准指数股票型基金里，博时中证银联智惠大数据 100 指数(A 类)、博时裕富沪深 300 指数(A 类)等今年以来净值增长率同类排名为前 1/4；股票型分级子基金里，博时中证银行分级指数(B 级)等今年以来净值增长同类基金中排名为前 1/3；混合偏股型基金中，博时创业成长混合(C 类)今年以来净值增长率同类基金排名第一，博时创业成长混合(A 类)今年以来净值增长率同类基金排名位居前 1/10，博时行业轮动混合等今年以来净值增长率同类排名为前 1/3；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 3.14%，在 166 只同类基金排名第 6，博时汇智回报灵活配置混合基金今年以来净值增长率为 4.38%，同类基金排名位居前 1/10，博时新价值灵活配置混合(A 类)、博时新策略灵活配置混合(A 类)、博时新起点灵活配置混合(A 类)、博时新起点灵活配置混合(C 类)今年以来净值增长率分别为 2.12%、1.93%、1.65%、

1.60%，同类基金排名均位居前 1/8，博时新价值灵活配置混合(C类)今年以来净值增长率为 2.07%，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)、博时宏观回报债券(A/B类)、博时信用债券(A/B类)今年以来净值增长率为 5.11%、4.56%、4.54%，同类 219 只基金中分别排名第 3、第 8、第 9 位，博时天颐债券(C类)、博时信用债券(R类)、博时信用债券(C类)、博时宏观回报债券(C类)今年以来净值增长率分别为 4.88%、4.56%、4.34%、4.23%，同类 153 只基金中分别排名第 2、第 4、第 7、第 8 位，博时富华纯债债券、博时景兴纯债债券、博时富益纯债债券、博时裕康纯债债券、博时富发纯债债券、博时聚瑞纯债债券等今年以来净值增长率分别为 4.43%、4.10%、3.98%、3.93%、3.89%、3.88%，同类排名前 1/10；货币基金类，博时兴荣货币、博时合惠货币(A类)今年以来净值增长率分别为 2.21%、2.18%，在 315 只同类基金排名中位列第 15 位与第 24 位。

QDII 基金方面，博时标普 500ETF(QDII)、博时标普 500ETF 联接(QDII)(A类)，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 6 月 8 日，由《中国证券报》主办的中国基金业二十周年高峰论坛暨第十五届“中国基金业金牛奖”颁奖典礼在苏州隆重举行。经过激烈且公平的票选，博时基金获得“2017 年度最受信赖金牛基金公司”荣誉称号。

2018 年 5 月 24 日，由《中国基金报》、《证券时报》主办的“第五届中国基金业英华奖、中国基金业 20 年最佳基金经理评选颁奖典礼暨高峰论坛”在深圳隆重举行。从业经历逾 23 年的博时基金副总经理兼高级投资经理董良泓荣获“中国基金业 20 年最佳基金经理”殊荣，此荣誉于全行业仅有 20 人获评；博时基金固收名将陈凯杨则凭借长期稳健的投资业绩荣膺“三年期纯债投资最佳基金经理”称号。值得一提的是，这也是陈凯杨继 2016 年之后连续两年蝉联该项殊荣，足见市场对其管理业绩的认可。

2018 年 5 月 23 日，由新浪财经和济安金信主办的“致敬公募 20 年”颁奖典礼在北京举行，公募基金老五家之一的博时基金凭借长期优良的投研业绩、雄厚的综合资管实力和对价值投资理念的一贯倡导共揽获“最佳资产管理公司”、“最受投资者欢迎基金公司”、“行业特别贡献奖”和“区域影响力奖-珠三角”这四项最具份量的公司大奖；博时基金总经理江向阳获得“行业领军人物奖”。同时，博时旗下产品博时双月薪定期支付债券基金(000277)获得“最具价值理念基金产品奖-债券型”，博时亚洲票息收益债券(QDII)(人民币 050030：，美元现汇：050202，美元现钞：050203)获得“最具投资价值基金产品奖-QDII”。

2018 年 5 月 17 日，被誉为“证券期货行业科学技术领域最高荣誉”的第六届证券期货科学技术奖的评审结果近日在北京揭晓。博时基金从上百个竞争对手中脱颖而出，一举夺得二等奖

(DevOps 统一研发平台)、三等奖(证券投资基金行业核心业务软件系统统一测试)以及优秀奖(新一代基金理财综合业务接入平台)三项大奖,成为获得奖项最多的金融机构之一。

2018 年 5 月 10 日,由《上海证券报》主办的“2018 中国基金业峰会暨第十五届金基金奖颁奖典礼”在上海举行。在此次颁奖典礼上,博时基金揽获“金基金 TOP 基金公司”这一最具份量的公司大奖;博时基金权益投资总部董事总经理兼股票投资部总经理李权胜获评“金基金最佳投资回报基金经理奖”。在第 15 届金基金奖评选中,旗下价值投资典范产品博时主题行业(160505)获得“三年期金基金分红奖”。

§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特许价值混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时特许价值混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时特许价值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 博时特许价值混合型证券投资基金各年度审计报告正本
- 9.1.6 报告期内博时特许价值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
二〇一八年七月二十日