

**博时价值增长贰号证券投资基金  
2018 年第 3 季度报告  
2018 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一八年十月二十五日

## § 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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	博时价值增长贰号	
基金主代码	050201	
交易代码	050201（前端）	051201（后端）
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2006 年 9 月 27 日	
报告期末基金份额总额	2,243,090,745.10 份	
投资目标	在力争使基金份额净值高于价值增长线水平的前提下，本基金在多层次复合投资策略的投资结构基础上，采取低风险适度收益配比原则，以长期投资为主，保持基金资产良好的流动性，谋求基金资产的长期稳定增长。	
投资策略	本基金采取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 7 月 1 日-2018 年 9 月 30 日)	
1.本期已实现收益	-104,382,046.61
2.本期利润	-77,649,286.05
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0345
4.期末基金资产净值	1,214,173,099.75
5.期末基金份额净值	0.541

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。

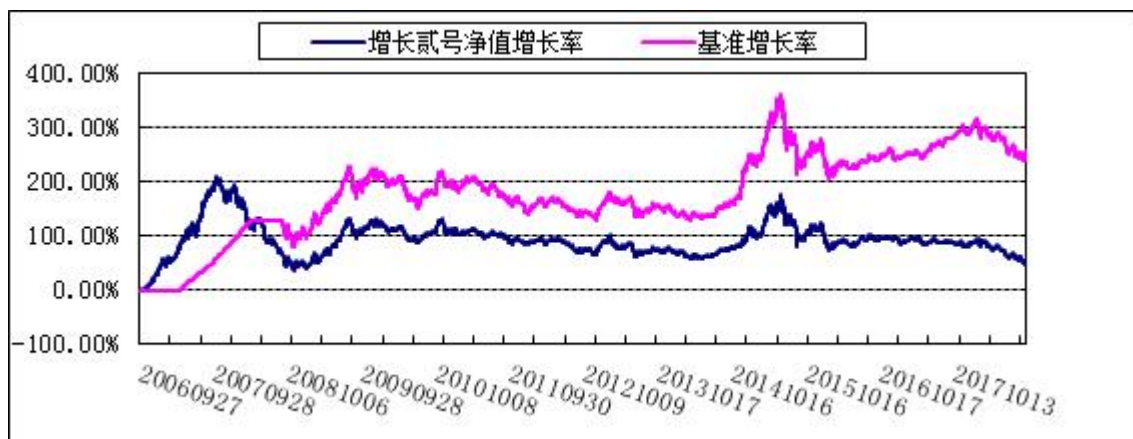
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 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	-6.08%	1.04%	-1.02%	0.95%	-5.06%	0.09%

#### 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	2018-07-16	10.3	王增财先生，硕士。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。历任博时价值增长证券投资基金(2017.06.22-2018.07.16)、博时价值增长贰号证券投

					资基金(2017.06.22-2018.07.16)的基金经理。现任博时精选混合型证券投资基金(2017.11.13—至今)、博时卓越品牌混合型证券投资基金(LOF)(2018.07.16—至今)的基金经理。
蒋娜	研究部副总经理/基金经理	2017-11-13	-	6.0	蒋娜女士，硕士。2012 年从上海交通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、博时灵活配置混合型证券投资基金(2016.09.29-2018.03.09)基金经理。现任研究部副总经理兼博时文体娱乐主题混合型证券投资基金(2017.05.25—至今)、博时价值增长贰号证券投资基金(2017.11.13—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

报告期内，组合主要从 A 股纳入 MSCI 的大背景出发，针对 MSCI A 股国际通指数进行了仓位和结构调整。

2018 年三季度，A 股再次经历了极端复杂的内外环境的考验。二季度表现优异的医药/消费等板块遭遇大幅回撤，而市场主线则转回了金融/石化等权重板块。市场变化的原因，是内外环境在一个季度间发生了微妙变化，这也是 2018 年 A 股市场高波动的一个重要因素。

对内，去杠杆政策自 6 月后发生了微调。去杠杆对于经济发展、企业融资的影响，已经引起决策层的重视。这是三季度以来建筑、钢铁等周期板块表现较好的主要原因。

但同时，经济下滑的压力也在越来越多的方面体现。如果说周期股在二季度的杀跌反映了市场对未来宏观的悲观预期，那么三季度市场看到了在微观层面越来越多的证据。白酒的库存、定制家居的订单、家电的排产、工业自动化企业的订单波动，都不同程度反映了经济增速走弱的事实。我们担心，对于某些消费品企业、特别是高端消费的企业，“杀盈利”的过程才刚刚开始。

对外，贸易冲突的演绎继续展开。关税征收范围的扩大、税率的一再提升，不断挑战市场的心理防线。对于直接相关的科技企业而言，贸易冲突一方面叠加了较为疲弱的“苹果周期”和开始转头向下的半导体周期，使得电子等板块继续下杀，另一方面也持续刺激市场对于 5G、自主可控等板块的热情。而对于整个市场而言，人民币汇率是体现市场是否还对贸易冲突下的中国有信心的最好指标。8 月以来决策层的乐观表态一定程度上坚定了市场信心，而 9 月以来汇率的稳定，构成了包括金融板块在内的权重板块反弹的最重要基础。

同时，外资在中国资本市场上的力量也不可忽视。有报道称，截至 7 月底，外资持有 A 股自由流通股市值已占全部流通股市值的 6%，而国内公募基金和保险占比约为 8.4%、6.7%。随着 MSCI 等指数进一步提升 A 股权重，外资的行为对 A 股市场会产生越来越深远的影响。

展望四季度或更长的时间，我们有如下几点看法。

第一，经济下行周期刚刚开始，企业盈利的下杀也才刚刚开始。我们关注的最重要指标是 M1 增速和社融增速，根据历史经验，这两个指标自年初恶化以来，至少需要 1-2 年的时间才有望逆转，所谓逆周期政策也无法阻挡周期本身的力量，或者至少需要一段时间才能把周期火车头的力量扭转过来。在这个下行的趋势中，绝大部分公司在经历了过去半年的“杀估值”后，将陆续进入“杀盈利”的过程，而在这个过程中估值中枢可能进一步下移。这对于市场而言是一个痛苦的过程。即便是龙头公司，也将面临考验：究竟经济下行的 beta 更大、还是龙头的 alpha 更强？特别是估值尚在历史中上区间的龙头个股。对此，我们能做的，是潜心研究、耐心等待，这些公司在熬过熊市后，会是下一轮超额收益的最重要来源。

第二，外部环境的不确定性也将日渐加剧。贸易冲突演绎到这个级别，本质上是中美两国发展到这个位置的必然，无论美国政坛谁当政，迟早会发生、也将是持久战。而这是大部分市场参与者从未经历的，未来会对企业盈利产生何种级别的影响，尚未可知；此外，油价强势、美国加息背景下美元指数持续走强，对新兴市场的通胀和汇率都带来巨大压力。当下最优的选择，是回避直接相关的品种，哪怕表现估值很低，因为我们无法确认在这类股票上的胜率；相反，对于有助于稳定内需、且在可见的未来 2-3 年内有可能看到变化的细分领域，是我们持续关注的对象。

第三，外资对 A 股市场的影响将会越来越强。我们看待外资持股比例的增加，并不简单看做是投资者结构的变化，而看成是 A 股市场在理念、机制上日渐成熟的标志。这个变化带来的难处，是

我们的对手越来越专业、系统性的超额收益越来越难获取，但对我们而言，更大的好处在于，我们可以更加专注于我们的价值评估体系，更加专注于质地优秀的公司，这对于我们的投研而言是一大福音。

第四，今年以来市场的高波动，与政策预期的高波动有关。政策制定不再落入资本场所熟悉的、过去十余年的“套路”，很多“自下而上”的选股，事后被证明有着极强的“自上而下”的宏观和政策假设。这不禁让我们去思考一个更根本的问题：当前政策制定的核心逻辑是什么？这是一个宏大的、未来我们将持续思考的问题，但至少当前我们可以清晰地看到一个方向，那就是社会公平相对于发展效率的重要性在明显上升。发展的不平衡问题、社保支付问题、减税问题，都是衍生出来的内容，而以此为出发点，为什么环保如此坚决和彻底、为什么医保要做带量采购，似乎都显得非常清晰。

基于这些判断，未来一段时间我们构建组合时，首先会控制仓位；其次，自上而下的政策、趋势、和盈利方向判断将成为不可绕过的大前提；再次，持仓将向估值合理的优质个股集中。希望通过更加严苛的标准，与投资者一起渡过熊市。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 09 月 30 日，本基金基金份额净值为 0.541 元，份额累计净值为 1.996 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-6.08%，同期业绩基准增长率-1.02%。

#### 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	797,052,275.42	65.17
	其中：股票	797,052,275.42	65.17
2	固定收益投资	322,355,079.90	26.36
	其中：债券	322,355,079.90	26.36
	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	64,000,000.00	5.23
	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	25,591,541.87	2.09
7	其他各项资产	13,991,088.26	1.14
8	合计	1,222,989,985.45	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	6,025,800.00	0.50
B	采矿业	-	-
C	制造业	301,421,383.91	24.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,383,580.00	0.53
E	建筑业	36,861,288.10	3.04
F	批发和零售业	10,888,044.00	0.90
G	交通运输、仓储和邮政业	63,239,871.00	5.21
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	95,792,077.60	7.89
J	金融业	220,919,884.81	18.20
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	13,624,200.00	1.12
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	667.00	0.00
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	41,895,479.00	3.45
S	综合	-	-
	合计	797,052,275.42	65.65

### 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	002078	太阳纸业	7,739,649	59,208,314.85	4.88
2	601688	华泰证券	3,341,100	52,622,325.00	4.33
3	300383	光环新网	2,519,200	36,226,096.00	2.98
4	601601	中国太保	1,016,490	36,095,559.90	2.97
5	000001	平安银行	3,012,900	33,292,545.00	2.74
6	600845	宝信软件	1,346,200	32,995,362.00	2.72
7	600030	中信证券	1,918,400	32,018,096.00	2.64
8	000651	格力电器	771,900	31,030,380.00	2.56
9	601288	农业银行	7,853,245	30,549,123.05	2.52
10	600519	贵州茅台	39,300	28,689,000.00	2.36

#### 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	4,994,774.40	0.41
2	央行票据	-	-
3	金融债券	315,194,500.00	25.96
	其中：政策性金融债	315,194,500.00	25.96
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）	2,165,805.50	0.18
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	322,355,079.90	26.55

#### 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	1,100,000	110,077,000.00	9.07
2	170215	17 国开 15	650,000	64,434,500.00	5.31
3	180209	18 国开 09	600,000	60,102,000.00	4.95
4	140219	14 国开 19	300,000	30,411,000.00	2.50
5	180207	18 国开 07	300,000	30,072,000.00	2.48

#### 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** 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	525,382.94
2	应收证券清算款	7,469,788.38
3	应收股利	-
4	应收利息	5,982,819.96
5	应收申购款	13,096.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	13,991,088.26

**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	300383	光环新网	36,226,096.00	2.98	公告重大事项

**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	2,266,058,063.43
报告期基金总申购份额	3,723,196.20
减：报告期基金总赎回份额	26,690,514.53
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,243,090,745.10

## § 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

### 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 09 月 30 日，博时基金公司共管理 177 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 8169 亿元人民币，其中非货币公募基金规模逾 1964 亿元人民币，累计分红逾 894 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 3 季末：

博时旗下权益类基金业绩表现持续稳健。今年以来 A 股市场剧烈震荡，在参与银河排名的 99 只权益产品（各类份额分开计算）中，共 49 只银河同类排名前 1/2。其中，股票型基金里，博时国企改革主题、博时丝路主题、博时工业 4.0、博时军工主题业绩均排名银河同类前 1/4；混合型基金当中，博时沪港深成长、博时汇智回报、博时新收益、博时鑫泰、博时新策略等多只基金业绩排名银河同类前 1/8，博时新兴消费、博时裕隆、博时乐臻、博时新策略、博时鑫瑞、博时鑫丰、博时新价值等多只基金业绩排名银河同类前 1/4，博时精选、博时创业成长、博时沪港深价值优选、博时鑫源、博时鑫润、博时新起点等多只基金业绩排名银河同类前 1/2；指数型基金当中，博时上证超大盘 ETF 及其联接基金、中证银行分级指数等产品业绩排名银河同类前 1/10，博时上证 50ETF 及其联接基金业绩排名银河同类前 1/6，博时裕富沪深 300 指数业绩排名银河同类前 1/3，博时银智大数据 100 指数、博时深证基本面 200ETF、博时上证自然资源 ETF、博时上证 800 证保分级等多只产品业绩排名银河同类前 1/2。

博时固定收益类基金业绩表现优异。总计 106 只各类型债券基金中共有 86 只（各类份额分开计算）今年以来收益率超过全市场债券平均收益率（3.25%），16 只货币基金中共有 11 只（各类份额分开计算）今年以来收益率超过全市场货币基金平均收益率（2.79%），在参与银河排名的 115 只固收产品（各类份额分开计算）中，有 55 只产品银河同类排名前 1/2。其中，博时裕瑞纯债、博时利发纯债、博时裕康纯债今年以来净值增长率为 7.38%、6.48%、6.02%，同类 309 只基金中分别排名第 3、第 10、第 20 位，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分别为 6.07%、4.65%、4.36%，同类 210 只基金中分别排名第 5、第 17、第 23 位，博时天颐债券(C 类)、博时信用债券(R 类) 今年以来净值增长率分别为 5.68%、4.36%，同类 148 只基金中分别排名第 4、第 14，博时裕利纯债债券、博时富瑞纯债债券今年以来

净值增长率分别为 5.81%、5.76%，同类排名前 1/8；货币基金类，博时合惠货币(A 类)今年以来净值增长率为 3.15%，在 312 只同类基金排名中位列第 14 位。

商品型基金当中，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。

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均位于前 1/3。

## 2、其他大事件

2018 年 9 月 7 日，由证券时报主办的“2018 中国 AI 金融探路者峰会暨第二届中国金融科技先锋”颁奖典礼在深圳举行，凭借长期的敬业精神和沉淀的创新思维，博时基金副总裁王德英获得了“2018 中国金融科技领军人物先锋”的荣誉。

2018 年 9 月 6-9 日，在阿拉善生态基金会主办，深圳证券信息、全景网协办，深交所、证券业协会、基金业协会、期货业协会、上市公司协会等单位支持的“2018 第三届绿色行走公益长征暨沙漠穿越挑战·赛”中，由 4 名博时员工朱盟（信息技术部）、过钧（固定收益总部）、王飞（信息技术部）、王盼（信息技术部）组成的代表队，成功穿越内蒙古阿拉善盟腾格里沙漠，率先全员抵达终点获得团体冠军，其中王飞更获得个人第一。

2018 年 8 月，全国社会保障基金境内委托投资管理人 2017 年度考评结果出炉，博时基金投研能力获得高度认可，在公司基本面单项考评中获 A 档，三个社保委托组合获评“综合考评 A 档”，此为社保考评结果的最高档。同时，在社保投资经理的考评中，博时基金共收获 3 项个人奖项。博时基金副总裁兼高级投资经理董良泓独揽社保理事会特别颁发的“10 年长期贡献社保表彰”，用于肯定其过去十年在同一家公司管理社保组合，含金量极高。同时，董良泓本人还摘得“10 年贡献社保表彰”的殊荣，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 2 人。此外，博时基金董事总经理兼年金投资部总经理欧阳凡获评“3 年贡献社保表彰”。

2018 年 7 月 19 日，由中国证券投资基金业协会主办的“中国基金业 20 周年——发展中的思考与启示”主题论坛在深圳隆重举行。博时基金凭借雄厚的资管实力、出色的投研业绩、锐意创新的拼搏精神获得基金业协会的高度认可，一举摘得“优秀基金管理人”大奖；副总经理王德英此次荣获“杰出专业人士”的殊荣。同时，博时主题行业混合(L0F)(160505)更是以长期优异的业绩上榜“优秀基金产品”。

---

## § 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贰号证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时价值增长贰号证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时价值增长贰号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 博时价值增长贰号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贰号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  
二〇一八年十月二十五日