

博时特许价值混合型证券投资基金
2018 年第 4 季度报告
2018 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年一月十九日

§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 2019 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	157,549,031.11 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	157,549,031.11 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 (2018 年 10 月 1 日-2018 年 12 月 31 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	-19,444,527.26	-66.44
2.本期利润	-21,058,382.65	-67.49
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1338	-0.0675
4.期末基金资产净值	177,378,818.82	0.00
5.期末基金份额净值	1.126	0.000

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:

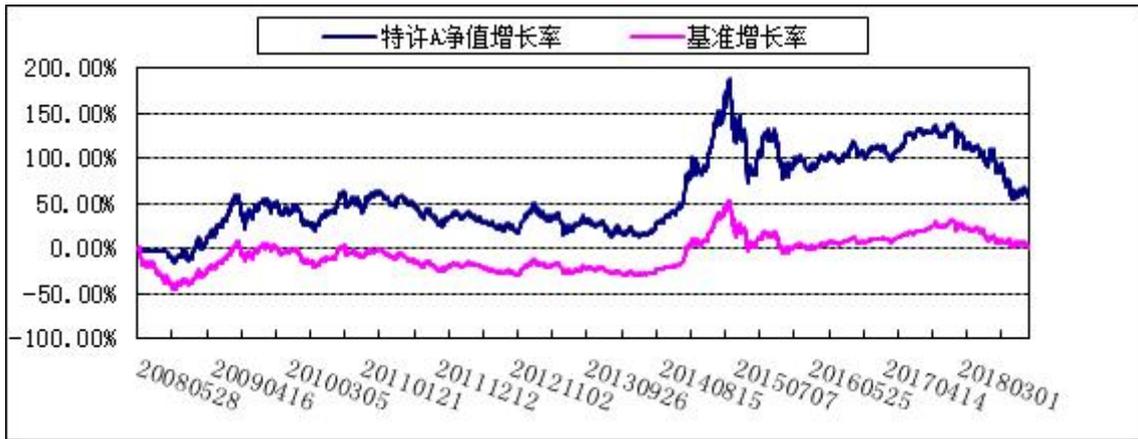
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三 个月	-10.63%	1.68%	-9.36%	1.31%	-1.27%	0.37%

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	-7.99%	2.03%	-5.06%	1.67%	-2.93%	0.36%

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		
肖瑾	基金经理	2018-06-21	-	6.0	肖瑾先生，硕士。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、高级研究员兼基金经理助理、资深研究员兼基金经理助理、博时灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 8 月 1 日-2018 年 3 月 9 日)基金经理。现任博时互联网主题灵活配置混合型证券投资基金(2017 年 1 月 5 日—至今)、博时回

					报灵活配置混合型证券投资基金(2017年8月14日—至今)、博时特许价值混合型证券投资基金(2018年6月21日—至今)的基金经理。
曾鹏	权益投资主题组负责人/基金经理	2018-06-21	-	13.3	曾鹏先生，硕士。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、博时灵活配置混合型证券投资基金(2015年2月9日-2016年4月25日)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型证券投资基金(2013年1月18日—至今)、博时特许价值混合型证券投资基金(2018年6月21日—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，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

过去的 2018 年是充满挑战的一年，市场主流大类资产均表现不佳，其中 A 股跌幅居前。原因有如下几个方面：市场参与主体对外部输入性风险的错判，对内部政策调整幅度的低估，以及市场

生态体系的演进与重构。尽管我们努力追求正向收益，但最低权益仓位的限制仍使得基金净值下跌。作为最大的外部输入性风险，中美贸易摩擦的涵义已经超越了原本名义，国内 2017 年以来的经济复苏局面戛然而止，全球化红利面临衰减，产业链重构事实上已经开启，消费电子/通信等深度参与全球产业链分工的行业估值体系随之崩塌。另一方面，对外部压力的错判放大了金融去杠杆政策成效，尽管决策层及时放松货币，但在美联储加息背景下腾挪空间有限，资产新规仍对银行和非银信用创造构成有效遏制，宽货币紧信用的局面对权益市场风险偏好构成压制。

但四季度以来，一系列政策的密集出台表明了决策层重视经济中长期成长动能和推进改革的决心，我们对此看法正面。具体包括，2008 年以来依靠地方政府债务扩张驱动房地产和基建投资的经济增长模式开始受到较大制约；而人工智能、工业互联网等新技术导入以提升全要素生产率的创新经济模式受到政策鼓励；此外，通过税收手段进一步释放城镇化红利，鼓励生育并增强中低收入人口购买力，引导内需市场稳定增长以对冲外部贸易风险。尽管短期国内经济仍然面临较大的下行压力，但政策红利将逐步传导到需求端，结合当前国内较低的社会库存水平，我们认为中期经济有望走出补库存驱动的复苏局面，长期经济增长动能将更为健康和持久。

权益市场层面，除了受损于中美贸易摩擦的消费电子和通信行业，传统具备防御属性的消费、医药生物和银行也录得较大跌幅，其中原因各不相同。2016 年开始的居民新一轮房地产加杠杆行为，对居民消费的挤压效应开始兑现，包括汽车/手机/家电在内的耐用消费品需求出现超预期下滑；国家医保局的成立则标志着医保支付权和药品采购权的统一，带量采购导致的药品降价将使得医药行业回归研发本源，但对整体行业估值构成压制。宽货币紧信用背景下，银行在不良和息差之间艰难平衡，且受到短期总需求下滑的负面影响。外部层面，中美领导人 G20 谈判取得重要共识，尽管我们认为贸易摩擦具备长期性和延展性，但短期缓和局面已定。整体看，权益市场在经历系统性风险集中释放后，市场走势开始企稳，内部投资者信心有所恢复，境外投资者同时加大了配置比例。

展望 2019 年，我们看法谨慎乐观。我们预计上半年将维持积极财政、宽货币与紧信用的局面。上半年信用融资层面的主要政策目标是，地方政府专项债大幅增加以承接集中到期的非标，货币供给将保持宽松局面，以保证在地方政府债务约束背景下的稳增长需求。另一方面，我们认为紧信用格局仍将维持，资管新规背景下资金被严格规范导向实体经济融资，上半年权益风险偏好仍被压制，整体社融增速仍将保持在较低增速。外部层面，我们预计 3 月中美双方达成贸易协议概率较大，继续提升关税概率较小，但美国对更严格知识产权保护的诉求、对中国高科技产业的抑制行为仍将持续。中美双边关系的复杂性对资本市场的风险偏好构成较大压制，对未来中国产业升级逻辑构成较大挑战。

在出口投资消费三驾马车中，2019 年消费的确定性更强。一系列减税措施的推出将对冲房地产的挤压效应，夯实国内消费市场的基础，城镇化进程的红利仍将稳定释放，消费升级仍将在教育、医疗服务、中阶可选消费领域内发生。从配置角度看，部分消费品行业具备较好的防御属性。此外，由于面临较大外部压力，2019 年自主可控将进入加速落地期，包括核心元器件、高端装备以及成套主机的进口替代将逐步兑现，成为重要的增长驱动力。

2019 年我们将坚持稳健中性操作思路，仓位整体中性，遵循整体防御、局部进攻的行业配置思路。其中防御方向分为两个维度：宏观层面对冲外部输入性风险，考虑到美股整体市盈率偏高、调整压力加大、美联储加息即将在 2020 年结束，黄金板块具备较好的配置价值；中观层面对冲企业盈利下滑的风险，考虑到 2018 年初的高业绩基数，上游周期品、耐用消费品和医药生物行业均面临业绩下滑压力，具备业绩稳定性的可选消费品/医疗服务、以及少数仍处于成长期的细分行业（例如光伏、自主可控）的估值体系将得到支撑，具备穿越本轮周期的潜力。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 12 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.126 元，份额累计净值为 1.566 元，本基金 R 类无份额。报告期内，本基金 A 基金份额净值增长率为-10.63%，同期业绩基准增长率-9.36%；本基金 R 基金份额净值增长率为-7.99%，同期业绩基准增长率-5.06%。

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	124,886,542.79	65.18
	其中：股票	124,886,542.79	65.18
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	28,000,000.00	14.61
	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	25,871,064.23	13.50
7	其他各项资产	12,857,858.03	6.71
8	合计	191,615,465.05	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	-	-
C	制造业	71,938,080.44	40.56

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	58,572.90	0.03
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	28,903,547.45	16.29
J	金融业	-	-
K	房地产业	1,096,895.00	0.62
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	12,465,622.00	7.03
R	文化、体育和娱乐业	10,423,825.00	5.88
S	综合	-	-
	合计	124,886,542.79	70.41

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	300724	捷佳伟创	613,500	17,472,480.00	9.85
2	600763	通策医疗	262,600	12,465,622.00	7.03
3	300059	东方财富	986,100	11,931,810.00	6.73
4	300659	中孚信息	576,580	11,410,518.20	6.43
5	300567	精测电子	219,400	11,075,312.00	6.24
6	002739	万达电影	477,500	10,423,825.00	5.88
7	600498	烽火通信	335,734	9,558,346.98	5.39
8	600271	航天信息	376,300	8,613,507.00	4.86
9	601968	宝钢包装	1,772,300	7,071,477.00	3.99
10	300750	宁德时代	84,500	6,236,100.00	3.52

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	306,722.82
2	应收证券清算款	12,487,653.78
3	应收股利	-
4	应收利息	47,639.66
5	应收申购款	15,841.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,857,858.03

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	156,495,224.56	1,000.00
报告期基金总申购份额	3,332,538.98	-
减：报告期基金总赎回份额	2,278,732.43	1,000.00
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	157,549,031.11	-

§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 (%)	3.69	-

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 12 月 31 日，博时基金公

司共管理 181 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 8638 亿元人民币，剔除货币基金与短期理财债券基金后，博时基金公募资产管理总规模逾 2439 亿元人民币，累计分红逾 916 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 4 季末：

博时固定收益类基金业绩表现亮眼。111 只各类型债券基金中共有 84 只（各类份额分开计算）2018 年全年收益率超过全市场债券平均收益率（4.55%），16 只货币基金中共有 10 只（各类份额分开计算）2018 年全年收益率超过全市场货币基金平均收益率（3.52%），在参与银河排名的 107 只固收产品（各类份额分开计算）中，有 54 只产品银河同类排名前 1/2。债券型基金中，博时宏观回报债券 A/B 类、博时宏观回报债券 C 类 2018 年全年净值增长率均分别在 200 只、142 只同类基金中排名第 1，博时天颐债券 A 类 2018 年全年净值增长率在 200 只同类基金中排名第 4，博时天颐债券 C 类 2018 年全年净值增长率在 142 只同类基金中排名第 5，博时富华纯债债券、博时富瑞纯债债券、博时裕康纯债债券、博时双月薪定期支付债券 2018 年全年净值增长率排名均在银河同类前 1/10，博时富发纯债债券、博时裕利纯债债券、博时富益纯债债券 2018 年全年净值增长率排名均在银河同类前 1/8；货币型基金中，博时合惠货币 B 类、博时现金宝货币 B 类 2018 年全年净值增长率分别在 291 只同类基金中排名第 8、第 29，博时合惠货币 A 类 2018 年全年净值增长率在 311 只同类基金中排名第 11。

博时旗下权益类基金业绩表现稳健。2018 年 A 股市场震荡下行，博时旗下参与银河排名的 83 只权益产品（各类份额分开计算）中，56 只银河同类排名在前 1/2。其中，股票型基金里，博时工业 4.0 主题、博时丝路主题业绩排名均在银河同类前 1/4；混合型基金中，博时乐臻定开混合 2018 年全年净值增长率在 44 只同类基金中均排名第 4，博时新兴消费主题、博时汇智回报、博时新策略 A 类、博时新收益等基金业绩排名在银河同类前 1/10，博时逆向投资、博时战略新兴产业、博时裕隆、博时鑫泰 A 类等基金业绩排名在银河同类前 1/4；指数基金中，博时上证超大盘 ETF 及其联接基金等基金业绩排名在银河同类前 1/10，博时上证 50ETF 及其联接基金 A 类业绩排名在银河同类前 1/6，博时沪深 300 指数业绩排名在银河同类前 1/3。

商品型基金当中，博时黄金 ETF 联接 A 类 2018 年全年净值增长率同类排名第 1。

QDII 基金方面，博时标普 500ETF、博时标普 500ETF 联接 A 类 2018 年全年净值增长率银河同类排名均位于前 1/3。

2、其他大事件

2018 年 12 月 28 日，由新华网主办的第十一届“中国企业社会责任峰会”暨 2018 中国社会责任公益盛典在京隆重举行。凭借多年来对责任投资的始终倡导和企业公民义务的切实履行，老牌公募巨头博时基金在本次公益盛典上荣获“2018 中国社会责任杰出企业奖”。

2018 年 12 月 22 日，东方财富在南京举办的“2018 东方财富风云榜暨基情 20 年”颁奖典礼上，博时基金喜获两项大奖，博时基金江向阳总经理获得“基情 20 周年最受尊敬行业领袖”奖；博时主题行业混合（LOF）荣登“天天基金年度产品热销榜”。

2018 年 12 月 21 日，由华夏时报社主办的“华夏机构投资者年会暨第十二届金蝉奖颁奖盛典”在北京召开，本次年会的主题是“金融业 2019 年：突破与回归”，博时基金荣获“2018 年度基金管理公司”。

2018 年 12 月 21 日，由北京商报社、北京品牌协会主办的“科技赋能与金融生态再造”——2018 年度（第四届）北京金融论坛在京成功举办，博时基金荣获“技术领先价值奖”。

2018 年 12 月 15 日，第二届腾讯理财通金企鹅奖暨财富高峰论坛在深圳举行。会上揭晓了第二届金企鹅奖获奖名单，其中博时安盈债券基金（A 类：000084、C 类：000085）凭借年内出色的业绩表现以及在 90 后用户中的超高人气，一举斩获“最受 90 后用户喜爱的产品奖”。

2018 年 11 月 16 日，由《每日经济新闻》主办的“2018 公募基金高峰论坛暨金鼎奖颁奖典礼”在成都举行，凭借突出的资管实力和对价值投资的坚守，博时基金一举摘得“公募 20 年特别贡献奖——创造收益”这一重磅奖项，同时，旗下专户板块获“专户业务最具竞争力基金公司”奖。

2018 年 11 月 1 日，博时基金正式加入联合国责任投资原则组织（简称 UN PRI），成为中国较早加入 UN PRI 国际组织的资产管理机构之一。

2018 年 10 月 17 日，由南方财经全媒体集团和 21 世纪传媒举办的 21 世纪国际财经峰会暨“金帆奖”评选在深圳举行，凭借对价值投资理念的坚守和出色的综合资管能力，博时基金一举斩获“2018 年度基金管理公司金帆奖”这一重磅奖项。

§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

二〇一九年一月十九日