

博时价值增长贰号证券投资基金
2018 年年度报告摘要
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：二〇一九年三月二十九日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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 3 月 28 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本年度报告摘要摘自年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告正文。

本报告期自 2018 年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

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	
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	
报告期末基金份额总额	2,225,798,243.24 份	
基金合同存续期	不定期	

2.2 基金产品说明

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： $70\% \times$ 沪深 300 指数收益率 $+ 30\% \times$ 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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		博时基金管理有限公司	中国建设银行股份有限公司
信息披露 负责人	姓名	孙麒清	田青
	联系电话	0755-83169999	010-67595096
	电子邮箱	service@bosera.com	tianqingl.zh@ccb.com
客户服务电话		95105568	010-67595096
传真		0755-83195140	010-66275853

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.bosera.com
基金年度报告备置地点	基金管理人、基金托管人处

§ 3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2018 年	2017 年	2016 年
本期已实现收益	-238,209,688.64	-148,631,016.47	-126,111,965.52
本期利润	-302,121,726.56	-85,964,199.11	-239,468,930.47
加权平均基金份额本期利润	-0.1325	-0.0333	-0.0848
本期基金份额净值增长率	-20.52%	-4.85%	-10.86%
3.1.2 期末数据和指标	2018 年末	2017 年末	2016 年末
期末可供分配基金份额利润	-0.4853	-0.3516	-0.3186
期末基金资产净值	1,145,670,028.21	1,558,366,338.19	1,854,823,203.77
期末基金份额净值	0.515	0.648	0.681

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。

期末可供分配利润是指期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

上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 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-4.81%	1.18%	-7.79%	1.14%	2.98%	0.04%
过去六个月	-10.59%	1.11%	-8.74%	1.04%	-1.85%	0.07%
过去一年	-20.52%	1.07%	-15.78%	0.93%	-4.74%	0.14%
过去三年	-32.59%	1.00%	-10.53%	0.82%	-22.06%	0.18%
过去五年	-14.74%	1.29%	34.10%	1.07%	-48.84%	0.22%
自基金合同生效起至今	48.08%	1.29%	231.45%	1.05%	-183.37%	0.24%

注：自基金成立至 2008 年 8 月 31 日，本基金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为 70%×沪深 300 指数收益率+30%×中国债券总指数收益率

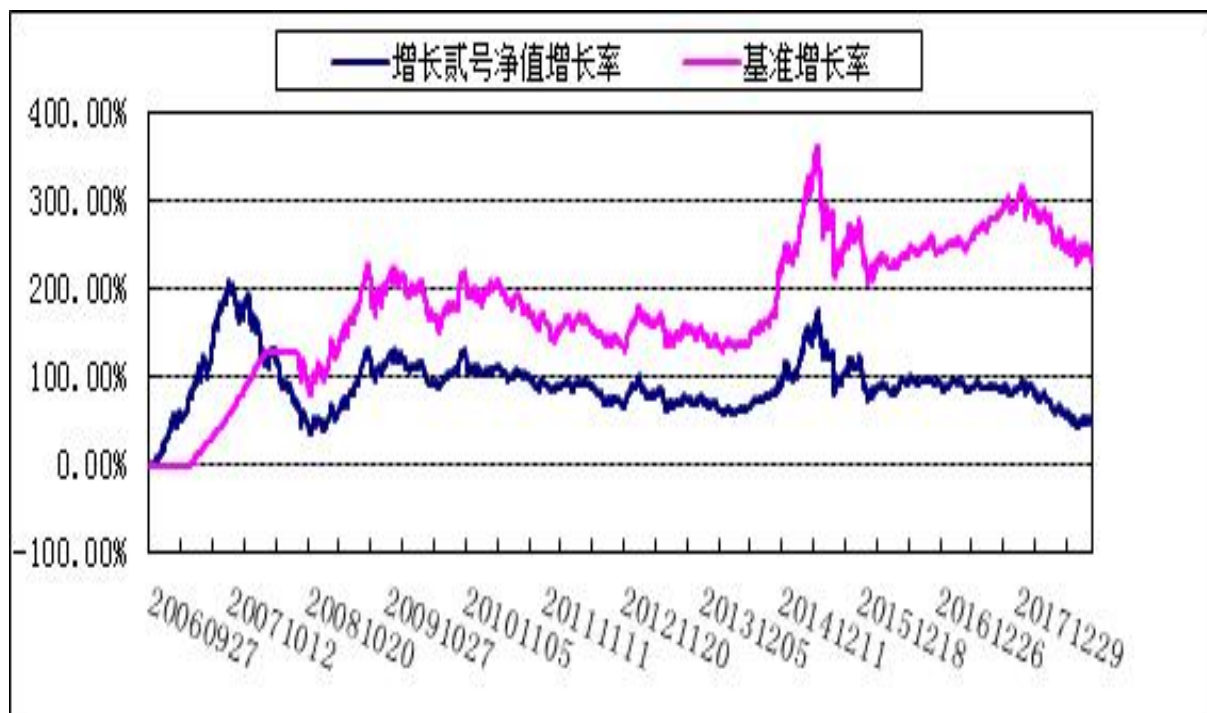
。由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中，需要通过再平衡来使资产的配置比例符合基金合同要求，基准指数每日按照 70%、30%的比例采取再平衡，再用每日连乘的计算方式得到基准指数的时间序列。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

博时价值增长贰号证券投资基金

自基金合同生效以来份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2006 年 9 月 27 日至 2018 年 12 月 31 日)



3.2.3 过去五年基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

博时价值增长贰号证券投资基金

过去五年基金净值增长率与业绩比较基准收益率的对比图



3.3 过去三年基金的利润分配情况

无。

§ 4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

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。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。

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”榜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（LOF）（160505）更是以长期优异的业

绩上榜“优秀基金产品”。

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”。

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。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理的简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理） 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	10.8	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年6月22日-2018年7月16日)、博时价值增长贰号证券投资基金(2017年6月22日-2018年7月16日)的基金经理。现任博时精选混合型证券投资基金(2017年

					11月13日一至今)、博时卓越品牌混合型证券投资基金(LOF)(2018年7月16日一至今)的基金经理。
蒋娜	研究部副总经理/基金经理	2017-11-13	-	6.5	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年9月29日-2018年3月9日)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年5月25日一至今)、博时价值增长贰号证券投资基金(2017年11月13日一至今)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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

报告期内, 根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关要求, 公司进一步完善了《公平交易管理制度》, 通过系统及人工相结合的方式, 分别对一级市场及二级市场的权益类及固定收益类投资的公平交易原则、流程, 按照境内及境外业务进行了详细规范, 同时也通过强化事后分析评估监督机制来确保公司公平对待管理的不同投资组合。

4.3.2 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。

4.3.3 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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 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 A 股在极端复杂的内外环境下出现了大幅回撤。尽管政策从四季度开始明显修正，从实体经济到资本市场，都出台了如减税、纾困、金融稳定等诸多措施，但由于外部环境的持续恶化、内部企业盈利下滑的压力凸显，以蓝筹白马为主的股票依然出现明显回调。相对来说，之前被悲观预期压制的行业如券商、传媒等，反而走出了相对收益。

18 年对于主动权益投资而言可谓是“至暗时刻”。投资者对于大类资产配置的生疏，使得全年维度看，真正重要的两大变量（中美冲突及去杠杆政策）的负面影响被长期低估；而外部环境的和产业政策的变化，又让多个行业、多个个股“爆雷”，并直接构成投资者的组合亏损。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 12 月 31 日，本基金基金份额净值为 0.515 元，份额累计净值为 1.970 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-20.52%，同期业绩基准增长率为-15.78%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2019，我们有如下几点看法：

第一，2019 年宏观的基本盘是：经济处于下行中期，拐点未至。首先，总需求指标存在较大的压力；基建触底、但上行空间有限（主因是财政实力的问题和地方政府意愿的问题），地产进入明确的下行通道；出口至少在 1H19 面临较大的透支压力。其次，前瞻的货币指标还在寻底过程中，M1/M2/TSF 都还在下滑通道中；但未来 1-2 个季度存在触底的可能性，主要诱因是专项债扩容和影子银行的松绑。最后，企业盈利处于下行通道，但由于本轮企业本质上在去杠杆，加上供给侧改革的效果，企业盈利的表现会比 2011 年之后工业品崩盘的周期要好。

第二，虽然宏观向下，但 2019 年的政策环境相对友好，整体处于放松周期当中。货币政策已经明确进入拐点，政治局会议和中央经济工作会议进行了确认；财政及基建政策已经在拐点右侧，19 年专项债发行可能有“较大幅度的提升”（中央经济工作会议），此外易纲讲话中对“影子银

行”的定位进行了重新表述；地产政策处于拐点位置，自上而下的政策尚未变化，但自下而上的“因城施策”实际上已经是边际的松动；资本市场政策在经历了几年的收紧后，随着科创板等政策推出，可能已经处于新一轮创新周期的左侧。这样的宏观+货币+政策组合，与 2012 年的环境有很多相似之处。

第三，2019 对投资者最有利的因素是估值。尽管企业盈利还有下调的可能、并可能带来白马股的进一步杀跌，但从市净率等指标来看，已经有大量的股票进入了历史最低的 10%分位，这样的估值水平本身就是一种保护。特别在 MSCI 提升 A 股权重等因素引导下，外资增配 A 股资产已经是大势所趋，上千亿的被动资金和更大体量的主动资金增配，对于本身质地优异、模式具有全球稀缺性的标的来说，会是较强的支持。2019 年我们一定能发现比 18 年更多的机会、而不是风险。

第四，2019 年以及往后，随着中国经济减速、全球科技创新周期性减速、以及中美关系的不确定性，未来几年“量”能有增长的行业是最稀缺的。例如：1) 接近或实现平价之后的光伏、新能源车，主要投资逻辑从拿补贴变成自发的商业需求，在竞争格局好的环节会有非常大的机会；2) 随着底层技术进步之后，开始有大量的行业应用及落地，特别是经济增速放缓之后能够帮助企业提升效率的服务等；3) 另外，2015 年炒作的成长行业和股票，大逻辑确实代表新经济的未来，但可能发生在错误的时间、错误的标的上。但经历了 3 年的持续杀跌，我们认为当前时点值得重新梳理，有多少公司在真实落地当时的愿景，一旦其中有市值与业务进展匹配的公司，将成为未来几年的核心标的。部分互联网金融的公司具有这一潜质。

放眼更长的阶段，我们从 18 年底开始有一个担忧和一个思考，这两个问题可能会对之后 3-5 年的资本市场都产生深远影响。

一个担忧是，过去几年居民杠杆率快速提升，是否会带来挤出效应？

我们观察到，以居民负债/GDP 或居民负债/可支配收入来衡量的居民杠杆率，已经经历了 10 年的快速提升，虽然绝对水平低于美国和日本的顶峰水平，但其斜率和持续时间已经接近美国 97-07 年、以及日本 70-80 年代。那么这带来两个问题，第一是地产扩张的边界在哪里？从过去几年城镇婚姻登记的数量来看，刚需并没有变得更多，可能未来每年地产销售的中枢就在 10 亿平米；但我们经历了数年 15 亿平米/年的地产后，本轮地产政策即使有放松，还能有多大效果？这是决定 19 年经济下滑速度、以及之后经济复苏路径的重大变量。第二是在居民杠杆率大幅提升后，我们担心目前居民处于“有资产无现金”的状态，可能会对家庭的其他支出产生挤出效应，这对于未来 2-3 年消费升级的逻辑、保险渗透率的逻辑，都会形成挑战。

一个思考是，政府行为逻辑到底在发生什么变化、对资本市场会产生什么影响？

过去研究政府行为及经济影响，在资本市场的映射上，2018 年遇到了多个挑战，比如：1) 公

平和效率谁更优先？资本市场认为的“应该有”的政策，和最后政府决策的实际考虑出现偏差；2) 在经济增速放缓、人力成本提升的情况下，“既要……又要……”的阶段性目标遇到的约束和挑战越来越大，比如既要保持定力不走老路、又要保持短期经济稳定；3) 央地关系变化的背景下，地方政府行为逻辑和政令传导机制发生了剧变，导致不同政策的最终效果与市场预期出现差异。

2018 年我们对于这些问题，至少观察到了如下的现象。第一，在某些领域，“公平”的重要性已经超越了“效率”。比如在就业、社保等议题上，政府支付的压力越来越大、但政府兜底的责任还在强化；从这个角度来看，医保局等新的管理机构压缩药价的动力非常强、加强社保征收力度和规范度的动力也非常强，近期一系列的行业变化也就很容易理解。我们认为未来 3-5 年这样的趋势只会加强，因此一切与公共支出相关的生意，都面临利润率下降甚至蛋糕压缩的压力。第二，“既要又要”当中，事实上任意一个目标都是无法抛弃的，能做的变化是政府决策机制的透明化、减小因信息不对称、财权事权不对称产生的风险。比如，目前比较清晰的趋势是地方的隐性融资越来越严格、但如专项债等“正门”正在打开，中央政府能够更清晰地看到地方政府如何花钱；将来是否有可能由中央或省级政府来承担逆周期调控性质的基建支出、而降低低级别政府承担的类似职能？政府在 2019 年对基建以多大力度扶持、以何种方式提升透明度，将对市场的长期信心、以及对银行股的长期估值有重大影响。

综上，我们在 2019 年将以更乐观的态度参与市场，在“量”有成长的行业上持续投入，跟踪 2019 年宏观的演进并寻找与 2012 年类似的宏观驱动机会，同时在我们担忧和思考的方向上持续观察、规避潜在风险，最终力争为投资者创造更好的回报。

4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

报告期内，本基金管理人的经营运作严格遵守国家有关法律法规和行业监管规则，在完善内部控制制度和流程手册的同时，推动内控体系和制度措施的落实；强化对基金投资运作和公司经营管理的合规性监察，通过实时监控、定期检查、专项检查等方式，及时发现情况，提出改进建议并跟踪改进落实情况。公司监察法律部对公司遵守各项法规和管理制度及旗下各基金履行合同义务的情况进行核查，发现违规隐患及时与有关业务人员沟通并向管理层报告，定期向公司董事、总经理和监管部门出具监察稽核报告。

2018 年，我公司根据法律、法规的规定，制定了《合规管理制度》、《养老目标证券投资基金子基金选择标准与制度》等制度。修订了《合规考核管理制度》、《投资决策委员会制度》、《债券型基金投资股票管理流程》等制度文件，以制度形式明确了投资管理相关的内部流程及内部要求。不断建设及完善“新一代投资决策支持系统”、“博时客户关系管理系统”、“博时投资决

策支持系统”等管理平台，加强了公司的市场体系、投研体系和后台运作的风险监控工作。在新基金发行和老基金持续营销的过程中，严格规范基金销售业务，按照《证券投资基金销售管理办法》的规定审查宣传推介材料，选择有代销资格的代销机构销售基金，并努力做好投资者教育工作。

4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人为确保基金估值工作符合相关法律法规和基金合同的规定，确保基金资产估值的公平、合理，有效维护投资人的利益，设立了博时基金管理有限公司估值委员会（以下简称“估值委员会”），制定了估值政策和估值程序。估值委员会成员由主管运营的副总经理、督察长、投资总监、研究部负责人、风险管理部负责人、运作部负责人等成员组成，基金经理原则上不参与估值委员会的工作，其估值建议经估值委员会成员评估后审慎采用。估值委员会成员均具有 5 年以上专业工作经历，具备良好的专业经验和专业胜任能力，具有绝对的独立性。估值委员会的职责主要包括有：保证基金估值的公平、合理；制订健全、有效的估值政策和程序；确保对投资品种进行估值时估值政策和程序的一贯性；定期对估值政策和程序进行评价等。

参与估值流程的各方还包括本基金托管银行和会计师事务所。托管人根据法律法规要求对基金估值及净值计算履行复核责任，当存有异议时，托管银行有责任要求基金管理公司作出合理解释，通过积极商讨达成一致意见。会计师事务所对估值委员会采用的相关估值模型、假设及参数的适当性发表审核意见并出具报告。上述参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。

本基金管理人已与中债金融估值中心有限公司签署服务协议，由其按约定提供在银行间同业市场交易的债券品种的估值数据。

4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

收益分配原则：基金收益分配后每一基金份额净值不能低于面值；基金当年收益应先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配；在符合有关基金分红条件的前提下，本基金收益每年至少分配一次，最多分配 4 次，每次基金收益分配比例不低于可分配收益的 60%；但若基金合同生效不满 3 个月则可不进行收益分配；基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配。

根据相关法律法规和基金合同的要求以及本基金的实际运作情况，本报告期内本基金未进行收益分配。

4.9 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

无。

§ 5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期，中国建设银行股份有限公司在本基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期，本托管人按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核，对本基金的投资运作方面进行了监督，发现个别监督指标不符合基金合同约定并及时通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

报告期内，本基金未实施利润分配。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人复核审查了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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。

§ 6 审计报告

本报告已经普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具了无保留意见的审计报告。投资者欲了解审计报告详细内容，可通过登载于博时基金管理公司网站的年度报告正文查看审计报告全文。

§ 7 年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体：博时价值增长贰号证券投资基金

报告截止日：2018 年 12 月 31 日

单位：人民币元

资产	附注号	本期末 2018 年 12 月 31 日	上年度末 2017 年 12 月 31 日
资产:			
银行存款		10,203,428.96	55,924,496.50
结算备付金		15,985,942.09	3,428,352.74
存出保证金		481,179.95	407,886.23
交易性金融资产		967,063,125.90	1,327,384,721.52
其中: 股票投资		641,552,162.08	961,518,107.92
基金投资		-	-
债券投资		325,510,963.82	365,866,613.60
资产支持证券投资		-	-
贵金属投资		-	-
衍生金融资产		-	-
买入返售金融资产		150,500,000.00	100,580,270.87
应收证券清算款		6,348,801.72	71,843,373.79
应收利息		5,208,030.93	7,837,608.35
应收股利		-	-
应收申购款		12,235.79	76,106.57
递延所得税资产		-	-
其他资产		-	-
资产总计		1,155,802,745.34	1,567,482,816.57
负债和所有者权益	附注号	本期末 2018 年 12 月 31 日	上年度末 2017 年 12 月 31 日
负 债:			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
衍生金融负债		-	-
卖出回购金融资产款		-	-
应付证券清算款		6,601,678.48	-
应付赎回款		291,736.05	1,995,430.39
应付管理人报酬		1,483,220.43	1,966,557.59
应付托管费		247,203.43	327,759.61
应付销售服务费		-	-
应付交易费用		1,095,382.40	4,512,917.90
应交税费		23,296.67	23,280.00
应付利息		-	-
应付利润		-	-
递延所得税负债		-	-
其他负债		390,199.67	290,532.89
负债合计		10,132,717.13	9,116,478.38
所有者权益:			
实收基金		2,225,798,243.24	2,403,528,050.53
未分配利润		-1,080,128,215.03	-845,161,712.34

所有者权益合计		1, 145, 670, 028. 21	1, 558, 366, 338. 19
负债和所有者权益总计		1, 155, 802, 745. 34	1, 567, 482, 816. 57

注：报告截止日 2018 年 12 月 31 日，基金份额净值 0.515 元，基金份额总额 2, 225, 798, 243. 24 份。

7.2 利润表

会计主体：博时价值增长贰号证券投资基金

本报告期：2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	附注号	本期 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日
一、收入		-267, 867, 392. 71	-46, 240, 690. 57
1. 利息收入		14, 707, 454. 58	17, 180, 252. 04
其中：存款利息收入	7. 4. 7. 11	594, 052. 51	852, 210. 19
债券利息收入		12, 561, 073. 58	16, 059, 949. 23
资产支持证券利息收入		-	-
买入返售金融资产收入		1, 552, 328. 49	268, 092. 62
其他利息收入		-	-
2. 投资收益（损失以“-”填列）		-218, 672, 038. 36	-126, 108, 827. 69
其中：股票投资收益	7. 4. 7. 12	-229, 509, 693. 76	-134, 600, 705. 53
基金投资收益		-	-
债券投资收益	7. 4. 7. 13	-310, 178. 80	-3, 125, 764. 75
资产支持证券投资收益		-	-
贵金属投资收益		-	-
衍生工具收益	7. 4. 7. 14	-	-
股利收益	7. 4. 7. 15	11, 147, 834. 20	11, 617, 642. 59
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	7. 4. 7. 16	-63, 912, 037. 92	62, 666, 817. 36
4. 汇兑收益（损失以“-”号填列）		-	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	7. 4. 7. 17	9, 228. 99	21, 067. 72
减：二、费用		34, 254, 333. 85	39, 723, 508. 54
1. 管理人报酬		20, 075, 022. 68	25, 577, 598. 35
2. 托管费		3, 345, 837. 10	4, 262, 933. 07
3. 销售服务费		-	-
4. 交易费用	7. 4. 7. 18	10, 369, 110. 87	9, 432, 225. 55
5. 利息支出		-	-
其中：卖出回购金融资产支出		-	-
6. 税金及附加		13. 53	-
7. 其他费用	7. 4. 7. 19	464, 349. 67	450, 751. 57

三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		-302,121,726.56	-85,964,199.11
减：所得税费用		-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		-302,121,726.56	-85,964,199.11

7.3 所有者权益（基金净值）变动表

会计主体：博时价值增长贰号证券投资基金

本报告期：2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	本期 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	2,403,528,050.53	-845,161,712.34	1,558,366,338.19
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	-302,121,726.56	-302,121,726.56
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-177,729,807.29	67,155,223.87	-110,574,583.42
其中：1. 基金申购款	16,391,400.48	-6,794,051.90	9,597,348.58
2. 基金赎回款	-194,121,207.77	73,949,275.77	-120,171,932.00
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-	-
五、期末所有者权益（基金净值）	2,225,798,243.24	-1,080,128,215.03	1,145,670,028.21
项目	上年度可比期间 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	2,722,071,592.77	-867,248,389.00	1,854,823,203.77
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	-85,964,199.11	-85,964,199.11
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-318,543,542.24	108,050,875.77	-210,492,666.47

其中：1. 基金申购款	12,972,013.24	-4,421,453.91	8,550,559.33
2. 基金赎回款	-331,515,555.48	112,472,329.68	-219,043,225.80
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-	-
五、期末所有者权益（基金净值）	2,403,528,050.53	-845,161,712.34	1,558,366,338.19

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 7.1 至 7.4 财务报表由下列负责人签署：

基金管理人负责人：江向阳 主管会计工作负责人：王德英 会计机构负责人：成江

7.4 报表附注

7.4.1 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致。

7.4.2 税项

根据财政部、国家税务总局财税[2008]1号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》、财税[2012]85号《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》、财税[2015]101号《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》、财税[2016]36号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》、财税[2016]46号《关于进一步明确全面推开营改增试点金融业有关政策的通知》、财税[2016]70号《关于金融机构同业往来等增值税政策的补充通知》、财税[2016]140号《关于明确金融 房地产开发 教育辅助服务等增值税政策的通知》、财税[2017]2号《关于资管产品增值税政策有关问题的补充通知》、财税[2017]56号《关于资管产品增值税有关问题的通知》、财税[2017]90号《关于租入固定资产进项税额抵扣等增值税政策的通知》及其他相关财税法规和实务操作，主要税项列示如下：

(1) 资管产品运营过程中发生的增值税应税行为，以资管产品管理人为增值税纳税人。资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为，暂适用简易计税方法，按照3%的征收率缴纳增值税。对资管产品在2018年1月1日前运营过程中发生的增值税应税行为，未缴纳增值税的，不再缴纳；已缴纳增值税的，已纳税额从资管产品管理人以后月份的增值税应纳税额中抵减。

对证券投资基金管理人运用基金买卖股票、债券的转让收入免征增值税，对国债、地方政府债以及金融同业往来利息收入亦免征增值税。资管产品管理人运营资管产品提供的贷款服务，以 2018 年 1 月 1 日起产生的利息及利息性质的收入为销售额。资管产品管理人运营资管产品转让 2017 年 12 月 31 日前取得的基金、非货物期货，可以选择按照实际买入价计算销售额，或者以 2017 年最后一个交易日的基金份额净值、非货物期货结算价格作为买入价计算销售额。

(2) 对基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股票的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

(3) 对基金取得的企业债券利息收入，应由发行债券的企业在向基金支付利息时代扣代缴 20% 的个人所得税。对基金从上市公司取得的股息红利所得，持股期限在 1 个月以内(含 1 个月)的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额；持股期限在 1 个月以上至 1 年(含 1 年)的，暂减按 50% 计入应纳税所得额；持股期限超过 1 年的，暂免征收个人所得税。对基金持有的上市公司限售股，解禁后取得的股息、红利收入，按照上述规定计算纳税，持股时间自解禁日起计算；解禁前取得的股息、红利收入继续暂减按 50% 计入应纳税所得额。上述所得统一适用 20% 的税率计征个人所得税。

(4) 基金卖出股票按 0.1% 的税率缴纳股票交易印花税，买入股票不征收股票交易印花税。

(5) 本基金的城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加等税费按照实际缴纳增值税额的适用比例计算缴纳。

7.4.3 关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
博时基金管理有限公司(“博时基金”)	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国建设银行股份有限公司(“中国建设银行”)	基金托管人、基金销售机构
招商证券股份有限公司(“招商证券”)	基金管理人的股东、基金销售机构
中国长城资产管理股份有限公司	基金管理人的股东
广厦建设集团有限责任公司	基金管理人的股东
天津港(集团)有限公司	基金管理人的股东
上海汇华实业有限公司	基金管理人的股东
上海盛业股权投资基金有限公司	基金管理人的股东
博时资本管理有限公司	基金管理人的子公司
博时基金(国际)有限公司	基金管理人的子公司

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

7.4.4 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

7.4.4.1 通过关联方交易单元进行的交易

7.4.4.1.1 股票交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2018年1月1日至2018年12月 31日		上年度可比期间 2017年1月1日至2017年12月 31日	
	成交金额	占当期股票成交总额的比例	成交金额	占当期股票成交总额的比例
招商证券	1,392,923,111.12	18.52%	669,730,427.21	10.22%

7.4.4.1.2 权证交易

无。

7.4.4.1.3 债券交易

无。

7.4.4.1.4 债券回购交易

无。

7.4.4.1.5 应支付关联方的佣金

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2018年1月1日至2018年12月31日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例
招商证券	1,141,118.31	19.27%	206,454.16	18.85%
关联方名称	上年度可比期间 2017年1月1日至2017年12月31日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例
招商证券	539,782.18	9.94%	109,983.15	2.44%

注：1. 上述佣金参考市场价格经本基金的基金管理人与对方协商确定，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取的证管费和经手费的净额列示。

2. 该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务等。

7.4.4.2 关联方报酬

7.4.4.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期	上年度可比期间
	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日
当期发生的基金应支付的管理费	20,075,022.68	25,577,598.35
其中：支付销售机构的客户维护费	3,108,365.96	3,919,774.20

注：支付基金管理人博时基金的管理人报酬按前一日基金资产净值 1.50% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

$$\text{日管理人报酬} = \text{前一日基金资产净值} \times 1.50\% / \text{当年天数}。$$

7.4.4.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期	上年度可比期间
	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日
当期发生的基金应支付的托管费	3,345,837.10	4,262,933.07

注：支付基金托管人中国建设银行的托管费按前一日基金资产净值 0.25% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

$$\text{日托管费} = \text{前一日基金资产净值} \times 0.25\% / \text{当年天数}。$$

7.4.4.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

无。

7.4.4.4 各关联方投资本基金的情况

7.4.4.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

无。

7.4.4.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

无。

7.4.4.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期		上年度可比期间	
	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日		2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
中国建设银行	10,203,428.96	462,737.20	55,924,496.50	805,069.67

注：本基金的银行存款由基金托管人中国建设银行保管，按银行同业利率计息。

7.4.4.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

无。

7.4.4.7 其他关联交易事项的说明

无。

7.4.5 期末（2018 年 12 月 31 日）本基金持有的流通受限证券
7.4.5.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

金额单位：人民币元

7.4.12.1.1 受限证券类别：股票										
证券代码	证券名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量(单位:股)	期末成本总额	期末估值总额	备注
601860	紫金银行	2018-12-20	2019-01-03	新股未上市	3.14	3.14	15,970.00	50,145.80	50,145.80	-
601138	工业富联	2018-05-28	2019-06-10	首次公开发行限售	13.77	10.97	250,760.00	3,452,965.20	2,750,837.20	-
002376	新北洋	2018-04-09	2019-04-10	非公开发行限售	12.28	14.40	366,449.00	4,499,993.72	5,276,865.60	-
002376	新北洋	2018-04-09	2020-04-10	非公开发行限售	12.28	13.46	366,450.00	4,500,006.00	4,932,417.00	-

注：1、基金可作为特定投资者，认购由中国证监会《上市公司证券发行管理办法》规范的非公开发行股份，所认购的股份自发行结束之日起 12 个月内不得转让。根据《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》及《深圳/上海证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》，本基金持有的上市公司非公开发行股份，自股份解除限售之日起 12 个月内，通过集中竞价交易减持的数量不得超过其持有该次非公开发行股份数量的 50%；采取大宗交易方式的，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。此外，基金通过大宗交易

方式受让的原上市公司大股东减持或者特定股东减持的股份，在受让后 6 个月内，不得转让所受让的股份。

2、基金可作为特定投资者，认购首次公开发行股票时公司股东公开发售股份，所认购的股份自发行结束之日起 12 个月内不得转让。

7.4.5.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

无。

7.4.5.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

无。

7.4.6 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

(1) 公允价值

(a) 金融工具公允价值计量的方法

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定：

第一层次：相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。

第二层次：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次：相关资产或负债的不可观察输入值。

(b) 持续的以公允价值计量的金融工具

(i) 各层次金融工具公允价值

于 2018 年 12 月 31 日，本基金持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中属于第一层次的余额为 631,035,636.30 元，属于第二层次的余额为 336,027,489.60 元，无属于第三层次的余额(2017 年 12 月 31 日：第一层次 926,708,807.25 元，第二层次 400,675,914.27 元，无第三层次)。

(ii) 公允价值所属层次间的重大变动

本基金以导致各层次之间转换的事项发生日为确认各层次之间转换的时点。

对于证券交易所上市的股票和债券，若出现重大事项停牌、交易不活跃(包括涨跌停时的交易不活跃)、或属于非公开发行等情况，本基金不会于停牌日至交易恢复活跃日期间、交易不活跃期间及限售期间将相关股票和债券的公允价值列入第一层次；并根据估值调整中采用的不可观察输入值对于公允价值的影响程度，确定相关股票和债券公允价值应属第二层次还是第三层次。

(iii) 第三层次公允价值余额和本期变动金额

无。

(c) 非持续的以公允价值计量的金融工具

于 2018 年 12 月 31 日，本基金未持有非持续的以公允价值计量的金融资产(2017 年 12 月 31 日：同)。

(d) 不以公允价值计量的金融工具

不以公允价值计量的金融资产和负债主要包括应收款项和其他金融负债，其账面价值与公允价值相差很小。

(2) 除公允价值外，截至资产负债表日本基金无需要说明的其他重要事项。

§ 8 投资组合报告

8.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	641,552,162.08	55.51
	其中：股票	641,552,162.08	55.51
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	325,510,963.82	28.16
	其中：债券	325,510,963.82	28.16
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	150,500,000.00	13.02
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	26,189,371.05	2.27
8	其他各项资产	12,050,248.39	1.04
9	合计	1,155,802,745.34	100.00

8.2 期末按行业分类的股票投资组合

8.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	6,957,500.00	0.61
B	采矿业	27,358,925.00	2.39
C	制造业	218,307,774.37	19.06
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	27,136,646.92	2.37

E	建筑业	-	-
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	153,057,792.44	13.36
J	金融业	91,183,874.56	7.96
K	房地产业	52,102,508.00	4.55
L	租赁和商务服务业	6,050,100.00	0.53
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	566.00	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	59,396,474.79	5.18
S	综合	-	-
	合计	641,552,162.08	56.00

8.3 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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	601688	华泰证券	2,233,500	36,182,700.00	3.16
2	600340	华夏幸福	1,400,600	35,645,270.00	3.11
3	002078	太阳纸业	6,209,119	35,391,978.30	3.09
4	300383	光环新网	2,519,200	31,918,264.00	2.79
5	300760	迈瑞医疗	281,507	30,746,194.54	2.68
6	600845	宝信软件	1,346,200	28,068,270.00	2.45
7	000651	格力电器	771,900	27,549,111.00	2.40
8	002624	完美世界	870,960	24,256,236.00	2.12
9	601288	农业银行	6,285,345	22,627,242.00	1.98
10	600547	山东黄金	646,148	19,545,977.00	1.71

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票投资明细，应阅读登载于博时基金管理有限公司网站的年度报告正文。

8.4 报告期内股票投资组合的重大变动

8.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2% 或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	601398	工商银行	103,194,430.93	6.62
2	601288	农业银行	91,848,858.00	5.89

3	601688	华泰证券	90,177,603.82	5.79
4	300059	东方财富	84,326,034.15	5.41
5	000651	格力电器	76,077,564.53	4.88
6	600188	兖州煤业	70,364,810.62	4.52
7	002142	宁波银行	69,898,102.92	4.49
8	601601	中国太保	66,682,429.43	4.28
9	002475	立讯精密	66,288,924.07	4.25
10	002456	欧菲科技	59,279,142.54	3.80
11	601111	中国国航	59,220,566.98	3.80
12	002078	太阳纸业	58,805,200.11	3.77
13	600340	华夏幸福	56,774,802.85	3.64
14	002027	分众传媒	56,655,000.00	3.64
15	002310	东方园林	54,892,543.20	3.52
16	600048	保利地产	54,268,638.74	3.48
17	601336	新华保险	52,124,633.64	3.34
18	600068	葛洲坝	51,828,432.61	3.33
19	600030	中信证券	51,091,741.55	3.28
20	002008	大族激光	50,112,184.48	3.22
21	600028	中国石化	49,331,802.04	3.17
22	601600	中国铝业	48,494,815.36	3.11
23	002262	恩华药业	48,236,139.05	3.10
24	000807	云铝股份	43,188,723.16	2.77
25	002110	三钢闽光	42,765,503.86	2.74
26	601225	陕西煤业	40,856,808.05	2.62
27	603799	华友钴业	39,674,413.68	2.55
28	002466	天齐锂业	37,821,652.68	2.43
29	300070	碧水源	36,793,030.36	2.36
30	000001	平安银行	36,057,376.00	2.31
31	300383	光环新网	35,998,900.19	2.31
32	601988	中国银行	35,335,371.00	2.27
33	002384	东山精密	34,694,495.95	2.23
34	600845	宝信软件	33,689,881.93	2.16
35	002925	盈趣科技	33,195,097.36	2.13
36	002422	科伦药业	33,064,761.12	2.12

注：本项“买入金额”按买入成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2% 或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例 (%)
1	601398	工商银行	133,682,651.10	8.58

2	002027	分众传媒	113,153,126.44	7.26
3	601288	农业银行	89,144,880.67	5.72
4	002310	东方园林	86,977,654.23	5.58
5	601336	新华保险	86,022,623.54	5.52
6	600115	东方航空	85,628,113.90	5.49
7	601111	中国国航	79,591,484.06	5.11
8	000651	格力电器	79,129,795.40	5.08
9	600188	兖州煤业	72,067,102.59	4.62
10	600176	中国巨石	69,909,514.16	4.49
11	601601	中国太保	67,417,777.22	4.33
12	002142	宁波银行	66,488,955.92	4.27
13	002475	立讯精密	60,908,577.54	3.91
14	002456	欧菲科技	60,532,961.15	3.88
15	601318	中国平安	59,771,675.16	3.84
16	300059	东方财富	59,650,863.99	3.83
17	600029	南方航空	59,168,357.95	3.80
18	601988	中国银行	57,196,297.58	3.67
19	601688	华泰证券	54,679,890.67	3.51
20	600048	保利地产	51,646,792.15	3.31
21	002555	三七互娱	51,401,463.02	3.30
22	002008	大族激光	50,972,188.58	3.27
23	600028	中国石化	49,509,535.27	3.18
24	600068	葛洲坝	48,561,321.45	3.12
25	600030	中信证券	48,416,541.48	3.11
26	601699	潞安环能	46,599,351.83	2.99
27	002262	恩华药业	45,140,290.90	2.90
28	601012	隆基股份	44,341,377.81	2.85
29	601600	中国铝业	43,656,929.07	2.80
30	600585	海螺水泥	43,486,850.79	2.79
31	000807	云铝股份	37,869,428.86	2.43
32	601225	陕西煤业	36,654,291.26	2.35
33	300070	碧水源	36,390,577.04	2.34
34	600009	上海机场	36,204,734.88	2.32
35	603799	华友钴业	35,955,692.40	2.31
36	002384	东山精密	32,925,153.84	2.11
37	600519	贵州茅台	32,223,785.56	2.07
38	600887	伊利股份	32,028,411.54	2.06
39	600332	白云山	31,963,056.22	2.05
40	002624	完美世界	31,739,558.78	2.04

注：本项“卖出金额”均按卖出成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票的成本（成交）总额	3,760,924,810.32
卖出股票的收入（成交）总额	3,776,735,088.43

注：本项“买入股票成本”、“卖出股票收入”均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	5,015,724.00	0.44
2	央行票据	-	-
3	金融债券	318,001,500.00	27.76
	其中：政策性金融债	318,001,500.00	27.76
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）	2,493,739.82	0.22
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	325,510,963.82	28.41

8.6 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	180312	18 进出 12	1,100,000	110,253,000.00	9.62
2	170215	17 国开 15	650,000	67,086,500.00	5.86
3	180209	18 国开 09	600,000	60,192,000.00	5.25
4	140219	14 国开 19	300,000	30,348,000.00	2.65
5	180207	18 国开 07	300,000	30,072,000.00	2.62

8.7 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。

8.8 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

8.9 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。

8.10 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。

8.11 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。

8.12 投资组合报告附注

8.12.1 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

8.12.2 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。

8.12.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	481,179.95
2	应收证券清算款	6,348,801.72
3	应收股利	-
4	应收利息	5,208,030.93
5	应收申购款	12,235.79
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,050,248.39

8.12.4 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。

8.12.5 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。

8.12.6 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。

§ 9 基金份额持有人信息

9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

持有人户数(户)	户均持有的 基金份额	持有人结构			
		机构投资者		个人投资者	
		持有份额	占总份 额比例	持有份额	占总份 额比例
131,407	16,938.20	2,453,862.70	0.11%	2,223,344,380.54	99.89%

9.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	持有份额总数（份）	占基金总份额比例
基金管理人所有从业人员持有 本基金	1,998.05	0.00%

9.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间的情况

项目	持有基金份额总量的数量区间（万份）
本公司高级管理人员、基金投资和 研究部门负责人持有本开放式基金	-
本基金基金经理持有本开放式基金	-

注：1、本公司高级管理人员、基金投资和研究部门负责人未持有本基金；
2、本基金的基金经理未持有本基金。

§ 10 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日(2006年9月27日)基金份额总额	1,692,841,702.70
本报告期期初基金份额总额	2,403,528,050.53
本报告期基金总申购份额	16,391,400.48
减：本报告期基金总赎回份额	194,121,207.77
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,225,798,243.24

§ 11 重大事件揭示

11.1 基金份额持有人大会决议

本报告期内未召开持有人大会。

11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本报告期内，基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门未发生重大人事变动。

11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期内无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

11.4 基金投资策略的改变

本报告期内本基金投资策略未改变。

11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本基金自基金合同生效日起聘请普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）为本基金提供审计服务。本报告期内本基金应付审计费 90000 元。

11.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期内，基金管理人、基金托管人涉及托管业务的部门及其高级管理人员没有受到监管部门稽查或处罚等情况。

11.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

11.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
日信证券	1	-	-	-	-	-
中信证券	5	-	-	-	-	-
广发证券	1	-	-	-	-	减少 1 个
川财证券	1	-	-	-	-	-
大通证券	1	-	-	-	-	-
东方证券	3	-	-	-	-	-
爱建证券	1	-	-	-	-	-
国元证券	1	-	-	-	-	-

上海证券	1	-	-	-	-	-
山西证券	2	-	-	-	-	-
华鑫证券	1	-	-	-	-	-
申万宏源	1	-	-	-	-	新增 1 个
高华证券	2	-	-	-	-	-
东兴证券	1	-	-	-	-	-
中银国际	1	-	-	-	-	-
浙商证券	1	-	-	-	-	-
华泰证券	2	-	-	-	-	-
国开证券	1	-	-	-	-	减少 1 个
第一创业	2	-	-	-	-	减少 1 个
新时代	2	-	-	-	-	-
瑞银证券	1	-	-	-	-	-
海通证券	1	-	-	-	-	-
广州证券	1	-	-	-	-	-
西南证券	2	-	-	-	-	-
万联证券	1	-	-	-	-	-
国信证券	2	-	-	-	-	-
渤海证券	1	-	-	-	-	-
招商证券	3	1,392,923,111.12	18.52%	1,141,118.31	19.27%	-
民生证券	1	1,040,651,233.33	13.84%	761,027.16	12.85%	-
天风证券	2	845,729,597.69	11.25%	618,464.27	10.44%	-
中金公司	1	652,105,445.84	8.67%	607,315.86	10.25%	-
长江证券	2	495,003,596.99	6.58%	461,001.78	7.78%	-
方正证券	2	413,285,045.76	5.50%	302,232.41	5.10%	新增 2 个
华创证券	4	388,572,226.46	5.17%	284,142.22	4.80%	新增 1 个
安信证券	2	386,559,045.63	5.14%	282,687.11	4.77%	-
长城证券	1	383,110,932.02	5.09%	280,166.64	4.73%	-
国金证券	1	365,878,124.72	4.87%	267,564.08	4.52%	-
华信证券	1	268,230,664.78	3.57%	196,158.87	3.31%	-
华安证券	2	205,289,502.38	2.73%	150,133.41	2.53%	-
平安证券	2	190,450,711.91	2.53%	139,286.48	2.35%	新增 1 个
兴业证券	1	135,323,129.75	1.80%	126,031.17	2.13%	-
申万宏源	1	135,071,528.05	1.80%	98,774.06	1.67%	-
中投证券	2	99,251,967.15	1.32%	92,431.42	1.56%	-
国泰君安	4	80,679,919.71	1.07%	75,964.53	1.28%	-
银河证券	1	25,157,966.52	0.33%	23,429.21	0.40%	-
中信建投	2	16,448,614.13	0.22%	15,318.15	0.26%	-

注：本基金根据中国证券监督管理委员会《关于完善证券投资基金交易席位制度有关问题的通知》（证监基字[2007]48号）的有关规定要求，我在比较了多家证券经营机构的财务状况、经营状况、研究水平后，向多家券商租用了基金专用交易席位。

1、基金专用交易席位的选择标准如下：

(1) 经营行为稳健规范，内控制度健全，在业内有良好的声誉；

(2) 具备基金运作所需的高效、安全的通讯条件，交易设施满足基金进行证券交易的需要；

(3) 具有较强的全方位金融服务能力和水平，包括但不限于：有较好的研究能力和行业分析能力，能及时、全面地向公司提供高质量的关于宏观、行业及市场走向、个股分析报告及丰富全面的信息；能根据公司所管理基金的特定要求，提供专门研究报告，具有开发量化投资组合模型的能力；能积极为公司投资业务的开展，投资信息的交流以及其他方面业务的开展提供良好的服务和支持。

2、基金专用交易席位的选择程序如下：

(1) 本基金管理人根据上述标准考察后确定选用交易席位的证券经营机构；

(2) 基金管理人和被选中的证券经营机构签订席位租用协议。

11.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例
日信证券	-	-	-	-	-	-
中信证券	-	-	-	-	-	-
广发证券	-	-	-	-	-	-
川财证券	-	-	-	-	-	-
大通证券	-	-	-	-	-	-
东方证券	-	-	-	-	-	-
爱建证券	-	-	-	-	-	-
国元证券	-	-	-	-	-	-
上海证券	-	-	-	-	-	-
山西证券	-	-	-	-	-	-
华鑫证券	-	-	-	-	-	-
申万宏源	-	-	-	-	-	-
高华证券	-	-	-	-	-	-
东兴证券	-	-	-	-	-	-
中银国际	-	-	-	-	-	-
浙商证券	-	-	-	-	-	-
华泰证券	-	-	-	-	-	-
国开证券	-	-	-	-	-	-
第一创业	-	-	-	-	-	-
新时代	-	-	-	-	-	-
瑞银证券	-	-	-	-	-	-
海通证券	-	-	-	-	-	-
广州证券	-	-	-	-	-	-
西南证券	-	-	-	-	-	-
万联证券	-	-	-	-	-	-
国信证券	-	-	-	-	-	-
渤海证券	-	-	-	-	-	-

招商证券	-	-	-	-	-	-
民生证券	-	-	-	-	-	-
天风证券	-	-	1,443,000,000.00	11.39%	-	-
中金公司	-	-	-	-	-	-
长江证券	3,481,529.20	100.00%	-	-	-	-
方正证券	-	-	-	-	-	-
华创证券	-	-	1,067,000,000.00	8.42%	-	-
安信证券	-	-	2,721,400,000.00	21.48%	-	-
长城证券	-	-	-	-	-	-
国金证券	-	-	-	-	-	-
华信证券	-	-	-	-	-	-
华安证券	-	-	2,579,000,000.00	20.36%	-	-
平安证券	-	-	1,676,000,000.00	13.23%	-	-
兴业证券	-	-	1,111,000,000.00	8.77%	-	-
申万宏源	-	-	843,000,000.00	6.65%	-	-
中投证券	-	-	682,800,000.00	5.39%	-	-
国泰君安	-	-	-	-	-	-
银河证券	-	-	544,500,000.00	4.30%	-	-
中信建投	-	-	-	-	-	-

§ 12 影响投资者决策的其他重要信息

12.1 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。

12.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

博时基金管理有限公司
 二〇一九年三月二十九日