

博时价值增长证券投资基金
2019 年第 2 季度报告
2019 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：二〇一九年七月十八日

§ 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 7 月 17 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 2019 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	4,768,684,686.06 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 (2019 年 4 月 1 日-2019 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	139,611,165.08

2.本期利润	-69,944,721.39
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0145
4.期末基金资产净值	3,702,905,242.09
5.期末基金份额净值	0.777

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。

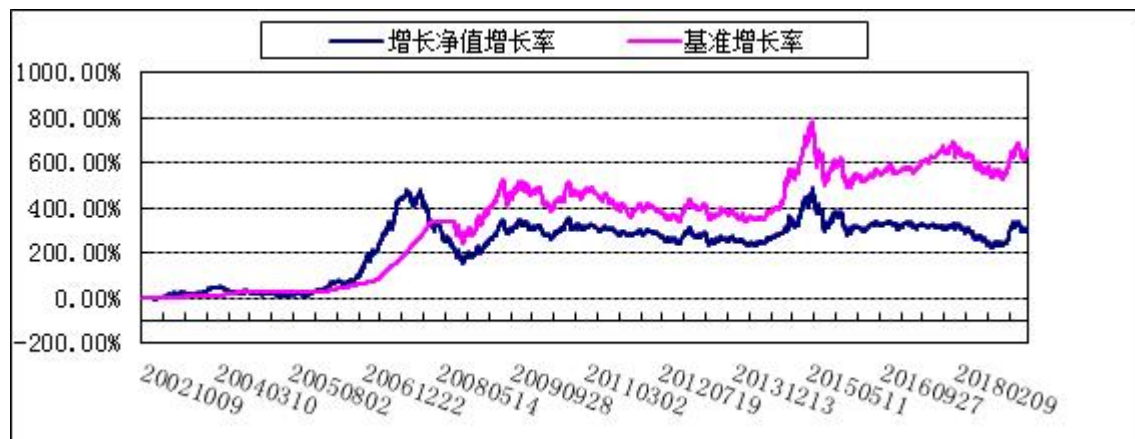
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-1.77%	1.20%	-0.58%	1.06%	-1.19%	0.14%

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		
金晟哲	研究部副 总经理/基金 经理	2017-11-13	-	7.0	金晟哲先生，硕士。 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、博时睿利定增灵 活配置混合型证券投资基 金(2017 年 2 月 28 日- 2017 年 12 月 1 日)、博时 睿益定增灵活配置混合型 证券投资基金(2017 年

				2月28日-2018年2月22日)、博时睿益事件驱动灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(2018年2月23日-2018年8月13日)、博时睿丰灵活配置定期开放混合型证券投资基金(2017年3月22日-2018年12月8日)的基金经理。现任研究部副总经理兼博时鑫泽灵活配置混合型证券投资基金(2016年10月24日—至今)、博时价值增长证券投资基金(2017年11月13日—至今)、博时睿利事件驱动灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(2017年12月4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，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。

2019年二季度，A股经历了极致的冰火两重天格局。一边在贸易冲突的干扰下，市场人心惶惶、剧烈波动，另一边以消费白马为代表的“核心资产”则气势如虹，屡创新高。这样的表现实际上是A股过去几年重大变化的缩影。一方面，宏观经济降速之后，“增长”愈发稀缺，对增长的“可能

性”的关注让位于“确定性”；另一方面，投资者结构正在发生不可逆的变化，传统公募的交易需求让位于海内外类养老金的配置需求。

从组合构建的角度来说，这意味着我们需要适应这样长期的、结构性的变化，增加组合的久期和配置比例，而不能完全依赖过往判断行业景气度的方式。为此，我们将在持仓上逐渐集中到那些能为我们带来 3 年复合回报的股票上。这既包括传统行业中格局稳定、能够看到持续增长驱动力的公司，也包括科技行业中商业模式已经明显转型、收费模式已经明显云化的公司。无论如何，这些格局和模式背后反映的都是持续的需求和强大的产品力。

而展望下半年，我们有几个基本的想法：

第一，宏观上，6 月底 G20 会议后贸易战有所缓和，可以认为在特朗普再次生变之前，其对市场情绪和股票估值的影响趋于弱化，市场矛盾将集中于国内；但另一方面，关税征收的实际长期影响，包括对出口、制造业等，将逐步显现。从国内来说，相比一季度的市场预期，对经济企稳的预期落空、419 政治局会议后政策的微调转向，实际上对三季度企业盈利的预期是不利的。但与此同时，资本市场政策暖风频传，又为市场的活跃提供了基础。

第二，贸易战的长期影响将是国内的产业转移及产业结构调整，科技及创新的向上驱动将会长期持续。这其中包括市场正在认知的自主可控、各产业的信息化等等，但我们认为最令人兴奋的机会将来自 5G 的下游链条。我们在过去的一年中已经看到了 5G 建设的决心和速度、并看到了相关硬件标的的突出表现，未来我们对 5G 下游应用端（如手机、汽车、VR/AR、物联网等）将保持密切关注，这其中将诞生巨大的机会。

第三，我们在上半年关注的主线，如券商、光伏、计算机等，行业景气依然维持，存在持续的螺旋上升机会，我们同样将保持关注。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2019 年 06 月 30 日，本基金基金份额净值为 0.777 元，份额累计净值为 3.279 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为-1.77%，同期业绩基准增长率为-0.58%。

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	2,148,794,408.70	57.95
	其中：股票	2,148,794,408.70	57.95
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	933,654,975.47	25.18
	其中：债券	933,654,975.47	25.18
	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	535,000,000.00	14.43
	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	65,168,936.01	1.76
8	其他各项资产	25,602,532.50	0.69
9	合计	3,708,220,852.68	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	94,017,804.41	2.54
B	采矿业	363,431.25	0.01
C	制造业	930,892,014.64	25.14
D	电力、热力、燃气及 水生产和供应业	32,712,164.46	0.88
E	建筑业	34,685,378.00	0.94
F	批发和零售业	66,934.21	0.00
G	交通运输、仓储和邮 政业	249,320.34	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信 息技术服务业	479,136,722.97	12.94
J	金融业	375,564,093.42	10.14
K	房地产业	173,248,819.32	4.68
L	租赁和商务服务业	33,165.74	0.00
M	科学研究和技术服务 业	138,312.54	0.00
N	水利、环境和公共设 施管理业	602.00	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	27,685,645.40	0.75
S	综合	-	-
	合计	2,148,794,408.70	58.03

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	600340	华夏幸福	5,319,276	173,248,819.32	4.68
2	600438	通威股份	11,254,331	158,235,893.86	4.27
3	000001	平安银行	10,232,800	141,007,984.00	3.81
4	600845	宝信软件	3,884,986	110,644,401.28	2.99
5	002078	太阳纸业	15,520,169	105,692,350.89	2.85
6	002422	科伦药业	3,443,357	102,371,003.61	2.76
7	601398	工商银行	16,973,500	99,973,915.00	2.70
8	000651	格力电器	1,682,094	92,515,170.00	2.50
9	300498	温氏股份	2,566,738	92,043,224.68	2.49
10	300033	同花顺	845,924	83,205,084.64	2.25

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	810,626,000.00	21.89
	其中：政策性金融债	810,626,000.00	21.89
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）	123,028,975.47	3.32
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	933,654,975.47	25.21

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	180312	18 进出 12	3,000,000	300,480,000.00	8.11
2	170215	17 国开 15	1,850,000	190,106,000.00	5.13
3	180209	18 国开 09	1,600,000	160,048,000.00	4.32
4	180409	18 农发 09	800,000	81,632,000.00	2.20
5	190205	19 国开 05	800,000	78,360,000.00	2.12

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平安银行（000001）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。

2018 年 8 月 1 日，因存在未按照规定履行客户身份识别义务等情况，中国人民银行对平安银行股份有限公司处以罚款的行政处罚。

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 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	1,416,645.18
2	应收证券清算款	3,457,531.68
3	应收股利	-
4	应收利息	20,700,465.61
5	应收申购款	27,890.03
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	25,602,532.50

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113020	桐昆转债	44,517,101.20	1.20
2	110045	海澜转债	4,751,343.60	0.13
3	128047	光电转债	1,068,791.28	0.03

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

本报告期期初基金份额总额	4,878,618,681.15
报告期基金总申购份额	9,686,393.89
减：报告期基金总赎回份额	119,620,388.98
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,768,684,686.06

§ 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 2019 年 6 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 9345 亿元人民币，剔除货币基金与短期理财债券基金后，博时基金公司募资产管理总规模逾 2699 亿元人民币，累计分红逾 980 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。

1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计，截至 2019 年 2 季末：

博时旗下权益类基金业绩亮眼，54 只产品（各类份额分开计算，不含 QDII，下同）今年来净值增长率银河同类排名在前 1/2，31 只银河同类排名在前 1/4，15 只银河同类排名在前 1/10，15 只银河同类排名在前 10。其中，博时回报灵活配置混合、博时乐臻定期开放混合、博时医疗保健行业混合今年来净值增长率分别在 145 只、61 只、14 只同类产品中排名第 1；博时量化平衡混合、博时弘泰定期开放混合、博时上证 50ETF 联接(A 类)、博时上证 50ETF 联接(C 类)、博时荣享回报灵活配置定期开放混合(C 类) 今年来净值增长率分别在 102 只、61 只、46 只、34 只、15 只同类产品中排名第 3；博时特许价值混合(A 类) 今年来净值增长率在 414 只同类产品中排名第 20；

博时鑫源灵活配置混合(C类)、博时鑫源灵活配置混合(A类)、博时上证 50ETF、博时新起点灵活配置混合(A类)、博时颐泰混合(C类)、博时睿利事件驱动灵活配置混合(LOF)等基金今年来净值增长率排名在银河同类前 1/10；博时颐泰混合(A类)、博时新兴消费主题混合、博时鑫瑞灵活配置混合(C类)、博时新起点灵活配置混合(C类)、博时鑫泽灵活配置混合(C类)、博时文体娱乐主题混合、博时新兴成长混合、博时鑫瑞灵活配置混合(A类)、博时荣享回报灵活配置定期开放混合(A类)、博时创新驱动灵活配置混合(C类)、博时鑫泽灵活配置混合(A类)、博时裕益灵活配置混合、博时沪港深优质企业灵活配置混合(A类)、博时沪港深优质企业灵活配置混合(C类)等基金今年来净值增长率排名在银河同类前 1/4。

博时固定收益类基金业绩表现稳健，58 只产品（各类份额分开计算，不含 QDII，下同）今年来净值增长率银河同类排名前 1/2，29 只银河同类排名在前 1/4，16 只银河同类排名在前 1/10，10 只银河同类排名在前 10。债券型基金中，博时转债增强债券(A类)、博时转债增强债券(C类)今年来净值增长率分别在 28 只、15 只同类产品中排名第 1，且分别在全市场参与业绩排名的 1928 只债券基金中排名第 3、第 4；博时安盈债券(A类)、博时安盈债券(C类)今年来净值增长率分别在同类产品中排第 2、第 3；博时安弘一年定期开放债券(A类)、博时安康 18 个月定期开放债券(LOF)、博时安心收益定期开放债券(A类)、博时岁岁增利一年定期开放债券、博时月月薪定期支付债券今年来净值增长率分别在 239 只同类产品中排名第 3、第 7、第 14、第 18、第 23；博时裕泰纯债债券、博时裕顺纯债债券、博时富瑞纯债债券、博时富祥纯债债券、博时裕腾纯债债券今年来净值增长率分别在 352 只同类产品中排名第 6、第 11、第 12、第 26、第 28；博时安弘一年定期开放债券(C类)今年来净值增长率在 58 只同类产品中排名第 3；博时信用债券(A/B类)、博时信用债券(C类)今年来净值增长率在 228 只、163 只同类产品中均排名第 11；博时富兴纯债 3 个月定期开放债券发起式、博时裕瑞纯债债券、博时裕创纯债债券、博时双月薪定期支付债券、博时安心收益定期开放债券(C类)、博时裕盛纯债债券、博时裕恒纯债债券、博时裕盈纯债 3 个月定期开放债券发起式、博时裕安纯债债券、博时安丰 18 个月定期开放债券(A类-LOF)等基金今年来净值增长率排名在银河同类前 1/4。货币型基金中，博时合惠货币(B类)今年来净值增长率在 296 只同类产品中排名第 8，博时合惠货币(A类)、博时现金宝货币(B类)、博时现金宝货币(A类)等基金今年来净值增长率排名在银河同类前 1/4。

商品型基金当中，博时黄金 ETF 今年来净值增长率同类排名第 3。

QDII 基金方面，博时标普 500ETF 今年来净值增长率同类排名第 2、博时亚洲票息收益债券、博时亚洲票息收益债券(美元) 今年来净值增长率均在同类排名第 7。

2、其他大事件

2019 年 6 月 20 日，由中国基金报独家主办的第六届中国基金业“英华奖”评选隆重揭晓，博时基金在此次英华奖中揽获 6 项最佳基金经理大奖。其中，博时基金蔡滨拿下“三年期股票投资最佳基金经理”；陈凯杨荣膺“五年期纯债投资最佳基金经理”；何凯则一举揽获“三年期海外固收投资最佳基金经理”和“五年期海外固收投资最佳基金经理”两项桂冠；过钧则再度获得“三年期二级债投资最佳基金经理”和“五年期二级债投资最佳基金经理”称号。

2019 年 4 月 25 日，由上海证券报主办的第十六届“金基金”奖的评选结果如期揭晓，博时基金在评选中一举夺得最具份量的公司奖项“2018 年度金基金·TOP 公司奖”，博时主题行业（160505）继去年获得“三年期金基金分红奖”后拿下“2018 年度金基金·十年期偏股混合型基金奖”，同时，博时裕瑞纯债债券（001578）获得“2018 年度金基金·一年期债券基金奖”。

2019 年 4 月 14 日，第十六届中国基金业金牛奖评选结果揭晓，博时基金旗下绩优产品博时主题行业混合（LOF）（160505）荣获“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”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。

§ 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

二〇一九年七月十八日