

# 二十载栉风沐雨 博时基金打造权益投资“新价值”

□姜沁诗

作为公募基金行业的“老五家”，博时基金在创立之初便将公司定位为“投资价值发现者”，于业内首倡价值投资理念。时光荏苒，20年回首再看，博时基金已然国内资管行业价值投资理念的忠实拥簇者与践行者。

当前的经济环境已经大不相同，博时的投资理念也与时俱进，在坚持原先价值投资的基础上进一步创新和突破，以“新价值、新投资”的策略积极应对市场的变化，大到国家经济转型、小到细分产业变迁，博时开始青睐于具备真正成长性的“新价值”，这其中既包括传统产业中稳健成长的细分行业龙头，也包括新兴行业中具备核心技术或模式而高速成长的产业新贵。

## 树价值投资标杆

1998年，行业诞生之初，作为中国内地首批成立的5家基金管理公司之一，博时基金于1998年7月13日成立，完整见证了公募基金行业从无到有、从弱小到壮大的历程，可以说，博时基金的发展成长史，也可看作是中国公募基金行业的一个靓丽缩影。

20年前，“大资管”的概念不像如今般耳熟能详，国内还处于资产管理发展的萌芽阶段，然而，博时基金成立之初，便在中国资本市场首倡价值投资理念，二十年以来，无论市场趋势如何变化，价值投资理念依然被奉为博时基金权益团队的“北斗之尊”。

正是因为对价值投资理念的坚持，2003年，博时基金挖掘了以宝钢股份、中国石化、华能国际、招商银行、长安汽车等5只股票为代表的“五朵金花”，成为当年投资界当之无愧的明星基金公司，一直到今天，博时基金在金融、汽车、钢铁等制造业仍有精彩的投资案例。

正是因为对价值投资理念的守望，博时在投资时不会盲目追逐市场热点，而是从根本的投资逻辑出发，坚持一套投资风格。比如，2000年网络股受到资金追捧，博时基金却一股未投；2010年创业板的再次狂热，博时基金依然保持冷静，谨慎参与，避免了泡沫的破裂；在2015年下半年市场出现急速下跌的情况下，博时的公募股票基金产品保持住了流动性整体平稳的态势。

二十年以来，作为业内价值投资理念的首倡者和坚定践行者，博时基金已经深深地打上了“投资价值发现者”的品牌烙印。事实是，不仅仅是博时基金自身，价值投资理念一经提出，便宛如茫茫大海中的一座灯塔，引领着整个公募基金行业不断砥砺前行。

资产管理行业的核心竞争力就是人，20年来，博时基金权益团队汇集了一批业内最优秀的人

才，从投研架构改革，再到团队建设，博时基金不断深化价值投资理念，打造出一支忠实于价值投资的投研劲旅。2008年入职博时、现任博时行业轮动混合基金经理的陈雷告诉记者，当时博时给他的印象就是投资价值发现者，这一鲜明的特色十分有吸引力。截至2018年6月，博时基金拥有187人的投研团队，硕博比例近90%，投研团队平均从业年限7.4年。博时基金是业内最早开始投资风格细分的基金公司，坚持投委会领导下的投研结合和基金经理负责制。自2006年起，博时投研逐步形成主动权益、固定收益、指数量化三大投资体系，拥有业内居前的投研团队和完善的投研管理平台。

## 投资风格兼容并包

以价值投资理念为基石，博时基金权益团队探索着发展和创新之路，借鉴国内外优秀经验，在投研体系层面，2006年，博时基金成为业内最早开始尝试将投资风格细分的公司，在权益投资总部下设价值组、主题组、成长组、GARP组、国际组五个投资风格小组，并形成了各自的投资风格。

“我始终认为博时在投研文化方面的确有突出的特点，其核心是投资风格的兼容并包和投研人员的内部传承。这是博时过去多年持续稳定发展的重要基础，也是博时未来大展宏图的核心驱动因素。”博时基金董事总经理兼股票投资部总经理李权胜在接受采访时谈到。

据李权胜介绍，博时基金权益业务已在业内率先进行投研一体化改革，建立了大消费、大健康、高端装备等多个投研一体化小组，较好地解决了实际投资管理中投资与研究脱节的矛盾；同时在内部也形成了融洽的投研环境和小组学习氛围，一方面可以

坚守深度研究的成果，一方面在市场出现变化的时候，也能更加及时的应对。

据悉，2015年以来，考虑到国内不同产业的发展及变迁，同时为了使得研究和投资更好地结合，博时权益投研团队启动了投研一体化改革，陆续建立了TMT小组、新周期小组、新消费小组、高端装备制造小组、新能源清洁和绿色投资小组、大健康养老产业等投研一体化小组，基金经理和研究员在一个共同平台上做投资研究，基金经理为研究员提供研究方向，研究员的研究成果通过基金经理直接作用于投资，将基金经理的市场认知优势与研究员的价值判断优势结合起来，深度投研的结合，在持续磨合中开始逐步取得了良好效果。

对于投研一体化给博时权益团队带来的欣喜变化，2008年毕业后即加入博时，现任博时新策略混合基金经理的王曦表示，在公司的大平台之下，大家互相学习、交流，站在巨人的肩膀上，进步速度是最快的。同年入职的现任博时丝路主题股票基金经理沙炜说，“这样研究和投资的互动更加频繁，研究员和基金经理之间能够及时互相沟通、交流，更容易发现新的想法或者新的机会。”

银河数据显示，截至2018年一季度末，博时基金共有18只权益基金（份额分开统计）跻身同类前十，为投资者斩获了较为可观的投资回报。在誉有中国基金业“奥斯卡”的金牛奖颁奖典礼上，博时基金累计共获得金牛奖41座，其中获得产品奖30次，公司奖11次，5次为主要代表权益投资能力的“金牛基金管理公司”。

生机勃勃的投资业绩表现背后的原因是什么？12年的投研老将，现任股票投资部副总经理兼成长组负责人的韩茂华认为，一

方面来自于投研一体化，确保投资和投研两条腿走路，在前瞻性的、深度产业研究的基础上搞投资，促进研究成果向投资的转化，缓解了之前研究与投资脱节的问题，资源配置更有效率。在新的投研体系下，每个人的目标更明确，责任心更重，工作状态明显改善。另一方面，公司从外部引进了一些优秀的基金经理，投资风格多元化。内部提倡不同思想的交流与碰撞，整个投资团队呈现生机勃勃的景象，每一位投研人员都能从中收获成长。

## 价值投资理念与时俱进

截至目前，博时基金形成了“权益投资强调于中低风险基础上获取稳健收益”的稳健型投资风格，博时的权益投资分组就像“魔方”一样，使得博时权益投资团队，能够在不同市场条件下力争最优的投资业绩表现，也使得博时基金摆脱了资产管理行业“看天吃饭”的命运，在历史的慢慢长河中为投资者赚取可观的回报。

随着国内经济发展及资本市场变迁，博时基金的价值投资理念也在与时俱进。一方面，博时基金把传统价值投资理念进一步扩充为基于深度基本面研究和具备内在成长价值的“新价值”投资理念；始终以严格的基本面研究为基础，小到细分产业变迁、大到国家经济转型，青睐具备真正成长潜力的“新价值”，这其中既包括传统产业中细分行业龙头的稳健成长，也包括新兴行业中具备核心技术优势产业新贵的高速成长。另一方面，结合公募基金的普惠金融属性，博时把原有价值投资的内涵进一步扩展到责任投资层面。博时希望在实际的投资过程中除了回报的考量之外，还可以将环境、社会和公司治理（简称ESG）等因素纳入投资的评估决策中；博时期望可以和具有良

好社会责任感及公司治理结构、对环境友好同时又具备产业发展优势的优秀企业在很长的时期一起成长；同时责任投资的思路还可以帮助在实际投资中更好地去识别风险、降低风险。

展望2018，全球经济稳步复苏。国内供给侧结构性改革稳步推进，“防风险、去杠杆”成为宏观环境主基调。资管新政逐步传导，力促金融回归本源。改革红利逐步释放，经济结构逐步改善，资本市场活跃度提高。居民财富逐步增加，财富管理需求不断提升，海内外双向资产配置需求增大。国内大资管行业整体快速发展，公募基金整体发展较快，行业竞争更趋激烈。

“宏观层面，我们要有坚守价值投资的理念；微观层面，我们也要具备与时俱进的勇气。”李权胜说。“客观来看，国内公募基金已经渡过其发展的初期阶段，已经从婴儿成长为少年，但离年富力强的中青年还有一定差距；我们认为这既有公募基金行业本身发展上的一些问题，也有国内资本市场特点、投资者认知等多方面的客观因素。从美国等发达国家的公募基金发展来看，国内公募基金管理规模还有很大的成长空间，尤其是基于税收、养老金等政策层面的红利还没有得到有效的释放。从公募基金未来发展趋势来看，管理规模层面来看，纯权益类产品目前所占比重不足30%，未来仍会有较好增长空间；客户层面，未来机构投资者的重要性将会进一步提升，预期原先零售客户会在银行、保险等机构投资进行前端的集成。”

未来，博时会继续坚持价值投资、责任投资，不辜负持有人的信任，致力为海内外各类机构和个人投资者提供专业、全面的资产管理服务，努力为中国资产管理行业未来辉煌的发展增添异彩。



**博时基金**  
BOSERA FUNDS

**20周年**

预见美好价值

博时基金成立于1998年，是中国公募基金“老五家”之一。作为公募基金行业和个人投资者提供专业、全面的资产管理服务。截至2017年末，博时基金总资产规模达7500亿元人民币。（数据来源：博时基金）