

# 广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金

## 2011 年第 4 季度报告

2011 年 12 月 31 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一二年一月二十日

## § 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 2012 年 1 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 2011 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |   |
|------------|---|
| 基金简称       | 广发内需增长混合  |
| 基金主代码      | 270022  |
| 交易代码       | 270022  |
| 基金运作方式     | 契约型开放式  |
| 基金合同生效日    | 2010年4月19日  |
| 报告期末基金份额总额 | 4,761,256,851.51份   |
| 投资目标       | 本基金主要投资于受益于内需增长的行业中的优质上市公司,分享中国经济和行业持续增长带来的投资收益,追求基金资产的长期稳健增值。          |
| 投资策略       | 1、资产配置策略<br>(1) 大类资产配置<br>本基金管理人将根据宏观经济研究员对宏观经济形势的研究,策略研究员对市场运行趋势的研究,以及 |

行业研究员对行业投资价值的研究,综合考虑本基金的投资目标、市场发展趋势、风险控制要求等因素,制定本基金资产在股票、债券和现金等大类资产的配置比例,并定期或不定期地进行调整。

#### (2) 行业配置策略

本基金主要投资于受益于内需增长的行业,以分享中国经济长期持续发展和经济增长方式转变所带来的行业投资收益的增长。

#### 2、股票投资策略

本基金股票投资采用备选库制度,本基金的备选库包括一级库和二级库。一级库是本基金管理人所管理旗下基金统一的股票投资范围。二级库是本基金所独有的风格股票投资范围,其构建过程如下:

首先,在一级股票库内,根据行业配置策略,筛选出符合要求的行业的股票。

其次,通过定量、定性相结合的方法,从上述股票中筛选出基本面良好的优质公司的股票构建本基金的二级库,并重点关注受益于内需增长的行业的优质企业。

#### 3、债券投资策略

在债券投资上,遵循稳健投资的原则,在良好控制利率风险及市场风险、个券信用风险的前提下,采用久期控制下的主动性投资策略,通过自上而下的宏观分析以及对个券相对价值的比较,发现和确认市场失衡,把握投资机会,实现风险收益的最优化。

#### 4、权证投资策略

权证为本基金辅助性投资工具,投资原则为有利于加强基金风险控制,有利于基金资产增值。本基金将利用权证达到控制下跌风险、增加收益的目的。

|        |   |
|--------|---|
| 业绩比较基准 | 55%×沪深300指数+45%×中证全债指数。   |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型证券投资基金,其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金,而低于股票型基金,属于证券投资基金中的中高风险、中高收益品种。 |
| 基金管理人  | 广发基金管理有限公司  |
| 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(2011年10月1日-2011年12月31日) |
|----------------|-----------------------------|
| 1.本期已实现收益      | -548,930,650.58             |
| 2.本期利润         | -498,684,547.53             |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.1012                     |
| 4.期末基金资产净值     | 3,645,039,385.95            |
| 5.期末基金份额净值     | 0.766                       |

注：(1)所述基金财务指标不包括持有人认购和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。

(2)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。

#### 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 | 业绩比较基准 | 业绩比较基准 | ①-③ | ②-④ |
|----|--------|--------|--------|--------|-----|-----|
|----|--------|--------|--------|--------|-----|-----|

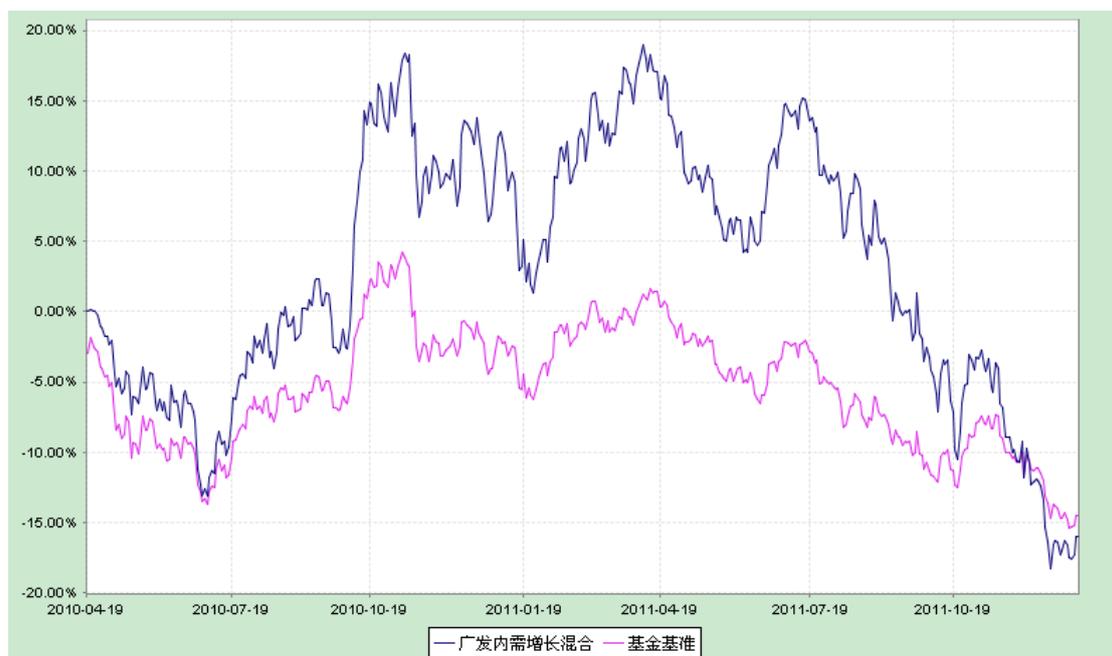
|       |         |       |          |                 |        |       |
|-------|---------|-------|----------|-----------------|--------|-------|
|       |         | 准差②   | 收益率<br>③ | 收益率<br>标准差<br>④ |        |       |
| 过去三个月 | -11.85% | 1.40% | -3.09%   | 0.77%           | -8.76% | 0.63% |

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金

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

(2010 年 4 月 19 日至 2011 年 12 月 31 日)



注：本基金建仓期为基金合同生效后 6 个月。建仓结束时各项资产配置比例符合本基金合同有关规定。

## § 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<br>期限 | 证券从业<br>年限 | 说明 |
|----|----|-----------------|------------|----|
|----|----|-----------------|------------|----|

|     |  | 任职日期      | 离任日期 |    |   |
|-----|--|-----------|------|----|---|
| 陈仕德 | 本基金的基金经理；广发小盘成长股票(LOF)基金的基金经理；投资管理部总经理 | 2010-4-19 | -    | 17 | 男，中国籍，经济学硕士，持有证券业执业资格证书，1997年至2001年任职于广发证券公司，2001年至2003年8月参与筹建广发基金管理有限公司，2003年8月5日至2011年1月5日任广发基金管理有限公司投资管理部副总经理，2005年2月2日起任广发小盘成长股票(LOF)基金的基金经理，2010年4月19日起任广发内需增长混合基金的基金经理，2011年1月6日起任广发基金管理有限公司投资管理部总经理。 |

注：1. “任职日期”和“离职日期”指公司公告聘任或解聘日期。

2. 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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规、《广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过实时的行为监控与及时的分析评估，保证公平交易原则的实现。

在投资决策的内部控制方面，公司制度规定投资组合投资的股票必须来源于

备选股票库，重点投资的股票必须来源于核心股票库。公司建立了严格的投资授权制度，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易过程中，中央交易部按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，公平分配投资指令。公司原则上禁止不同组合间的同日反向交易（指数型基金除外）；对于不同投资组合间的同时同向交易，公司可以启用公平交易模块，确保交易的公平。

监察稽核部风险控制管理岗通过投资交易系统对投资交易过程进行实时监控及预警，实现投资风险的事中风险控制；监察稽核部稽核岗通过对投资、研究及交易等全流程的独立监察稽核，实现投资风险的事后控制。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好。

#### 4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

与本投资组合投资风格相似的投资组合包括广发聚富混合、广发稳健增长混合、广发策略优选混合、广发大盘成长混合。报告期内，本投资组合与广发稳健增长混合、广发策略优选混合、广发大盘成长混合的净值增长率差异均未超过 5%。报告期内，本投资组合与广发聚富混合的净值增长率差异为 6.98%，主要原因是本投资组合与上述投资组合在行业配置方面存在一定差异所致。

#### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人在投资管理活动中公平对待不同投资组合，未发生可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

##### 1. 市场回顾

本报告期内，市场基本呈现单边下跌态势，上证指数从 2359.22 点跌至 2199.42 点，深成指由 10292.34 点跌至 8918.82 点。从行业走势来看，金融、公用事业、食品饮料表现较好，化工、采掘、有色金属表现较差。本报告期内，通胀和经济增长率继续回落，总理提出政策要预调微调，市场对未来经济预期比较悲观。

## 2. 基金运作回顾

本报告期内，我们降低了整体仓位，主要减持了有色、煤炭、水泥和制造业等周期类板块。

### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

广发内需增长基金本报告期内净值增长率为-11.85%，业绩基准为-3.09%。

## 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

本报告期内通胀和经济增长率继续回落，总理提出预调微调的政策，存款准备金率两年来首次下调，各项经济指标回落比较明显。从拉动经济的三驾马车来看，出口增长率在 2007 年底就开始走下坡路，而消费的增速一直比较平稳，近三年拉动经济增长的力量主要靠投资。由于前些年推出激进的财政刺激计划的后遗症凸显，因而继续推出大规模的财政刺激计划的可能性不大。未来我们将不得不接受中国未来经济增长率放缓的事实，而这两年的市场走势也反映了这个预期。短期来看，2012 年的信贷投放数量和投放节奏是值得重视的指标，新股发行节奏和发行方式的改革也需密切关注，这将对证券市场产生比较深远的影响。从上市公司层面来看，2012 年将经历一个系统性的 ROE 下降过程，中游制造业会表现得比较明显。从中期来看，中国必然经历转型这一过程，尽管这个过程可能是漫长并且曲折的，但我们对于中期的转型成功还是抱有信心。

经过市场的大幅调整，目前市场的估值比较合理，但是结构分化仍然比较明显。在未来的一个季度，我们看好以银行股为代表的高息率组合，对于地产行业，我们认为在 2012 年政策全面松动的可能性不大，但微松的可能性存在，尤其对刚性需求的满足的相关政策，毕竟中国的城镇化才棋至中局，控制和挤压投资和投机性需求，满足消费性需求才是政策应该的着力点。因而地产政策风险较小。而从未来行业趋势及估值角度，龙头地产企业值得关注。对于回落到估值有足够吸引力区间的消费股，我们也会择机买入。对于创业板和中小板，我们依然保持谨慎的态度，因为无论从估值层面还是政策层面都找不到介入的充分理由。

## § 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              | 2,303,860,341.28 | 63.06        |
|    | 其中：股票             | 2,303,860,341.28 | 63.06        |
| 2  | 固定收益投资            | 1,031,003,105.10 | 28.22        |
|    | 其中：债券             | 1,031,003,105.10 | 28.22        |
|    | 资产支持证券            | -                | -            |
| 3  | 金融衍生品投资           | -                | -            |
| 4  | 买入返售金融资产          | -                | -            |
|    | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | -                | -            |
| 5  | 银行存款和结算备付金合计      | 310,357,794.81   | 8.49         |
| 6  | 其他各项资产            | 8,342,752.34     | 0.23         |
| 7  | 合计                | 3,653,563,993.53 | 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 | 6,493,686.48   | 0.18         |
| B  | 采掘业      | 340,965,296.96 | 9.35         |
| C  | 制造业      | 615,144,699.71 | 16.88        |
| C0 | 食品、饮料    | 130,550,000.00 | 3.58         |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 30,914,954.58  | 0.85         |
| C2 | 木材、家具    | -              | -            |
| C3 | 造纸、印刷    | -              | -            |
| C4 | 石油、化学、塑  | -              | -            |

|     |                |                  |       |
|-----|----------------|------------------|-------|
|     | 胶、塑料           |                  |       |
| C5  | 电子             | -                | -     |
| C6  | 金属、非金属         | 65,637,188.01    | 1.80  |
| C7  | 机械、设备、仪表       | 388,042,557.12   | 10.65 |
| C8  | 医药、生物制品        | -                | -     |
| C99 | 其他制造业          | -                | -     |
| D   | 电力、煤气及水的生产和供应业 | -                | -     |
| E   | 建筑业            | 19,549,392.93    | 0.54  |
| F   | 交通运输、仓储业       | 13,015,618.80    | 0.36  |
| G   | 信息技术业          | -                | -     |
| H   | 批发和零售贸易        | -                | -     |
| I   | 金融、保险业         | 596,663,146.20   | 16.37 |
| J   | 房地产业           | 516,012,995.85   | 14.16 |
| K   | 社会服务业          | 72,673,740.30    | 1.99  |
| L   | 传播与文化产业        | -                | -     |
| M   | 综合类            | 123,341,764.05   | 3.38  |
|     | 合计             | 2,303,860,341.28 | 63.21 |

### 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  | 601166 | 兴业银行  | 23,047,935 | 288,560,146.20 | 7.92         |
| 2  | 600048 | 保利地产  | 20,776,712 | 207,767,120.00 | 5.70         |
| 3  | 000001 | 深发展 A | 12,000,000 | 187,080,000.00 | 5.13         |

|    |        |      |            |                |      |
|----|--------|------|------------|----------------|------|
| 4  | 601699 | 潞安环能 | 7,417,076  | 156,945,328.16 | 4.31 |
| 5  | 000651 | 格力电器 | 9,000,668  | 155,621,549.72 | 4.27 |
| 6  | 600383 | 金地集团 | 30,081,569 | 148,903,766.55 | 4.09 |
| 7  | 000568 | 泸州老窖 | 3,500,000  | 130,550,000.00 | 3.58 |
| 8  | 600805 | 悦达投资 | 10,035,945 | 123,341,764.05 | 3.38 |
| 9  | 601601 | 中国太保 | 6,300,000  | 121,023,000.00 | 3.32 |
| 10 | 000937 | 冀中能源 | 6,709,120  | 113,115,763.20 | 3.10 |

#### 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      | 952,946,000.00   | 26.14        |
|    | 其中：政策性金融债 | 952,946,000.00   | 26.14        |
| 4  | 企业债券      | -                | -            |
| 5  | 企业短期融资券   | -                | -            |
| 6  | 中期票据      | -                | -            |
| 7  | 可转债       | 78,057,105.10    | 2.14         |
| 8  | 其他        | -                | -            |
| 9  | 合计        | 1,031,003,105.10 | 28.29        |

#### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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  | 110322 | 11进出22 | 4,200,000 | 419,034,000.00 | 11.50        |

|   |        |        |           |                |      |
|---|--------|--------|-----------|----------------|------|
| 2 | 110261 | 11国开61 | 3,000,000 | 299,280,000.00 | 8.21 |
| 3 | 110419 | 11农发19 | 1,000,000 | 99,900,000.00  | 2.74 |
| 4 | 110412 | 11农发12 | 800,000   | 82,592,000.00  | 2.27 |
| 5 | 113001 | 中行转债   | 668,140   | 63,192,681.20  | 1.73 |

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

### 5.8 投资组合报告附注

5.8.1 根据公开市场信息，报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，或在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

5.8.2 报告期内本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

#### 5.8.3 其他各项资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）        |
|----|---------|--------------|
| 1  | 存出保证金   | 926,337.41   |
| 2  | 应收证券清算款 | -            |
| 3  | 应收股利    | -            |
| 4  | 应收利息    | 4,024,971.42 |
| 5  | 应收申购款   | 3,391,443.51 |
| 6  | 其他应收款   | -            |
| 7  | 待摊费用    | -            |
| 8  | 其他      | -            |

|   |    |              |
|---|----|--------------|
| 9 | 合计 | 8,342,752.34 |
|---|----|--------------|

5.8.4 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  | 113001 | 中行转债 | 63,192,681.20 | 1.73         |
| 2  | 110015 | 石化转债 | 14,864,423.90 | 0.41         |

5.8.5 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。

§ 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  | 5,169,806,156.88 |
| 本报告期基金总申购份额   | 104,442,868.67   |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 512,992,174.04   |
| 本报告期基金拆分变动份额  | -                |
| 本报告期期末基金份额总额  | 4,761,256,851.51 |

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1.中国证监会批准广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金募集的文件；
- 2.《广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
- 4.《广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 5.《广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》及其更新版；
- 6.广发基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程；
- 7.基金托管人业务资格批件、营业执照。

## 7.2 存放地点

广州市海珠区琶洲大道东 1 号保利国际广场南塔 31-33 楼

## 7.3 查阅方式

1. 书面查阅：查阅时间为每工作日 8:30-11:30, 13:30-17:00。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件；

2. 网站查阅：基金管理人网址：<http://www.gffunds.com.cn>。

投资者如对本报告有疑问，可咨询本基金管理人广发基金管理有限公司，咨询电话 95105828 或 020-83936999，或发电子邮件：[services@gf-funds.com.cn](mailto:services@gf-funds.com.cn)。

广发基金管理有限公司

二〇一二年一月二十日