

广发改革先锋灵活配置混合型证券投资基金

2016 年第 3 季度报告

2016 年 9 月 30 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一六年十月二十四日

§ 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 10 月 20 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 2016 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 广发改革混合 |
| 基金主代码 | 001468 |
| 交易代码 | 001468 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2015 年 7 月 27 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 1,132,128,783.46 份 |
| 投资目标 | 在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，本基金通过大类资产的合理配置，并精选受益于改革相关主题的股票进行投资，力求实现基金资产的持续稳定增值。 |
| 投资策略 | （一）大类资产配置本基金在宏观经济分析基础上，结合政策面、市场资金面，积极把握市场发 |

| | |
|--------|--|
| | <p>展趋势，根据经济周期不同阶段各类资产市场表现变化情况，对股票、债券和现金等大类资产投资比例进行战略配置和调整，以规避或分散市场风险，提高基金风险调整后的收益。（二）股票投资策略 1、改革相关主题的界定中国谋求持续发展的必然结果就是改革，包括市场制度的改革与经济结构的调整，这一过程将催生诸多的投资机会，本基金将通过深入研究，挖掘改革过程中的投资机会，使得基金持有人能够充分享受中国改革式发展的成果 2、二级市场股票投资策略本基金将主要采用“自下而上”的个股选择方法，对各个行业受益于改革相关主题的上市公司进行研究，形成本基金的风格股票库。在此基础上，本基金将通过定量与定性相结合的分析方法，筛选出估值合理、基本面良好且具有良好成长性的股票进行投资。（三）债券投资策略本基金通过对国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素进行综合分析，构建和调整固定收益证券投资组合，力求获得稳健的投资收益。（四）金融衍生品投资策略 1、股指期货投资策略 2、权证投资策略 3、国债期货投资策略</p> |
| 业绩比较基准 | 50%×沪深 300 指数+50%×中证全债指数。 |
| 风险收益特征 | 本基金是混合型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金，属于中高收益风险特征的基金。 |
| 基金管理人 | 广发基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中国工商银行股份有限公司 |

§ 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 (2016 年 7 月 1 日-2016 年 9 月 30 日) |
|----------------|---|
| 1.本期已实现收益 | -33,720,074.61 |
| 2.本期利润 | -86,255,070.83 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0674 |
| 4.期末基金资产净值 | 923,006,949.01 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.815 |

注：（1）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。

（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

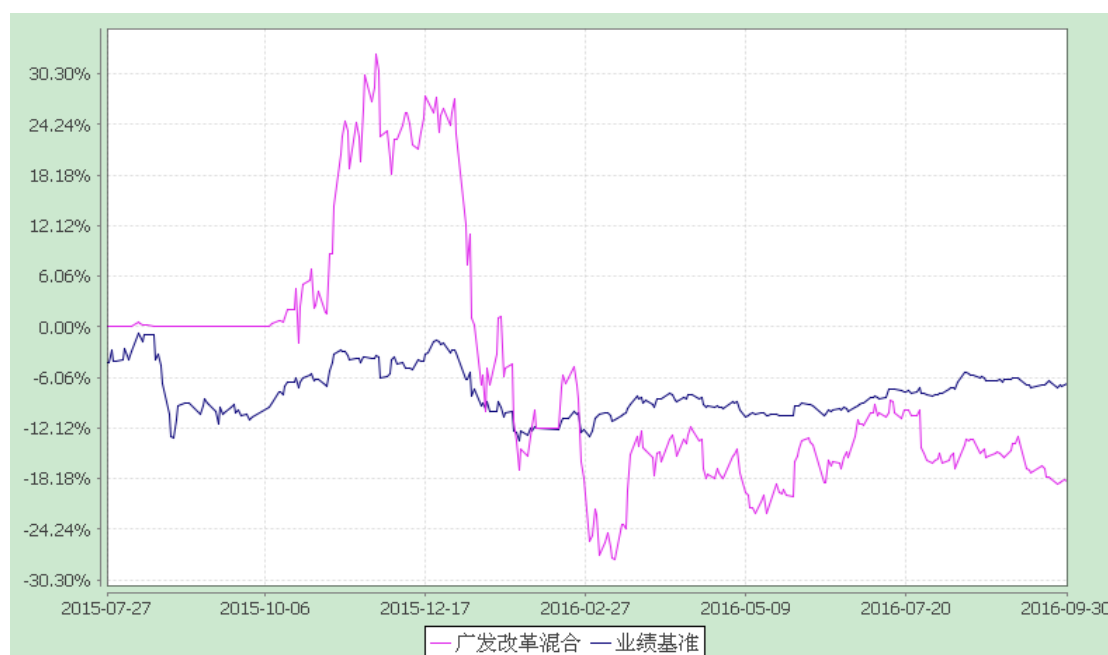
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | -7.70% | 1.15% | 2.67% | 0.41% | -10.37% | 0.74% |

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

广发改革先锋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历史走势对比图

(2015 年 7 月 27 日至 2016 年 9 月 30 日)



注：本基金建仓期为基金合同生效后 6 个月，建仓期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期限 | | 证券从业年限 | 说明 |
|----|----------|-------------|------|--------|--|
| | | 任职日期 | 离任日期 | | |
| 白金 | 本基金的基金经理 | 2015-07-27 | - | 5 年 | 男，中国籍，工学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书，2011 年 7 月至 2015 年 1 月先后任广发基金管理有限公司研究发展部和权益投资一部任研究员，2015 年 1 月 6 日至 2016 年 2 月 22 日任广发聚丰混合基金的基金经理，2015 年 7 月 27 日起任广发改革混合基金的基金经理。 |

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合规守信情况的说明

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、《广发改革先锋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，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。监察稽核部风险控制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；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，不同的投资组合受到了公平对待，未发生任何不公平的交易事项。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司原则上禁止不同投资组合之间（完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的投资组合除外）或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易。如因应对大额赎回等特殊情况进行反向交易的，则需经公司领导严格审批并留痕备查。

本投资组合为主动型开放式基金。本报告期内，本投资组合与本公司管理的其他主动型投资组合未发生过同日反向交易的情况；与本公司管理的被动型投资组合发生过同日反向交易的情况，但成交较少的单边交易量不超过该证券

当日成交量的 5%。这些交易不存在任何利益输送的嫌疑。

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

市场回顾：

从市场表现来看，2016 年 3 季度上证综指上涨 2.56%，创业板下跌 3.5%，分行业来看，食品饮料、建筑建材表现较好，其余行业并没有太好的板块效应，更多是个股行情，分化比较大，2015 年被大家追捧的互联网、军工、新兴技术等行业表现落后。

操作回顾：

3 季度市场走出了一波小反弹，本基金利用反弹的机会逐步调整了仓位和结构，一方面选择目前景气度高的行业中估值相对合理的个股，另一方面也提前布局了下一阶段可能还会出现的高景气板块中的个股，更加注重组合的风险控制与安全边际。未来市场还会保持震荡格局，这一格局的好处在于不会有太大亏钱风险，坏处在于想赚钱也存在一定难度，需要通过个股筛选和波段操作实现。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金的净值增长率为-7.7%，同期业绩比较基准收益率为 2.67%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

(1) 市场展望：

2016 年国内经济压力依然比较大，3 季度各大城市地产价格上涨速度较快，引发了一轮地产调控，一定会对新开工造成影响，未来还需要依靠基建拉动 GDP，货币方面 M1M2 增速依旧在下降，汇率依然处于贬值通道之中；全球来看，11 月份美国大选会逐步明朗，12 月份大概率还会有一次加息，意大利公投可能又会制造一些风险因素，欧洲、日本的长端利率已经开始拐头向上，全球的流动拐点逐步出现。

所以整体上看，4 季度市场的风险因素累积较多，而机会却并没有增加，

国内外的环境都不太友好：一是市场本身经历了 3 大波主题（新能源汽车、集成电路、PPP）之后并没有寻找到新的主题方向，并且这种大主题方向其实比较难以寻找了；二是赚钱效应不够，并没有增量资金；三是外部风险逐步累积，至少对于风险偏好的影响是向下的，所以整体上 4 季度市场可能会是一个震荡向下的过程，但调整幅度也不会深。

（2）看好的投资方向：

短期来看，新能源汽车以及半导体行业已经调整了较多，但是整体估值依旧偏高，PPP 行业在地产调控之后可能会有新得表现，而前 3 季度表现严重滞后的中小创股票，4 季度有可能会存在一定的相对收益，4 季度风险逐步增加，所以优选个股的同时注重安全边际和估值是比较好的策略。

而中长期来看，改革、转型是未来 10 年经济发展的关键词，符合社会、经济发展方向的行业和公司未来最大的投资机会，一方面是传统制度的改革，如军队改革、国企改革等；另一方面是新兴的经济增长点，如互联网、信息化与智能化、新型生物技术、环保与新能源、高科技、新材料技术等等。

§ 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 | 554,072,978.61 | 56.48 |
| | 其中：股票 | 554,072,978.61 | 56.48 |
| 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 | - | - |
| | 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 | 425,894,912.44 | 43.42 |
| 7 | 其他各项资产 | 970,508.66 | 0.10 |
| 8 | 合计 | 980,938,399.71 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

| 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 | 36,907,759.28 | 4.00 |
| B | 采矿业 | 21,934,008.27 | 2.38 |
| C | 制造业 | 304,298,216.95 | 32.97 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | - | - |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 8,561,336.40 | 0.93 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 126,474,397.30 | 13.70 |
| J | 金融业 | - | - |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | 17,082,561.51 | 1.85 |
| 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 | - | - |
| R | 文化、体育和娱乐业 | 38,814,698.90 | 4.21 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 554,072,978.61 | 60.03 |

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有通过沪港通投资的股票。

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 | 600110 | 诺德股份 | 5,390,899 | 54,340,261.92 | 5.89 |
| 2 | 002624 | 完美世界 | 1,529,307 | 53,479,865.79 | 5.79 |
| 3 | 000636 | 风华高科 | 4,638,530 | 45,643,135.20 | 4.95 |
| 4 | 300072 | 三聚环保 | 881,700 | 38,442,120.00 | 4.16 |
| 5 | 600363 | 联创光电 | 1,989,800 | 37,328,648.00 | 4.04 |
| 6 | 300106 | 西部牧业 | 2,126,023 | 36,907,759.28 | 4.00 |
| 7 | 002445 | 中南文化 | 1,957,959 | 36,711,731.25 | 3.98 |
| 8 | 300359 | 全通教育 | 1,052,453 | 28,258,363.05 | 3.06 |
| 9 | 300364 | 中文在线 | 490,697 | 22,675,108.37 | 2.46 |
| 10 | 300038 | 梅泰诺 | 445,100 | 18,418,238.00 | 2.00 |

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

- (1) 本基金本报告期末未持有股指期货。
- (2) 本基金本报告期内未进行股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

- (1) 本基金本报告期末未持有国债期货。
- (2) 本基金本报告期内未进行国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内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。

5.11.3 其他各项资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|------------|
| 1 | 存出保证金 | 624,399.51 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 103,328.33 |
| 5 | 应收申购款 | 242,780.82 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 970,508.66 |

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

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) | 流通受限情况说明 |
|----|--------|------|----------------|--------------|----------|
| 1 | 002624 | 完美世界 | 53,479,865.79 | 5.79 | 重大事项停牌 |
| 2 | 600363 | 联创光电 | 37,328,648.00 | 4.04 | 重大事项停牌 |
| 3 | 300359 | 全通教育 | 28,258,363.05 | 3.06 | 重大事项停牌 |
| 4 | 300364 | 中文在线 | 17,031,758.33 | 1.85 | 重大事项停牌 |

§ 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 | 1,365,926,959.65 |
| 本报告期基金总申购份额 | 65,571,448.54 |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 299,369,624.73 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 1,132,128,783.46 |

§ 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

| | |
|--------------------------|---------------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额 | 42,663,671.38 |
| 本报告期买入/申购总份额 | - |
| 本报告期卖出/赎回总份额 | - |
| 报告期期末管理人持有的本基金份额 | 42,663,671.38 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 3.77 |

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在运用固有资金（认）申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- （一）中国证监会批准广发改革先锋灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发改革先锋灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- （三）《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》
- （四）《广发改革先锋灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- （五）法律意见书
- （六）基金管理人业务资格批件、营业执照
- （七）基金托管人业务资格批件、营业执照

8.2 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

8.3 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>。

广发基金管理有限公司
二〇一六年十月二十四日