

广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金

2018 年第 4 季度报告

2018 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：二〇一九年一月十九日

§ 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 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 2018 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	344,888,067.65 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	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。
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 (2018 年 10 月 1 日-2018 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-30,673,102.16
2.本期利润	-40,961,476.02
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1191
4.期末基金资产净值	212,634,296.84
5.期末基金份额净值	0.617

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

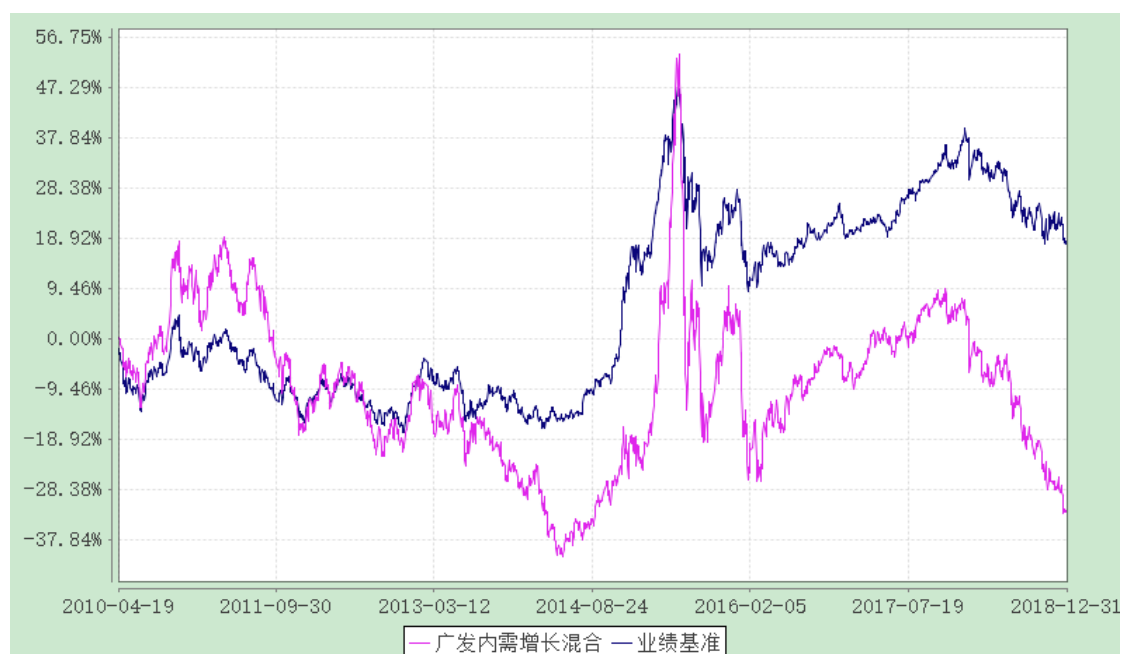
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标	业绩比较基准	业绩比较基准	①-③	②-④
----	--------	--------	--------	--------	-----	-----

		准差②	收益率 ③	收益率 标准差 ④		
过去三个 月	-16.17%	1.23%	-5.65%	0.90%	-10.52%	0.33%

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历史走势对比图
(2010 年 4 月 19 日至 2018 年 12 月 31 日)



§ 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		
王明	本基金的基金	2018-10-	-	14 年	王明旭先生，经济学硕

旭	经理	17			士，持有中国证券投资基金从业证书。曾任东北证券研究所策略研究员，生命人寿资管中心组合投资经理，恒泰证券资产管理部资深投资经理，东方证券研究所首席策略师，兴全基金管理有限公司专户投资部投资经理。现任广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金基金经理（自 2018 年 10 月 17 日起任职）。
王小松	本基金的基金经理；广发策略优选混合基金的基金经理；广发成长优选混合基金的基金经理；广发新兴产业精选混合基金的基金经理；广发改革混合基金的基金经理	2015-06-13	-	12 年	王小松先生，经济学硕士，持有中国证券投资基金从业证书。曾任联合证券有限责任公司投资银行总部投行项目经理，华泰联合证券有限责任公司研究员，国联安基金管理有限公司研究员，广发基金管理有限公司研究发展部研究员、权益投资一部研究员、广发新常态灵活配置混合型证券投资基金基金经理（自 2016 年 12 月 5 日至 2018 年 1 月 11 日）。现任广发策略优选混合型证券投资基金基金经理（自 2014 年 12 月 24 日起任职）、广发成长优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理（自 2015 年 2 月 17 日起任职）、广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金基金经理（自 2015 年 6 月 13 日起任职）、广发新兴产业精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理（自 2016 年 1 月 29 日

					起任职)、广发改革先锋灵活配置混合型证券投资基金基金经理（自 2017 年 4 月 21 日起任职）。
--	--	--	--	--	---

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，投资的债券必须来自公司债券库。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。金融工程与风险管理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。如果因应对大额赎回等特殊情况需要进行反向交易的, 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运作分析

2018 年 4 季度股票市场表现依然较差。10 月中上旬市场受海外因素影响持续下跌, 下旬伴随政策层面加速回暖, 股市有所反弹。11 月份在中美贸易摩擦阶段性缓和影响下, 市场小幅反弹。12 月份受美联储加息、外围市场波动和年末流动性收紧等风险因素的扰动, A 股市场出现了再度回落。在四季度末, 以银行、医药等为代表的价值蓝筹股受政策原因, 出现较大幅度下跌, 组合中此类股票持仓相对较重。净值表现不佳。

相比 2018 年, 尽管宏观经济大概率仍会下滑探底, 但信用收缩最紧张的阶段已经远去, 流动性紧张的状况将会明显好转, 政策方面也会更加友好。虽然上市公司盈利下滑趋势还将继续, 但从估值的角度来看, 综合考虑经济增长预期、无风险收益率和信用风险, 计算当前股票市场隐含的风险溢价, 可以看出这一数据为 2010 年以来的最高值, 相当于 2008 年 10 月金融危机的水平, 这显示 A 股实际上已经计入了相当高盈利之外的一些风险。从 A 股的经验来看, 盈利下行阶段开始之前, 股市的估值一般已经调整非常充分, 经济层面宽松的政策一般力度会越来越强, 由此导致, 盈利下行阶段 A 股表现比杀估值阶段会好很多。盈利下滑对 A 股最后一次冲击可能是 ROE 加速跳水阶段, 之后 A 股大概率进入底部右侧, 市场下行空间相对较为有限。如果反应流动性的重要指标 M1 与广义社融能够确认触底回升, 信用利差能短期高位回落, 股票市场大概率会有一波有力度的向上行情。同时, 通过对比发现, 当前宏观经济和 2011 年底及 2012 年初较为类似, 结合当下权益市场, 我们将逐步提高组合仓位比例, 加仓方向主要是与早周期相关的地产及相关产业链 (家居、厨电)、汽车、券商等行业, 此外, 基本面不断向上改善的养殖类公司和风险收益比合适的可转债品种也是值得考虑

的方向。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金净值增长率为-16.17%，同期业绩比较基准收益率为-5.65%。

§ 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	166,724,496.96	76.31
	其中：股票	166,724,496.96	76.31
2	固定收益投资	16,720,519.00	7.65
	其中：债券	16,720,519.00	7.65
	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	30,197,122.85	13.82
7	其他各项资产	4,852,560.40	2.22
8	合计	218,494,699.21	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	5,523,980.00	2.60
B	采矿业	-	-

C	制造业	91,572,833.14	43.07
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	3,471,984.00	1.63
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	57,906,538.82	27.23
K	房地产业	4,143,006.00	1.95
L	租赁和商务服务业	-	-
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	4,106,155.00	1.93
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	166,724,496.96	78.41

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有通过港股通投资的股票。

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	300760	迈瑞医疗	105,100	11,479,022.00	5.40
2	600276	恒瑞医药	207,200	10,929,800.00	5.14
3	601318	中国平安	188,800	10,591,680.00	4.98
4	600036	招商银行	410,649	10,348,354.80	4.87
5	300146	汤臣倍健	575,300	9,774,347.00	4.60
6	600104	上汽集团	329,100	8,777,097.00	4.13
7	601229	上海银行	774,705	8,668,948.95	4.08
8	600585	海螺水泥	271,500	7,949,520.00	3.74
9	002508	老板电器	392,100	7,916,499.00	3.72

10	600519	贵州茅台	12,658	7,468,346.58	3.51
----	--------	------	--------	--------------	------

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	16,720,519.00	7.86
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	16,720,519.00	7.86

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	113522	旭升转债	39,760	4,133,847.20	1.94
2	113513	安井转债	21,290	2,283,352.50	1.07
3	128021	兄弟转债	22,360	2,143,653.20	1.01
4	113520	百合转债	18,130	1,923,049.10	0.90
5	113516	吴银转债	14,840	1,508,486.00	0.71

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 招商银行（代码：600036）为本基金的前十大持仓证券之一。2018 年 5 月 4 日，中国银行保险监督管理委员会针对招商银行以下事由罚款 6570 万元,没收违法所得 3.024 万元,罚没合计 6573.024 万元人民币:(一)内控管理严重违反审慎经营规则;(二)违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款;(三)同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保;(四)销售同业非保本理财产品时违规承诺保本;(五)违规将票据贴现资金直接转回出票人账户;(六)为同业投资业务违规提供第三方金融机构信用担保;(七)未将房地产企业贷款计入房地产开发贷款科目;(八)高管人员在获得任职资格核准前履职;(九)未严格审查贸易背景真实性办理银行承兑业务;(十)未严格审查贸易背景真实性开立信用证;(十一)违规签订保本合同销售同业非保本理财产品;(十二)非真实转让信贷资产;(十三)违规向典当行发放贷款;(十四)违规向关系人发放信用贷款。

除上述证券外，本基金投资的前十名证券的发行主体本期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	136,006.97
2	应收证券清算款	4,682,577.78
3	应收股利	-
4	应收利息	19,472.30
5	应收申购款	14,503.35

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,852,560.40

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	128021	兄弟转债	2,143,653.20	1.01
2	113508	新风转债	1,131,031.60	0.53
3	113015	隆基转债	1,043,176.50	0.49

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。

§ 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	342,629,007.42
本报告期基金总申购份额	6,071,301.01
减：本报告期基金总赎回份额	3,812,240.78
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	344,888,067.65

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

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

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；
- 7.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>。

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。

广发基金管理有限公司

二〇一九年一月十九日