

广发增强债券型证券投资基金

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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	广发增强债券
基金主代码	270009
交易代码	270009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年3月27日
报告期末基金份额总额	2, 479, 846, 476. 59份
投资目标	在保持投资组合低风险和较高流动性的前提下，追求基金资产长期稳健的增值。
投资策略	本基金主要投资于固定收益类金融工具，具体包括国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、次级债券、可转换公司债券、短期融资券、资产支持证券、债券回购、银行存款等，以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他固定收益类金融工具。本基金还可参

	<p>与一级市场新股申购,持有因可转债转股所形成的股票及该股票派发的权证或可分离交易可转债分离交易的权证等资产,以及法律法规或中国证监会允许投资的其他非债券品种。因上述原因持有的股票和权证等资产,基金将在其可交易之日起的60个交易日内卖出。本基金不通过二级市场买入股票或权证。本基金债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%,非债券类资产的投资比例合计不超过基金资产的20%,本基金持有的现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。</p> <p>本基金通过利率预测、收益曲线预测、债券类属配置、信用策略和套利机会挖掘构建固定收益类资产投资组合;本基金主要从上市公司基本面、估值水平、市场环境三方面选择新股申购参与标的、参与规模和退出时机。</p>
业绩比较基准	中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金,具有低风险,低预期收益的特征,其风险和预期收益低于股票型基金和混合型基金,高于货币市场基金。
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(2011年10月1日-2011年12月31日)
--------	-----------------------------

1.本期已实现收益	26,109,453.51
2.本期利润	119,906,312.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.0607
4.期末基金资产净值	2,694,839,244.87
5.期末基金份额净值	1.087

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

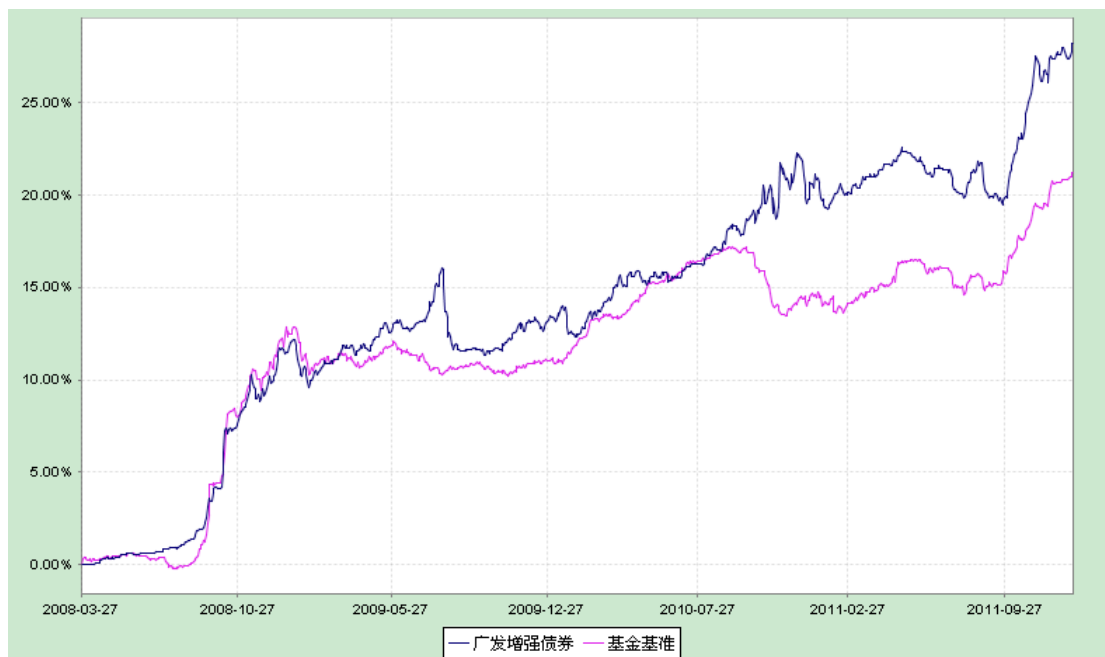
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	6.67%	0.25%	4.46%	0.14%	2.21%	0.11%

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

广发增强债券型证券投资基金

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

(2008年3月27日至2011年12月31日)



注：本基金建仓期为三个月，建仓结束时各项资产配置比例符合合同规定。

§ 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		
谢军	本基金的基金经理；广发聚祥保本混合基金的基金经理；固定收益部	2008-3-27	-	8	男，中国籍，金融学硕士，持有证券业执业资格证书和特许金融分析师状(CFA)，2003年7月至2006年9月先后任广发基金管理有限公司研究发展部产品设计人员、企业年金和债券研究员，2006年9月12日至2010年4月28日任广发货币基金的基金经理，2008年3月27日起任广发增强债券基金基金经理，2008年4月17日至2009年2月9日任广发基金管理有限公司固定收益部总经理助理，2009年2月10日至

	<p>总经 理</p>			<p>2010年8月8日任广发基金管理有限公司固定收益部副总经理，2010年8月9日起任广发基金管理有限公司固定收益部总经理，2011年3月15日起任广发聚祥保本混合基金的基金经理。</p>
--	-----------------	--	--	---

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、《广发增强债券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

本基金管理人未管理与本投资组合投资风格相似的其他投资组合。

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

2011 年第四季度债券市场总体宏观背景为：经济加速下滑、物价高峰已过，债市收益率普遍下行。

随着三季度暴跌释放了大部分风险后，四季度转债市场出现震荡企稳。前 9 个月，在震荡甚至加速暴跌后，绝大部分转债价格已经离纯债价值相差不到 5 元。随着债底抬升和流动性局部改善，转债市场出现震荡企稳的态势。随着转债风险大幅释放，我们对转债的态度变得比较积极，在三季度回补了转债仓位，提高到略为偏多的比例。

从纯债市场看，持续一年的流动性紧缩周期之后，本季初收益率开始出现拐点，大幅下行。其中，中长久期（5-7 年）利率品种下行最多 100bp，高等级中票下行 120bp。资本利得可观。而低等级企业债下降幅度很少，收益率基本维持在 7-8%。9 月下旬收益率暴涨 300bp 以上的交易所城投债品种，收益率恢复到暴跌之前。

我们对中长期高等级品种保持乐观态度，放开中票投资后，我们增配了以 AAA 为主的中票比例，总体到了一个中性位置。

虽然低评级债券收益率大幅上行，我们认为，依然还处于风险的早期，仍然坚持超低配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金四季度收益为 6.67%

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从宏观环境看，三季度末四季度初应该是本论流动性紧缩和宽松的分界点。关于经济加速下滑，通胀拐点出现，市场已经初步达成一致。根据高频的经济环境和通胀数据，这个趋势还在继续。未来政策进一步放松指日可待。我们认为，高等级的春天还会继续。

对总需求出现何种下降企稳方式，将决定强周期的低等级品种是否会获得超额收益。从目前的信用利差来看，对经济下滑已经有一定反映。但仍然是偏乐观的软着陆预期。我们的观点有较大差异。我们认为，房地产大周期的下行阶段，将对投资、消费乃至信贷环境形成较大的收缩压力，风险还会继续释放。因此，整体对低等级强周期信用品种持回避态度，非常谨慎的选择其它类型品种。

§ 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	47,863,147.46	1.02
	其中：股票	47,863,147.46	1.02
2	固定收益投资	4,338,078,792.73	92.40
	其中：债券	4,338,078,792.73	92.40
	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	261,647,801.81	5.57
6	其他各项资产	47,348,263.36	1.01
7	合计	4,694,938,005.36	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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	16,628,600.00	0.62
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
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	-	-
C7	机械、设备、仪表	16,628,600.00	0.62
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	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	31,234,547.46	1.16

J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	47,863,147.46	1.78

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	601555	东吴证券	3,418,779	22,461,378.03	0.83
2	002592	八菱科技	940,000	16,628,600.00	0.62
3	601336	新华保险	314,789	8,773,169.43	0.33
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
6	-	-	-	-	-
7	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-
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	1,138,574,336.00	42.25
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,349,773,000.00	50.09

	其中：政策性金融债	1,349,773,000.00	50.09
4	企业债券	424,263,436.02	15.74
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	964,003,000.00	35.77
7	可转债	461,465,020.71	17.12
8	其他	-	-
9	合计	4,338,078,792.73	160.98

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	010213	02国债(13)	5,769,210	556,671,072.90	20.66
2	010107	21国债(7)	2,430,640	261,245,187.20	9.69
3	110318	11进出18	2,500,000	255,775,000.00	9.49
4	110417	11农发17	2,400,000	247,248,000.00	9.17
5	110410	11农发10	2,000,000	204,920,000.00	7.60

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投资。

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	263,059.32
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	47,085,204.04
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	47,348,263.36

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	126,225,522.20	4.68
2	126729	燕京转债	55,640,747.25	2.06
3	110013	国投转债	54,823,608.00	2.03
4	110016	川投转债	51,210,547.20	1.90
5	110011	歌华转债	39,131,334.00	1.45
6	110015	石化转债	31,306,854.80	1.16
7	125887	中鼎转债	24,192,829.23	0.90
8	110007	博汇转债	23,059,200.00	0.86

5.8.5 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	流通受限情况
----	------	------	----------------	----------	--------

				例(%)	说明
1	601555	东吴证券	22,461,378.03	0.83	网下新股流通受限
2	002592	八菱科技	16,628,600.00	0.62	网下新股流通受限
3	601336	新华保险	8,773,169.43	0.33	网下新股流通受限
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
6	-	-	-	-	-
7	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-

§ 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	1,428,477,035.95
本报告期基金总申购份额	1,525,982,440.51
减：本报告期基金总赎回份额	474,612,999.87
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,479,846,476.59

§ 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增强债券型证券投资基金募集的文件；
- 2.《广发增强债券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.《广发增强债券型证券投资基金托管协议》；
- 5.《广发增强债券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。

广发基金管理有限公司

二〇一二年一月二十日