

# 广发改革先锋灵活配置混合型证券投资基金

## 2016 年第 2 季度报告

2016 年 6 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：二〇一六年七月二十日

## § 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 2016 年 7 月 18 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 4 月 1 日起至 6 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	1,365,926,959.65 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，积极把握市场发展趋势，根据经济周期不同阶段各类资产市场表现变

	<p>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 4 月 1 日-2016 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	-32,876,213.62
2.本期利润	42,389,889.24
3.加权平均基金份额本期利润	0.0296
4.期末基金资产净值	1,206,097,828.92
5.期末基金份额净值	0.883

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	3.76%	1.81%	-0.81%	0.51%	4.57%	1.30%

#### 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 6 月 30 日)



注：（1）本基金合同生效日期为 2015 年 7 月 27 日，至披露时点本基金成立未  
 满一年。

（2）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。如果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：

市场 2016 年 1 季度市场经历了第三次股灾，熔断下跌给所有的投资者都带来了损失，2 季度市场逐步自我修复，指数稳定在一定区间运行，细分行业和个股分化逐步加大。

从市场表现来看，2016 年 2 季度上证综指下跌 2.47%，创业板下跌 0.47%，行业表现来看，有色行业、新能源汽车、半导体行业独领风骚，表现优秀，板块个股也不断扩散，另外白酒、食品饮料也有所表现，而 15 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：

2 季度以来，改革先锋逐步收复了部分 1 季度的跌幅。回顾市场，更加注重于景气行业以及个股的选择配置，比如有政策强力支持的新能源汽车、半导体行业；也比如有色中的稀土行业。同时市场也注重基本面改善的行业，比如家电、白酒等。改革先锋也根据市场变化做出了策略、仓位和结构上的调整，取得了一定效果。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下一阶段可能还会出现的高景气板块中的个股。总体来讲，2016 年都以稳健的操作风格为主。

##### 4.4.2 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 3.76%，同期业绩比较基准收益率为 -0.81%。

#### 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 年国内经济依然是 L 型走势，地产 1-2 月份上涨后，3 月份就开了调整，周期品在 1 季度有过一波供给收缩的涨价行情，2 季度需求没有跟上导致也没有特别的表现。货币方面，M1M2 的增速在逐步下降，但是不排除由于经济下行、

汇率贬值的压力，未来再次降准的可能性；全球来看，英国脱欧暂时使得美国加息延后，所以国内难得赢了的一段喘息期。

今年上半年市场有一个明显特点：从指数看是熊市，而从少数细分行业看却是大牛市，因为个股估值和增速已经严重不匹配，其程度不亚于 2015 年的互联网金融。所以下半年整体指数我认为机会不大，大概率还是在一定的区间震荡，存量博弈的过程中，仍然会有新的景气行业出现，使得市场依然具有一定的赚钱效应。

(2) 看好的投资方向：

短期来看，新能源汽车以及半导体已经具有了相当可观的涨幅，而其中个股估值也严重超过了其 2 年内的业绩增速，从这个角度而言，这 2 个行业存在一定的风险。3 季度是 A 股的蜜月期，国内外的环境相对都比较好，所以机会更多的在上半年跌幅较大、滞涨的板块中出现，优选个股、注重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，一方面比如传统制度的改革，如军队改革、国企改革等；另一方面如新兴的经济增长点，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	1,106,032,795.33	90.66
	其中：股票	1,106,032,795.33	90.66
2	固定收益投资	1,997,400.00	0.16
	其中：债券	1,997,400.00	0.16
	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	106,705,675.58	8.75
7	其他各项资产	5,191,031.57	0.43
8	合计	1,219,926,902.48	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	-	-
B	采矿业	13,816,208.00	1.15
C	制造业	317,946,144.53	26.36
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	463,283,238.27	38.41
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	88,080,042.78	7.30
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	35,445,712.00	2.94
R	文化、体育和娱乐业	187,461,449.75	15.54
S	综合	-	-
	合计	1,106,032,795.33	91.70

## 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	300302	同有科技	2,365,644	76,812,460.68	6.37
2	002445	中南文化	2,956,025	72,866,016.25	6.04
3	002343	慈文传媒	1,346,045	65,283,182.50	5.41
4	300031	宝通科技	2,534,718	64,686,003.36	5.36
5	300364	中文在线	1,239,364	64,446,928.00	5.34
6	002668	奥马电器	979,879	59,645,234.73	4.95
7	002405	四维图新	2,423,156	59,609,637.60	4.94
8	002127	南极电商	5,847,006	58,820,880.36	4.88
9	002624	完美环球	1,529,307	57,731,339.25	4.79
10	600110	诺德股份	5,390,899	53,046,446.16	4.40

## 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）	1,997,400.00	0.17
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	1,997,400.00	0.17
----	----	--------------	------

### 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	127003	海印转债	19,974	1,997,400.00	0.17

### 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	1,427,093.50
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	21,677.12

5	应收申购款	3,742,260.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,191,031.57

#### 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	002445	中南文化	72,866,016.25	6.04	重大事项 停牌
2	002127	南极电商	58,820,880.36	4.88	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	1,485,453,733.69
本报告期基金总申购份额	120,837,342.94
减：本报告期基金总赎回份额	240,364,116.98
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,365,926,959.65

### § 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 (%)	3.12

## 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

二〇一六年七月二十日