

广发创新升级灵活配置混合型证券投资基金

2017 年第 1 季度报告

2017 年 3 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：二〇一七年四月二十二日

§ 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 2017 年 4 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 2017 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发创新升级混合
基金主代码	002939
交易代码	002939
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 8 月 24 日
报告期末基金份额总额	135,725,323.07 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，本基金通过深度挖掘并精选因创新实现转型或升级的优质上市企业，力求实现基金资产的持续稳定增值。
投资策略	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。
业绩比较基准	50%×沪深 300 指数收益率+50%×中证全债指数收益率。
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
	(2017 年 1 月 1 日-2017 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	8,559,029.96
2.本期利润	16,694,383.81
3.加权平均基金份额本期利润	0.0941
4.期末基金资产净值	146,188,260.13
5.期末基金份额净值	1.0771

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	净值增	业绩比	业绩比	①-③	②-④
----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	长率①	长率标准差②	较基准收益率③	较基准收益率标准差④		
过去三个月	8.72%	0.73%	2.04%	0.26%	6.68%	0.47%

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

广发创新升级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
(2016 年 8 月 24 日至 2017 年 3 月 31 日)



注：(1) 本基金合同生效日期为 2016 年 8 月 24 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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
王颂	本基金的基金经理；广发聚瑞混合基金的基金经理；广发服务业精选混合基金的基金经理；资产配置部总经理	2016-08-24	-	19 年	男，中国籍，经济学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书，1998 年 3 月至 2012 年 4 月先后任平安证券投资管理部投资经理、平安资产基金投资部总经理，2012 年 5 月起加入广发基金管理有限公司，2012 年 6 月至 2014 年 1 月任机构投资部总经理，2014 年 1 月 21 日至 2016 年 5 月 29 日任权益投资二部总经理，2014 年 12 月 24 日起任广发聚瑞混合基金的基金经理，2016 年 5 月 30 日起任资产配置部（原另类投资部）总经理，2016 年 8 月 24 日起任广发创新升级混合基金的基金经理，2016 年 9 月 23 日起任广发服务业精选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、《广发创新升级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

2017 年一季度宏观经济数据向好，库存周期下企业盈利有所改善。最新经济数据证实经济短期仍处于企稳复苏的格局中。外贸方面，受春节因素影响，按美元计价的 2 月出口同比录得-1.3%，1-2 月出口累计同比增速为 4%（消除春节影响），叠加主要贸易国的经济数据向好，出口改善的趋势仍在。进口 2 月同比大增至 38.1%，量价齐升的状态还在延续。物价方面，3 月 CPI 同比 0.9%，相比 2 月数值有所改善。核心 CPI 同比上涨 2.0%，保持平稳。PPI 录得 7.6%，见顶回落。预计此后将继续缓慢下行，但整体在翘尾因素的影响下仍处于高位。社

融和信贷：2 月新增社融 1.15 万亿，相比上月大幅下降，但同比增加 3166 亿。监管趋严使得表内外融资均有所收缩是社融环比下滑的主要原因。金融机构新增人民币贷款 1.17 万亿，其中居民部门中长期贷款相比上月下降近一半，1 月房贷集中释放是造成这个差异的干扰因素，因此还不能确认是否是房地产限购的滞后影响。

一季度 A 股表现整体向好，经济复苏同时从分子端的企业盈利和分母端的风险偏好支撑指数上行。风格上，价值依旧跑赢成长(沪深 300 一季度上涨 4.4%，创业板指同期下跌 2.8%)，具体到一级行业来看，周期、消费先后引领了市场的上行趋势。一季度 A 股波动率继续下滑，截至 3 月底 A 股年化波动率水平处于近五年最低的 5% 以内的位置。从中证一级行业来看，金融、公用、消费和信息的波动率相对更低，其中全指金融指数年华波动率已经到了近五年最低的位置。

一季度我们坚持低估值、基本面改善的选股思路，在大消费、银行、地产、医药中进行重点配置。军工则继续作为进攻品种进行配置。

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 8.72%，同期业绩比较基准收益率为 2.04%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

中长期看，A 股目前无论是估值水平还是波动率水平都处于历史低点，较低的估值水平和波动率意味着配置 A 股的下行风险有限。此外，一旦经济出现复苏，股票资产是所有资产类别中最具弹性的。而从 1 月宏观经济数据来看，目前中游行业的盈利能力改善，工业生产强劲，经济前景并不像年初时市场预期的那么悲观。前两年因为宏观经济持续探底，很多行业基本面在持续恶化。今年以来部分行业基本面基本触底，对应 A 股经过风险释放后无论是估值还是波动率都已经达到历史偏低的位置，因此我们看好 A 股中长期的表现。此外，我国居民部门资产配置方案严重超配房地产，随着人口红利的褪去，房地产潜在的投资回报率下行，金融资产有望获得更多资金的青睐。

短期经济暂无下行迹象，但市场对于宏观向好的空间也不大，宏观上对市场的影响边际减弱。季度初流动性情况趋好，通胀短期不会对流动性造成负面影响。雄安新区的设立有望重燃市场对改革的预期，从而提升市场的风险偏好。在宏观、流动性整体趋稳的背景下，风险偏好的提升有望推动市场向上突破。

风格和行业方面，股票配置策略仍然延续此前的配置思路。以稳定的大消费类股票和低估值的价值股（包括可选消费、银行、地产）作为投资的主线，将作为底仓长期持有；而重组、军工股弹性较大，用于增厚组合收益。年报披露时间点临近，中小创中实现业绩高增的“真成长”股票值得关注。受政策面支持的供给侧改革、国企改革、一带一路等主题也有望在短期有所表现。

§ 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	136,918,767.04	92.15
	其中：股票	136,918,767.04	92.15
2	固定收益投资	803,270.40	0.54
	其中：债券	803,270.40	0.54
	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	9,742,821.84	6.56
7	其他各项资产	1,115,151.99	0.75
8	合计	148,580,011.27	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	8,343,000.00	5.71

B	采矿业	2,826,000.00	1.93
C	制造业	66,926,736.90	45.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,464,000.00	1.69
E	建筑业	5,111,282.50	3.50
F	批发和零售业	5,604,870.80	3.83
G	交通运输、仓储和邮政业	38,132.43	0.03
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	79,131.20	0.05
J	金融业	29,760,817.89	20.36
K	房地产业	15,469,600.00	10.58
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	77,636.96	0.05
N	水利、环境和公共设施管理业	217,558.36	0.15
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	136,918,767.04	93.66

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	600643	爱建集团	799,961	10,711,477.79	7.33
2	600257	大湖股份	900,000	8,343,000.00	5.71
3	300200	高盟新材	500,000	7,925,000.00	5.42
4	600622	嘉宝集团	400,000	7,752,000.00	5.30
5	001979	招商蛇口	438,500	7,717,600.00	5.28
6	600779	水井坊	299,982	7,373,557.56	5.04
7	002142	宁波银行	400,000	7,368,000.00	5.04

8	600750	江中药业	199,973	7,223,024.76	4.94
9	000930	中粮生化	500,000	6,540,000.00	4.47
10	300073	当升科技	119,934	6,362,498.70	4.35

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）	803,270.40	0.55
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	803,270.40	0.55

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	132007	16 凤凰 EB	8,160	803,270.40	0.55

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	76,993.37
2	应收证券清算款	516,896.68
3	应收股利	-
4	应收利息	5,149.50
5	应收申购款	516,112.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,115,151.99

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

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	206,667,478.63
本报告期基金总申购份额	44,591,332.57
减：本报告期基金总赎回份额	115,533,488.13
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	135,725,323.07

§ 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）中国证监会注册广发创新升级灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发创新升级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）《广发创新升级灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- （五）法律意见书

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
二〇一七年四月二十二日