广发中证 缘园园指数证券投资基金（蕴韵云）

2012 第二季度 报告

园园园年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：二〇一二年七月二十日

§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，于园园园年苑月[illegible]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。

本报告期自园园园年源月员日起至远月猿园日止。

§2 基金产品概况

基金简称	广发中证缘园园指数（[illegible]）
基金主代码	[illegible]
交易代码	[illegible]
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	[illegible]年员月[illegible]日
报告期末基金份额总额	[illegible]份
投资目标	采用被动式投资策略，通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段，力争控制本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度小于[illegible]，年跟踪误差不超过[illegible]，实现对中证缘园园指数的有效跟踪。
投资策略	本基金采取完全复制法，即完全按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。当预期成份股发生调整和成份股发生配股、增发、分红等行为时，以及因基金的申购和赎回对本基金跟踪标的指数的效果可能带来影响时，基金管理人会对投资组合进行适当调整，降低跟踪误差。
业绩比较基准	[illegible]中证缘园园指数收益率+[illegible]银行同业存款收益率。
风险收益特征	较高风险、较高预期收益，风险和预期收益均高于货币市场基金和债券型基金。
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（[illegible]年源月员日-[illegible]年远月猿园日）
1.本期已实现收益	[illegible]
2.本期利润	[illegible]
3.加权平均基金份额本期利润	[illegible]
4.期末基金资产净值	[illegible]
5.期末基金份额净值	[illegible]

注：（1）所述基金财务指标不包括持有人认购和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。

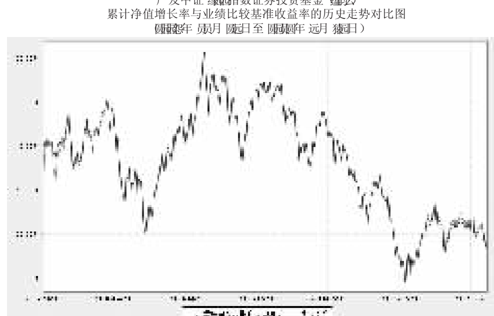
3.2 基金净值表现

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	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

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

广发中证缘园园指数证券投资基金（[illegible]）
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
（[illegible]年员月[illegible]日至[illegible]年远月猿园日）



注：本基金建仓期为基金合同生效后三个月，建仓期结束时本基金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		
陈盛业	本基金的基金经理；广发沪深猿园园指数基金的基金经理	[illegible]	原	缘	男，中国籍，经济学博士，持有证券业执业证书，[illegible]年[illegible]月至[illegible]年[illegible]月任广发基金管理有限公司研究发展部行业研究员、研究小组主管，[illegible]年[illegible]月至[illegible]年[illegible]月任广发基金管理有限公司机构投资部投资经理，[illegible]年[illegible]月至今在广发基金管理有限公司数量投资部工作，[illegible]年[illegible]月员日起任广发沪深猿园园指数基金及广发中证缘园园指数基金的基金经理。

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、《广发中证缘园园指数证券投资基金（[illegible]）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。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。

本投资组合为完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的投资组合。本报告期内，本投资组合与其他投资组合发生的同日反向交易中，成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的缘%的情况共有员次，原因是本投资组合调仓。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

（1）报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内，本基金日均跟踪误差为[illegible]，年化跟踪误差为[illegible]，符合基金合同中规定的日均跟踪误差不超过[illegible]和年跟踪误差不超过[illegible]的要求。

报告期内，本基金跟踪误差来源主要有两个：一是基金成份股调整因素，本基金结合标的指数成分股调整在实际情况，分批对成份股进行调整，较好的控制了成分股调整的冲击成本；二是申购和赎回因素，本基金规模较大，申购赎回因素对本基金跟踪误差的影响较小。

（2）简要展望

作为指数基金，本基金将继续秉承指数化被动投资策略，积极应对成份股调整、基金申购赎回等因素对指数跟踪效果带来的冲击，进一步降低基金的跟踪误差。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额净值增长率为[illegible]，业绩比较基准收益率为[illegible]。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

目前宏观经济的下行，对中小企业的盈利造成了明显的负面影响，从二季度业绩预计来看，大部分企业仍将低于预期。政策层面来看，中央已经出台了一系列的放松政策，并且表露出推动经济结构转型的决心，这些政策对维持中证缘园园大部分成分的估值有正面作用。预计下半年市场仍然会处于盈利下行和政策放松的博弈之中。

§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（%）
员	权益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：股票	[illegible]	[illegible]
圆	固定收益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：债券	[illegible]	[illegible]
	资产支持证券	原	原
猿	金融衍生品投资	原	原
源	买入返售金融资产	原	原
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	原	原
缘	银行存款和结算备付金合计	[illegible]	[illegible]
远	其他各项资产	[illegible]	[illegible]
苑	合计	[illegible]	[illegible]

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（%）
粤	农、林、牧、渔业	[illegible]	[illegible]
月	采掘业	[illegible]	[illegible]
悦	制造业	[illegible]	[illegible]
悦园	食品、饮料	[illegible]	[illegible]
悦员	纺织、服装、皮毛	[illegible]	[illegible]
悦圆	木材、家具	[illegible]	[illegible]
悦猿	造纸、印刷	[illegible]	[illegible]
悦源	石油、化学、塑胶、塑料	[illegible]	[illegible]
悦缘	电子	[illegible]	[illegible]
悦远	金属、非金属	[illegible]	[illegible]
悦苑	机械、设备、仪表	[illegible]	[illegible]
悦愿	医药、生物制品	[illegible]	[illegible]
悦怨	其他制造业	[illegible]	[illegible]
阅	电力、煤气及水的生产和供应业	[illegible]	[illegible]
耘	建筑业	[illegible]	[illegible]
云	交通运输、仓储业	[illegible]	[illegible]
郧	信息技术业	[illegible]	[illegible]
匀	批发和零售贸易	[illegible]	[illegible]
陨	金融、保险业	[illegible]	[illegible]
允	房地产业	[illegible]	[illegible]
运	社会服务业	[illegible]	[illegible]
蕴	传播与文化产业	[illegible]	[illegible]
酝	综合类	[illegible]	[illegible]
	合计	[illegible]	[illegible]

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（%）
员	[illegible]	中科三环	[illegible]	[illegible]	[illegible]
圆	[illegible]	华东医药	[illegible]	[illegible]	[illegible]
猿	[illegible]	七匹狼	[illegible]	[illegible]	[illegible]
源	[illegible]	人福医药	[illegible]	[illegible]	[illegible]
缘	[illegible]	酒鬼酒	[illegible]	[illegible]	[illegible]
远	[illegible]	金种子酒	[illegible]	[illegible]	[illegible]
苑	[illegible]	白云山粤	[illegible]	[illegible]	[illegible]
愿	[illegible]	海信电器	[illegible]	[illegible]	[illegible]
怨	[illegible]	友谊股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]
员园	[illegible]	大华股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]

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（%）
员	国家债券	原	原
圆	央行票据	[illegible]	[illegible]
猿	金融债券	原	原
	其中：政策性金融债	原	原
源	企业债券	原	原
缘	企业短期融资券	原	原
远	中期票据	原	原
苑	可转债	原	原
愿	其他	原	原
怨	合计	[illegible]	[illegible]

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（%）
员	[illegible]	员员央票[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
圆	原	原	原	原	原
猿	原	原	原	原	原
源	原	原	原	原	原
缘	原	原	原	原	原

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。

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股票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）
员	存出保证金	[illegible]
圆	应收证券清算款	原
猿	应收股利	[illegible]
源	应收利息	[illegible]
缘	应收申购款	[illegible]
远	其他应收款	原
苑	待摊费用	原
愿	其他	原
怨	合计	[illegible]

5.8.4 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。

5.8.5 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	[illegible]
本报告期基金总申购份额	[illegible]
减：本报告期基金总赎回份额	[illegible]
本报告期基金拆分变动份额	原
本报告期期末基金份额总额	[illegible]

§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中证缘园园指数证券投资基金（[illegible]）募集的文件；

2.《广发中证缘园园指数证券投资基金（[illegible]）基金合同》；

3.《广发中证缘园园指数证券投资基金托管协议》；

4.《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》；

5.《广发中证缘园园指数证券投资基金（[illegible]）招募说明书》及更新版；

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员号保利国际广场南塔[illegible]楼

7.3 查阅方式

1.书面查阅：查阅时间为每工作日[illegible]。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：[illegible]

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[illegible]或[illegible]，或发电子邮件：[illegible]

广发基金管理有限公司
二〇一二年七月二十日

广发内需增长灵活配置混合型证券投资基金

2012 第二季度 报告

园园园年6月30日

基金管理人：广发基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一二年七月二十日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于[illegible]年苑月[illegible]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。

本报告期自园园园年源月员日起至远月猿园日止。

§2 基金产品概况

基金简称	广发内需增长混合
基金主代码	[illegible]
交易代码	[illegible]
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	[illegible]年源月[illegible]日
报告期末基金份额总额	[illegible]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	1、资产配置策略 （1）大类资产配置 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。 （2）行业配置策略 本基金主要投资于受益于内需增长的行业，以分享中国经济长期持续发展和经济增长方式转变所带来的行业投资收益的增长。 2、股票投资策略 本基金股票投资采用备选库制度，本基金的备选库包括一级库和二级库。一级库是本基金管理人所管理旗下基金统一的股票投资范围，二级库是本基金所独有的风格股票投资范围，其构建过程如下： 首先，在一级股票库内，根据行业配置策略，筛选出符合要求的行业的股票。 其次，通过定量、定性相结合的方法，从上述股票中筛选出基本面良好的优质公司的股票构建本基金的二级库，并重点关注受益于内需增长的行业的优质企业。 3、债券投资策略 在债券投资上，遵循稳健投资的原则，在良好控制利率风险及市场风险、个券信用风险的前提下，采用久期控制下的主动性投资策略，通过自上而下的宏观分析以及对个券相对价值的比较，发现和确认市场失衡，把握投资机会，实现风险收益的最优化。 4、权证投资策略 权证为本基金辅助性投资工具，投资原则为有利于加强基金风险控制，有利于基金资产增值。本基金将利用权证达到控制下跌风险、增加收益的目的。
业绩比较基准	[illegible]沪深猿园园指数+[illegible]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（[illegible]年源月员日-[illegible]年远月猿园日）
1.本期已实现收益	[illegible]
2.本期利润	[illegible]
3.加权平均基金份额本期利润	[illegible]
4.期末基金资产净值	[illegible]
5.期末基金份额净值	[illegible]

注：（1）所述基金财务指标不包括持有人认购和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。

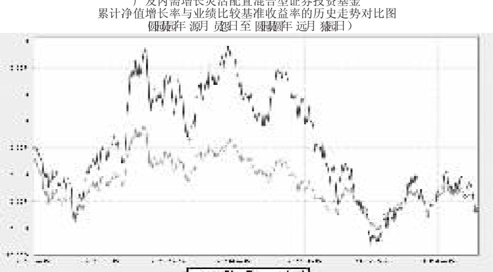
3.2 基金净值表现

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	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

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的历史走势对比图
（[illegible]年源月[illegible]日至[illegible]年远月猿园日）



注：本基金建仓期为基金合同生效后远个月，建仓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		
陈仕德	本基金的基金经理；广发小盘成长股票（LOF）基金的基金经理；投资管理部总经理	[illegible]	原	[illegible]	男，中国籍，经济学硕士，持有证券业执业资格证书，[illegible]年至[illegible]年任职于广发证券股份有限公司，[illegible]年[illegible]月参与筹建广发基金管理有限公司，[illegible]年[illegible]月至[illegible]年[illegible]月任广发基金管理有限公司投资管理部副总经理，[illegible]年[illegible]月[illegible]日起任广发小盘成长股票（LOF）基金的基金经理，[illegible]年源月[illegible]日起任广发内需增长混合基金的基金经理，[illegible]年员月[illegible]日起任广发基金管理有限公司投资管理部总经理。

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。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缘%。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

1.市场回顾

本报告期，市场表现与一季度类似：主要股指先扬后抑。上证指数在上季末急促下跌后，于四月和五月初反弹至上季末高点附近，随后逐级下跌至[illegible]点，跌幅[illegible]；深圳成分指数涨[illegible]至[illegible]点。行业之间的表现分化明显，医药、地产、食品饮料和非银行金融表现突出，电力设备、建材、钢铁等行业表现落后。本报告期内，经济减速，通胀明显下行，大部分上市公司盈利下滑明显。

2.基金运作回顾

本报告期内，我们增持了地产、非银行金融和食品饮料行业的配置，减持了煤炭和中游制造业的股票，组合的整体仓位变动不大。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

广发内需增长基金本报告期内净值增长率为[illegible]，超越基准的[illegible]。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

本轮经济尽管没有像[illegible]年那样突然出现停摆，但是对于制造企业来说更加艰难，主要体现在两个方面：需求不足和用工成本的上升。最近两年人力成本上升较快，但是随着经济增速的放缓，用工需求的下降将减缓人工成本上升的压力。可预期的是：中短期内中国不大可能再来一次类似四万亿的大规模经济刺激计划，同样也就没有大规模需求的释放。"需求不足"将是企业未来较长一段时间不得不面临的问题，而且持续时间可能比预期的要长一些。需求不足从另一个角度的解读是产能过剩，但是通过优胜劣汰实现"去产能化"是一个长期的过程，所以这一轮的调整周期会比较漫长，那些具有雄厚资金实力和强大护城河能力的企业才会幸存下来，甚或发展壮大。对于下半年的经济，我们还需要关注食品价格的变动，这一点直接影响管理层对于货币政策的决策。从较长的时间维度来看，我们认为转型是经济的必由之路，更为合理的分配机制和社会生产效率的提升是中国经济二次腾飞的基础。

上半年尽管市场的整体机会不大，但是结构性分化比较明显，这也是最近两年市场的一个重要特征。目前中国经济的主要问题是产能过剩，其中短期表现为库存的大幅增长。去产能应该是三五年内中国经济发展的核心问题。我们看好那些库存压力不大或者那些去库存相对较好的行业，例如医药、地产和部分服装企业。另外，我们也看好政策扶持的环保行业和大消费类行业，这些都属于未来经济转型方向的行业。

尽管未来经济基本面不甚乐观，但市场中结构性的投资机会仍然存在。另外，低迷的市况下也有利于我们精心挖掘、并以合理价格买入那些能真正穿越周期持续成长的优质企业，从这个角度来看，也是幸事。我们将本着勤勉的态度，努力通过积极主动的投资管理获得超额收益，为基金持有人创造价值。

§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（%）
员	权益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：股票	[illegible]	[illegible]
圆	固定收益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：债券	[illegible]	[illegible]
	资产支持证券	原	原
猿	金融衍生品投资	原	原
源	买入返售金融资产	原	原
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	原	原
缘	银行存款和结算备付金合计	[illegible]	[illegible]
远	其他各项资产	[illegible]	[illegible]
苑	合计	[illegible]	[illegible]

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（%）
粤	农、林、牧、渔业	[illegible]	[illegible]
月	采掘业	[illegible]	[illegible]
悦	制造业	[illegible]	[illegible]
悦园	食品、饮料	[illegible]	[illegible]
悦员	纺织、服装、皮毛	[illegible]	[illegible]
悦圆	木材、家具	原	原
悦猿	造纸、印刷	原	原
悦源	石油、化学、塑胶、塑料	[illegible]	[illegible]
悦缘	电子	[illegible]	[illegible]
悦远	金属、非金属	[illegible]	[illegible]
悦苑	机械、设备、仪表	[illegible]	[illegible]
悦愿	医药、生物制品	[illegible]	[illegible]
悦怨	其他制造业	原	原
阅	电力、煤气及水的生产和供应业	原	原
耘	建筑业	[illegible]	[illegible]
云	交通运输、仓储业	[illegible]	[illegible]
郧	信息技术业	原	原
匀	批发和零售贸易	原	原
陨	金融、保险业	[illegible]	[illegible]
允	房地产业	[illegible]	[illegible]
运	社会服务业	[illegible]	[illegible]
蕴	传播与文化产业	原	原
酝	综合类	原	原
	合计	[illegible]	[illegible]

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（%）
员	[illegible]	保利地产	[illegible]	[illegible]	[illegible]
圆	[illegible]	泸州老窖	[illegible]	[illegible]	[illegible]
猿	[illegible]	格力电器	[illegible]	[illegible]	[illegible]
源	[illegible]	金地集团	[illegible]	[illegible]	[illegible]
缘	[illegible]	招商地产	[illegible]	[illegible]	[illegible]
远	[illegible]	中联重科	[illegible]	[illegible]	[illegible]
苑	[illegible]	首开股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]
愿	[illegible]	五粮液	[illegible]	[illegible]	[illegible]
怨	[illegible]	冀中能源	[illegible]	[illegible]	[illegible]
员园	[illegible]	招商证券	[illegible]	[illegible]	[illegible]

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（%）
员	国家债券	原	原
圆	央行票据	原	原
猿	金融债券	[illegible]	[illegible]
	其中：政策性金融债	[illegible]	[illegible]
源	企业债券	原	原
缘	企业短期融资券	原	原
远	中期票据	原	原
苑	可转债	原	原
愿	其他	原	原
怨	合计	[illegible]	[illegible]

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（%）
员	[illegible]	员圆国开[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
圆	[illegible]	员员进出[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
猿	原	原	原	原	原
源	原	原	原	原	原
缘	原	原	原	原	原

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。

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）
员	存出保证金	[illegible]
圆	应收证券清算款	[illegible]
猿	应收股利	原
源	应收利息	[illegible]
缘	应收申购款	[illegible]
远	其他应收款	原
苑	待摊费用	原
愿	其他	原
怨	合计	[illegible]

5.8.4 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。

5.8.5 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	[illegible]
本报告期基金总申购份额	[illegible]
减：本报告期基金总赎回份额	[illegible]
本报告期基金拆分变动份额	原
本报告期期末基金份额总额	[illegible]

§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、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员号保利国际广场南塔[illegible]楼

7.3 查阅方式

1.书面查阅：查阅时间为每工作日[illegible]。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：[illegible]

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[illegible]或[illegible]，或发电子邮件：[illegible]

广发基金管理有限公司
二〇一二年七月二十日

广发增强债券型证券投资基金

2012 第二季度 报告

园园园年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：二〇一二年七月二十日

§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[illegible]年苑月[illegible]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。

本报告期自园园园年源月员日起至远月猿园日止。

§2 基金产品概况

基金简称	广发增强债券
基金主代码	[illegible]
交易代码	[illegible]
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	[illegible]年猿月[illegible]日
报告期末基金份额总额	[illegible]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回报。
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，本基金将在其可交易之日起的[illegible]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[illegible]，非债券类资产的投资比例合计不超过基金资产的[illegible]，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[illegible]。 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。
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（[illegible]年源月员日-[illegible]年远月猿园日）
1.本期已实现收益	[illegible]
2.本期利润	[illegible]
3.加权平均基金份额本期利润	[illegible]
4.期末基金资产净值	[illegible]
5.期末基金份额净值	[illegible]

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。

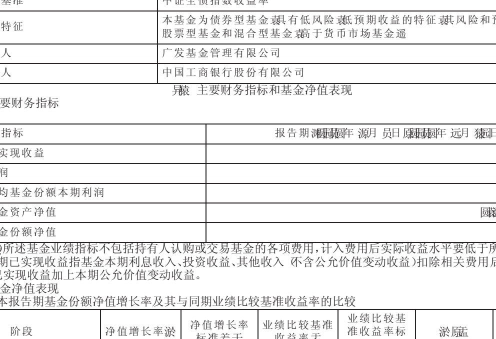
3.2 基金净值表现

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	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

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
（[illegible]年猿月[illegible]日至[illegible]年远月猿园日）



注：本基金建仓期为基金合同生效后三个月，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		
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；固定收益部副总经理	[illegible]	原	怨	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），[illegible]年[illegible]月至[illegible]年[illegible]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，[illegible]年[illegible]月[illegible]日至[illegible]年源月[illegible]日任广发货币基金的基金经理，[illegible]年猿月[illegible]日起任广发增强债券基金基金经理，[illegible]年源月[illegible]日至至[illegible]年[illegible]月[illegible]日先后任广发基金管理有限公司固定收益部总经理助理、副总经理，[illegible]年猿月[illegible]日起任广发聚祥保本混合基金的基金经理，[illegible]年圆月[illegible]日起任广发基金管理有限公司固定收益部副总经理。

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。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。

本报告期内，本投资组合与本公司管理的其他投资组合未发生过同日反向交易的情况。

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

[illegible]年第二季度债券市场总体宏观背景为：总需求重新下滑，工业呈现通缩状况，而服务业、农产品价格、一线城市房价依然高位盘整，呈现非典型滞胀格局。

如我们在一季度所料，二季度后，信贷需求不足逐渐被市场重视，开始解读为去杠杆和去产能，对总需求中长期基本面和政策预期都有较大降低。源月后，总需求又呈现加速下滑趋势，而农产品价格继续高位，局部地区地产销量和价格明显回暖，结构矛盾突出。权益市场重新下跌。利率品种收益率重回年初水平。不过低等级债风险偏好仍然处于非常高的位置。各类利差均位于历史[illegible]中位数以下。

我们高等级品种保持较高比例，增加了少部分中等级品种。转债仓位在二季度相对高位的时候进行了减持，回到了中性配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金二季度收益为[illegible]。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来，当前的问题是，一是虽然工业品呈现通缩状态，但农产品价格始终在高位徘徊，以及服务业通胀压力挥之不去。二是企业层面对政策的预期依然在高位。过去经验的简单线性外推和加强，使得实体经济去杠杆的过程迟迟不能有效展开。整体经济层面呈现滞胀状态，所谓调结构也无从谈起。

从去年年中以来，我们一直坚持认为，本轮是以地产经济为主线索的大周期调整的格局。不破不立是必然逻辑。目前的态势使得破局比预期的要慢。对于大类资产的判断，在破的过程中，低风险债券资产的利率下降是个大的趋势。低等级债券面临的风险将加大。

基于上述判断，我们接下来策略倾向为：对利率和高等级品种久期保持相对高位，低配低评级企业债，转债持目前中性的配置。具体而言，基金管理人将紧密跟踪市场数据，判断经济周期阶段，把握好大类资产配置，优化本基金的风险收益特征，为投资者带来较低风险的稳健收益。

§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（%）
员	权益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：股票	[illegible]	[illegible]
圆	固定收益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：债券	[illegible]	[illegible]
	资产支持证券	原	原
猿	金融衍生品投资	原	原
源	买入返售金融资产	原	原
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	原	原
缘	银行存款和结算备付金合计	[illegible]	[illegible]
远	其他各项资产	[illegible]	[illegible]
苑	合计	[illegible]	[illegible]

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（%）
粤	农、林、牧、渔业	原	原
月	采掘业	原	原
悦	制造业	[illegible]	[illegible]
悦园	食品、饮料	原	原
悦员	纺织、服装、皮毛	原	原
悦圆	木材、家具	原	原
悦猿	造纸、印刷	原	原
悦源	石油、化学、塑胶、塑料	[illegible]	[illegible]
悦缘	电子	原	原
悦远	金属、非金属	原	原
悦苑	机械、设备、仪表	原	原
悦愿	医药、生物制品	原	原
悦怨	其他制造业	原	原
阅	电力、煤气及水的生产和供应业	原	原
耘	建筑业	原	原
云	交通运输、仓储业	原	原
郧	信息技术业	原	原
匀	批发和零售贸易	原	原
陨	金融、保险业	原	原
允	房地产业	原	原
运	社会服务业	[illegible]	[illegible]
蕴	传播与文化产业	原	原
酝	综合类	原	原
	合计	[illegible]	[illegible]

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（%）
员	[illegible]	裕兴股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]
圆	[illegible]	中国汽研	[illegible]	[illegible]	[illegible]
猿	[illegible]	宏昌电子	[illegible]	[illegible]	[illegible]
源	原	原	原	原	原
缘	原	原	原	原	原
远	原	原	原	原	原
苑	原	原	原	原	原
愿	原	原	原	原	原
怨	原	原	原	原	原
员园	原	原	原	原	原

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（%）
员	国家债券	[illegible]	[illegible]
圆	央行票据	原	原
猿	金融债券	[illegible]	[illegible]
	其中：政策性金融债	[illegible]	[illegible]
源	企业债券	[illegible]	[illegible]
缘	企业短期融资券	原	原
远	中期票据	[illegible]	[illegible]
苑	可转债	[illegible]	[illegible]
愿	其他	原	原
怨	合计	[illegible]	[illegible]

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（%）
员	[illegible]	园[illegible]国债[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
圆	[illegible]	员员进出[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
猿	[illegible]	员员农发[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
源	[illegible]	员员农发[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
缘	[illegible]	员员附息国债[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

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。

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）
员	存出保证金	[illegible]
圆	应收证券清算款	[illegible]
猿	应收股利	原
源	应收利息	[illegible]
缘	应收申购款	[illegible]
远	其他应收款	原
苑	待摊费用	原
愿	其他	原
怨	合计	[illegible]

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（%）
员	[illegible]	中行转债	[illegible]	[illegible]
圆	[illegible]	歌华转债	[illegible]	[illegible]
猿	[illegible]	川投转债	[illegible]	[illegible]
源	[illegible]	国投转债	[illegible]	[illegible]
缘	[illegible]	中海转债	[illegible]	[illegible]

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）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
员	[illegible]	宏昌电子	[illegible]	[illegible]	网下认购新股流通受限
圆	原	原	原	原	原
猿	原	原	原	原	原
源	原	原	原	原	原
缘	原	原	原	原	原
远	原	原	原	原	原
苑	原	原	原	原	原
愿	原	原	原	原	原
怨	原	原	原	原	原
员园	原	原	原	原	原

§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	[illegible]
本报告期基金总申购份额	[illegible]
减：本报告期基金总赎回份额	[illegible]
本报告期基金拆分变动份额	原
本报告期期末基金份额总额	[illegible]

§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员号保利国际广场南塔[illegible]楼

7.3 查阅方式

1.书面查阅：查阅时间为每工作日[illegible]。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：[illegible]

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[illegible]或[illegible]，或发电子邮件：[illegible]

广发基金管理有限公司
二〇一二年七月二十日