

广发行业领先股票型证券投资基金

2012 第二季度报告

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

基金管理人及董事承诺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7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2012年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	广发行业领先股票
基金代码	270025
交易代码	270025
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年11月23日
报告期末基金份额总额	3,232,041,975.90份
投资目标	通过把握宏观经济走势和证券市场长期发展趋势，发掘成长型优质上市公司，分享中国经济和证券市场长期增长机遇。
投资策略	（一）资产配置策略 本基金根据对宏观经济走势、政策及证券市场现状和发展趋势的深入分析，以稳健投资原则，合理配置股票、债券、货币、现金之间进行资产配置，降低投资风险，股票投资比例不低于65%，债券不超过30%。 （二）股票投资策略 本基金股票投资采用自下而上策略。本基金的主要选股思路是：首先，通过定性分析，筛选出具有良好发展前景、业绩优良、估值合理的上市公司；其次，通过定量分析，筛选出具有良好发展前景、业绩优良、估值合理的上市公司；最后，结合定性分析和定量分析的结果，精选出具有良好发展前景、业绩优良、估值合理的上市公司，构成本基金的一级库。 （三）债券投资策略 本基金债券投资采用自上而下策略。本基金的主要选股思路是：首先，通过定性分析，筛选出具有良好发展前景、业绩优良、估值合理的上市公司；其次，通过定量分析，筛选出具有良好发展前景、业绩优良、估值合理的上市公司；最后，结合定性分析和定量分析的结果，精选出具有良好发展前景、业绩优良、估值合理的上市公司，构成本基金的一级库。 （四）衍生品投资策略 本基金将根据风险管理的原则，在严格控制投资风险的前提下，适度运用金融衍生品进行投资，以分散投资组合的系统性风险，提高投资组合的流动性。

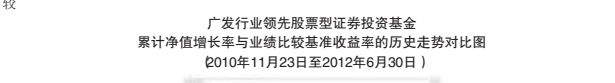
3.1 主要财务指标	单位：人民币元
1.本期已实现收益	-81,815,455.80
2.本期利润	-250,866,892.02
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0784
4.期末基金资产净值	2,653,847,275.08
5.期末基金份额净值	0.821

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	净值增长率基准 准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率基准差 ④	①-③	②-④

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



注：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	任本基金基金经理期限	证券从业年限	说明
刘晓光	本基金基金经理	2010-11-23	-	5

注：1.“任职日期”和“离任日期”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 管理人对外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、《广发行业领先股票型证券投资基金合同》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，无损害基金份额持有人利益的行为。基金的投资管理符合有关法律法规及基金合同的约定。

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和评估，保证公平交易原则的实现。

在投资决策的内部控制方面，公司制定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。公司建立了严格的股票投资决策制度，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策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

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（除场外或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易，如因应对大额赎回等特殊情况进行反向交易外），则需经公司领导严格审批并留痕备查。

本投资组合与主动型开放式基金、本报告期内，本投资组合与本公司管理的其他投资组合曾发生同日反向交易的情况，但成交较少的单边交易未超过该证券当日成交量的5%，发生反向交易的原因是其它被动型投资组合调仓以及其它特定客户资产管理组合平仓停止运作。

4.4 报告期内基金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

今年二季度，经济情况没有出现过预期的环比稳定，而是继续下滑；微观层面来看，企业盈利继续下滑，开工率明显不足。所以市场在4月份的短暂冲高后，一直处于调整状态。同时，行业分化加大，医药白酒等营收相对稳定的消费类行业、行业基本面率先见底的地产行业逐渐走强，而机械、水泥、电力设备、钢铁等中游产业则持续下跌。

本基金二季度还是以消费成长为主，逐渐减持了煤炭、水泥、机械等中游行业，回避了一部分下跌风

险，同时对医药和零售等稳定类行业进行了增持。

4.4.2 报告期内基金的投资业绩

本基金二季度投资涨幅为9.91%，基金业绩比较基准涨幅0.70%。

4.5 管理人对外报告期内基金资产净值及行业走势的简要展望

今年上半年，经济基本面持续下滑，进入二季度，下滑速率并没有得到明显抑制。实体经济表现出了严重的需求不足和产能过剩，开工率下滑导致部分行业开始裁员，PPI率先触底。同时，由于08年4万亿的前车之鉴，投资刺激的有效性和力度受到了市场质疑，政策无效论盛行，持续的降准和降息并没有引起市场的乐观情绪。

展望三季度，我认为要重视近期预期的降息动作。我认为，政府关注的重点首当其冲的就是就业，从草根调研来看，工程机械行业的裁员并不空穴来风，其他行业生产行业也在经历这样的过程。就业问题，对于社会稳定至关重要，所以在这个节点上超预期降息具有标志性意义。按照预期，我认为后期贷款数量和项目投放将会逐步上升，托经济的行为将会加强，与市场主流意见的政策无用论可能会有不同。

市场方面，经过一轮过山车式的行情，指数基本回到原点。而结构分化明显，涨幅和跌幅首尾的行业差距超过40%。医药等消费类行业的估值明显上升，增速快的个股动态PE迅速超过30倍，成长股有一定的泡沫化倾向，而多数周期类行业PE降低到了5-10倍的水平。估值分化明显。

鉴于此，本基金三季度将不再系统性增加消费类行业配置，只做个股的优化，同时，对高估的个股进行梳理，适当降低消费类行业配置。自下而上适度增加周期类行业配置，比如供需相对稳定的机械制造业。

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。

在投资分析决策、授权控制方面,公司制度规定投资组合投资的股票,必须来源于各选股票库。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。在监察稽核部中央控制室通过投资交易系统对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;稽核岗通过投资、研究及交易等对

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

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	
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	
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	
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、《广发行业领先股票型证券投资基金合同》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，无损害基金份额持有人利益的行为。基金的投资管理符合有关法律法规及基金合同的约定。

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和评估，保证公平交易原则的实现。

在投资决策的内部控制方面，公司制定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。公司建立了严格的股票投资决策制度，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策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

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（除场外或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易，如因应对大额赎回等特殊情况进行反向交易外），则需经公司领导严格审批并留痕备查。

本投资组合与主动型开放式基金、本报告期内，本投资组合与本公司管理的其他投资组合曾发生同日反向交易的情况，但成交较少的单边交易未超过该证券当日成交量的5%，发生反向交易的原因是其它被动型投资组合调仓以及其它特定客户资产管理组合平仓停止运作。

4.4 报告期内基金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

今年二季度，经济情况没有出现过预期的环比稳定，而是继续下滑；微观层面来看，企业盈利继续下滑，开工率明显不足。所以市场在4月份的短暂冲高后，一直处于调整状态。同时，行业分化加大，医药白酒等营收相对稳定的消费类行业、行业基本面率先见底的地产行业逐渐走强，而机械、水泥、电力设备、钢铁等中游产业则持续下跌。

本基金二季度还是以消费成长为主，逐渐减持了煤炭、水泥、机械等中游行业，回避了一部分下跌风

险，同时对医药和零售等稳定类行业进行了增持。

4.4.2 报告期内基金的投资业绩

本基金二季度投资涨幅为9.91%，基金业绩比较基准涨幅0.70%。

4.5 管理人对外报告期内基金资产净值及行业走势的简要展望

今年上半年，经济基本面持续下滑，进入二季度，下滑速率并没有得到明显抑制。实体经济表现出了严重的需求不足和产能过剩，开工率下滑导致部分行业开始裁员，PPI率先触底。同时，由于08年4万亿的前车之鉴，投资刺激的有效性和力度受到了市场质疑，政策无效论盛行，持续的降准和降息并没有引起市场的乐观情绪。

展望三季度，我认为要重视近期预期的降息动作。我认为，政府关注的重点首当其冲的就是就业，从草根调研来看，工程机械行业的裁员并不空穴来风，其他行业生产行业也在经历这样的过程。就业问题，对于社会稳定至关重要，所以在这个节点上超预期降息具有标志性意义。按照预期，我认为后期贷款数量和项目投放将会逐步上升，托经济的行为将会加强，与市场主流意见的政策无用论可能会有不同。

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7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招募说明书。

本报告中期财务资料未经审计。

本报告期自2012年4月1日起至6月30日止。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	
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	
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	
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、《广发行业领先股票型证券投资基金合同》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，无损害基金份额持有人利益的行为。基金的投资管理符合有关法律法规及基金合同的约定。

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和评估，保证公平交易原则的实现。

在投资决策的内部控制方面，公司制定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。公司建立了严格的股票投资决策制度，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策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

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（除场外或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易，如因应对大额赎回等特殊情况进行反向交易外），则需经公司领导严格审批并留痕备查。

本投资组合与主动型开放式基金、本报告期内，本投资组合与本公司管理的其他投资组合曾发生同日反向交易的情况，但成交较少的单边交易未超过该证券当日成交量的5%，发生反向交易的原因是其它被动型投资组合调仓以及其它特定客户资产管理组合平仓停止运作。

4.4 报告期内基金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

今年二季度，经济情况没有出现过预期的环比稳定，而是继续下滑；微观层面来看，企业盈利继续下滑，开工率明显不足。所以市场在4月份的短暂冲高后，一直处于调整状态。同时，行业分化加大，医药白酒等营收相对稳定的消费类行业、行业基本面率先见底的地产行业逐渐走强，而机械、水泥、电力设备、钢铁等中游产业则持续下跌。

本基金二季度还是以消费成长为主，逐渐减持了煤炭、水泥、机械等中游行业，回避了一部分下跌风

险，同时对医药和零售等稳定类行业进行了增持。

4.4.2 报告期内基金的投资业绩

本基金二季度投资涨幅为9.91%，基金业绩比较基准涨幅0.70%。

4.5 管理人对外报告期内基金资产净值及行业走势的简要展望

今年上半年，经济基本面持续下滑，进入二季度，下滑速率并没有得到明显抑制。实体经济表现出了严重的需求不足和产能过剩，开工率下滑导致部分行业开始裁员，PPI率先触底。同时，由于08年4万亿的前车之鉴，投资刺激的有效性和力度受到了市场质疑，政策无效论盛行，持续的降准和降息并没有引起市场的乐观情绪。

展望三季度，我认为要重视近期预期的降息动作。我认为，政府关注的重点首当其冲的就是就业，从草根调研来看，工程机械行业的裁员并不空穴来风，其他行业生产行业也在经历这样的过程。就业问题，对于社会稳定至关重要，所以在这个节点上超预期降息具有标志性意义。按照预期，我认为后期贷款数量和项目投放将会逐步上升，托经济的行为将会加强，与市场主流意见的政策无用论可能会有不同。

	在债券投资上,坚持稳健投资原则,控制债券投资风险。具体包括利率预期策略、收益率曲线模型、债券资产类别配置和债券分券。
业绩比较基准	65%*中信标普300指数收益+35%*中信标普国债指数收益
风险收益特征	适度风险基础上的基金资产稳健增长。
基金管理人	广发基金管理有限公司
基金托管人	广发证券股份有限公司

		\$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	
主要财务指标		报告期(2012年4月1日-2012年6月30日)	
1.本期已实现收益		271,260,000.00	

2.本期利润	297,408,634.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0574
4.期末基金资产净值	6,824,716,814.98
5.期末基金份额净值	1.3266

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会有所不同。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	
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	
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	
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、《广发行业领先股票型证券投资基金合同》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，无损害基金份额持有人利益的行为。基金的投资管理符合有关法律法规及基金合同的约定。

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和评估，保证公平交易原则的实现。

在投资决策的内部控制方面，公司制定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。公司建立了严格的股票投资决策制度，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过授权范围的决策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

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（除场外或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易，如因应对大额赎回等特殊情况进行反向交易外），则需经公司领导严格审批并留痕备查。

本投资组合与主动型开放式基金、本报告期内，本投资组合与本公司管理的其他投资组合曾发生同日反向交易的情况，但成交较少的单边交易未超过该证券当日成交量的5%，发生反向交易的原因是其它被动型投资组合调仓以及其它特定客户资产管理组合平仓停止运作。

4.4 报告期内基金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

今年二季度，经济情况没有出现过预期的环比稳定，而是继续下滑；微观层面来看，企业盈利继续下滑，开工率明显不足。所以市场在4月份的短暂冲高后，一直处于调整状态。同时，行业分化加大，医药白酒等营收相对稳定的消费类行业、行业基本面率先见底的地产行业逐渐走强，而机械、水泥、电力设备、钢铁等中游产业则持续下跌。

本基金二季度还是以消费成长为主，逐渐减持了煤炭、水泥、机械等中游行业，回避了一部分下跌风

险，同时对医药和零售等稳定类行业进行了增持。

4.4.2 报告期内基金的投资业绩

本基金二季度投资涨幅为9.91%，基金业绩比较基准涨幅0.70%。

4.5 管理人对外报告期内基金资产净值及行业走势的简要展望

今年上半年，经济基本面持续下滑，进入二季度，下滑速率并没有得到明显抑制。实体经济表现出了严重的需求不足和产能过剩，开工率下滑导致部分行业开始裁员，PPI率先触底。同时，由于08年4万亿的前车之鉴，投资刺激的有效性和力度受到了市场质疑，政策无效论盛行，持续的降准和降息并没有引起市场的乐观情绪。

展望三季度，我认为要重视近期预期的降息动作。我认为，政府关注的重点首当其冲的就是就业，从草根调研来看，工程机械行业的裁员并不空穴来风，其他行业生产行业也在经历这样的过程。就业问题，对于社会稳定至关重要，所以在这个节点上超预期降息具有标志性意义。按照预期，我认为后期贷款数量和项目投放将会逐步上升，托经济的行为将会加强，与市场主流意见的政策无用论可能会有不同。

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	3,785,930,439.55	55.25
2	固定收益投资	3,785,930,439.55	55.25
3	金融衍生品投资	2,136,405,689.90	31.18
4	买入返		