

广发价值回报混合型证券投资基金

2020 年第 4 季度报告

2020 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：二〇二一年一月二十一日

§ 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 2021 年 1 月 19 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 2020 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发价值回报混合
基金主代码	004852
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 11 月 29 日
报告期末基金份额总额	581,476,417.85 份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过对不同资产类别的优化配置，充分挖掘市场潜在的投资机会，力求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金在研究宏观经济基本面、政策面和资金面等多种因素的基础上，判断宏观经济运行所处的经济周期及趋势，分析不同政策对各类资产的市场影响，评估股票、债券及货币市场工具等大类资产的

	估值水平和投资价值，根据大类资产的风险收益特征进行灵活配置，确定合适的资产配置比例，并适时进行调整。	
业绩比较基准	沪深 300 指数×20%+中债-综合财富(总值)指数×70%+银行活期存款利率(税后)×10%	
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	
下属分级基金的基金简称	广发价值回报混合 A	广发价值回报混合 C
下属分级基金的交易代码	004852	004853
报告期末下属分级基金的份额总额	508,800,919.88 份	72,675,497.97 份

§ 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 (2020 年 10 月 1 日-2020 年 12 月 31 日)	
	广发价值回报混合 A	广发价值回报混合 C
1.本期已实现收益	11,439,008.80	1,620,761.00
2.本期利润	31,451,976.16	4,530,552.70
3.加权平均基金份额本期利润	0.0610	0.0569
4.期末基金资产净值	646,650,156.78	90,974,728.78
5.期末基金份额净值	1.2709	1.2518

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 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

1、广发价值回报混合 A:

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	5.01%	0.26%	3.54%	0.20%	1.47%	0.06%
过去六个月	8.40%	0.34%	5.26%	0.26%	3.14%	0.08%
过去一年	14.55%	0.29%	7.60%	0.27%	6.95%	0.02%
过去三年	26.27%	0.18%	20.63%	0.26%	5.64%	-0.08%
自基金合同生效起至今	27.09%	0.18%	20.78%	0.26%	6.31%	-0.08%

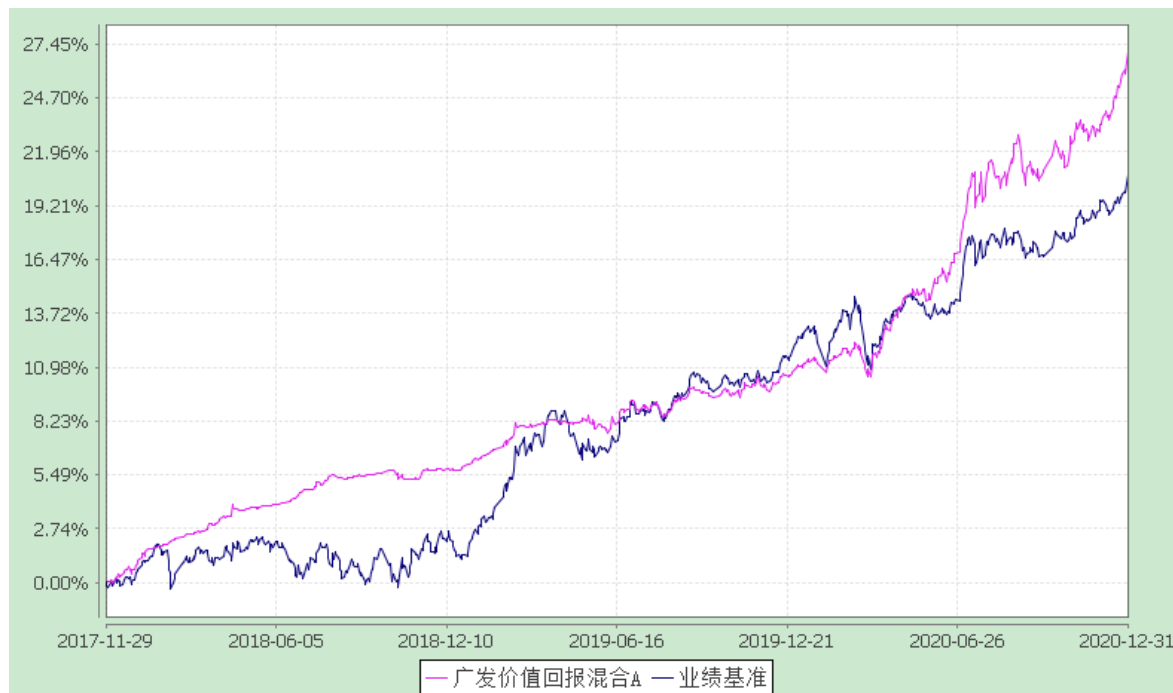
2、广发价值回报混合 C:

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	4.90%	0.26%	3.54%	0.20%	1.36%	0.06%
过去六个月	8.18%	0.34%	5.26%	0.26%	2.92%	0.08%
过去一年	14.09%	0.28%	7.60%	0.27%	6.49%	0.01%
过去三年	24.41%	0.18%	20.63%	0.26%	3.78%	-0.08%
自基金合同生效起至今	25.18%	0.18%	20.78%	0.26%	4.40%	-0.08%

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

广发价值回报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
 (2017 年 11 月 29 日至 2020 年 12 月 31 日)

1、广发价值回报混合 A:



2、广发价值回报混合 C:



注:自 2019 年 11 月 7 日起,本基金的业绩比较基准由“中证全债指数收益率*80%+沪深 300 指数收益率*20%”变更为“沪深 300 指数*20%+中债-综合财富(总值)指

数*70%+银行活期存款利率（税后）*10%”。

§ 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		
王颂	本基金的基金经理；广发稳安灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发睿享稳健增利混合型证券投资基金的基金经理；资产配置总监	2019-04-29	-	23 年	王颂先生，经济学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾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，广发基金管理有限公司机构投资部总经理、权益投资二部总经理、资产配置部（原另类投资部）总经理、广发聚瑞混合型证券投资基金基金经理(自 2014 年 12 月 24 日至 2017 年 11 月 9 日)、广发创新升级灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2016 年 8 月 24 日至 2017 年 11 月 9 日)、广发服务业精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2016 年 9 月 23 日至 2017 年 11 月 9 日)、广发新动力混合型证券投资基金基金经理(自 2019 年 3 月 1 日至 2020 年 8 月 11 日)、广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2019 年 3 月 1 日至 2020 年 8 月 11 日)。
马文文	本基金的基金经理；广发集瑞债券型证券投资基金的基金经理；广发成长	2020-03-16	-	8 年	马文文先生，经济学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任广发基金管理有限公司研究发展部研究员、研究发展部总经理助理、权益投资一部研究员、广发新动力混合

	优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理； 广发鑫源灵活配置混合型证券投资基金的基金经理				型证券投资基金基金经理(自 2016 年 11 月 8 日至 2019 年 3 月 1 日)。
朱坤	本基金的基金经理	2019-06-18	-	10 年	朱坤女士，理学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任广发基金管理有限公司监察稽核部风控专员、国际业务部研究员、资产配置部研究员、投资经理、广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2019 年 6 月 24 日至 2020 年 8 月 11 日)、广发新动力混合型证券投资基金基金经理(自 2019 年 6 月 24 日至 2020 年 8 月 11 日)。

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。

3.本基金管理人于 2020 年 12 月 25 日发布公告，朱坤女士于 2020 年 12 月 25 日起休产假，休假期间由本公司基金经理马文文先生代为履行基金经理职责。

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》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，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，公司建立了严格的投资备选库制度及投资授权制度，

投资组合的投资标的必须来源于公司备选库，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。金融工程与风险管理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

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共 1 次，为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

本报告期内，未发现本基金有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运作分析

4 季度，债市收益率先上后下，变化的背后仍然是流动性预期的变化。10-11 月，银行中长期负债压力推动存单利率持续上行，对整个中短端利率定价形成压制；叠加超预期的信用违约冲击短期流动性，收益率曲线平坦上移。此后，央行通过 MLF 巨量投放，缓解市场的流动性冲击，短端资金利率亦处于宽松状态，市场的流动性预期逆转，债券收益率曲线陡峭化下移。全季来看，利率债收益率曲线整体下移，3Y、5Y 品种下行幅度最大，信用利差整体走阔，中低等级信用明显跑输。股市方面，四季度市场仍然保持较高的波动性，整体处于震荡上行的节奏。11 月底之前，各个不同风格的板块有序轮动，消费（白酒、医药、免税）、成长（新能源、电动车、军工）、金融（银行、非银）、周期（有色、化工）等均有所表现；而此后，随着巨量 MLF 投放和政策“不急转弯”的表述，市场流动性预期和风险偏好大幅好转，相比之下，成长类板块显著走强，白酒、有色、医药、新能源、电动车和军工表现出色，其中以龙头白马股上涨最为显著。在 4 季度，本组合债券部分灵活调整了持仓券种结构和久期分布，在信用债冲击带来的利率上行期间，增持了存单、信用债、利率债等品种，提升了债券持仓。股票部分，继续坚持在稳定成长和景气度呈上行趋势的行业做重点配置，坚持“业绩确定性高+合理的估值保护+波动率低”的选股原则，根据市场估值中枢和市场

波动变化，进行组合构建和管理。在此期间，加大股票持仓的逆向操作，利用调整较多的优质龙头品种置换高估值品种，在消费、医药板块中调整结构，小幅增加电子、机械、军工等行业配置，减持涨幅较多的新能源、电动车等热门资产，从组合的估值和贝塔属性两方面进行适度均衡，合理控制组合波动和回撤。

展望未来，宏观基本面走势仍未逆转，但领先的金融数据已经开始走弱，意味债市在积累利多信号；此外政策的“不急转弯”，意味着后续利率大幅上行概率不大，票息的保护意味着配置资金可以逐步建仓。权益市场方面，在我们的投资框架中，宏观经济增长、流动性和中观行业的景气趋势并未出现实质性拐点，但估值高企、波动率加大对未来组合保持稳健上行带来的挑战越来越大；收益率获取方面，我们看好消费、军工、电子、电动车等景气趋势确定性强的领域，但组合管理方面，我们充分总结了 2020 年 7 月和 9 月初组合出现一定回撤时的经验教训，认为当前的估值水平并不适合“高成长-高贝塔”品种的过度暴露，在配置上仍将结合资产的估值水平和波动特征进行优化，适度进行行业分散和风格对冲，并计划在银行和保险领域增加配置比例，使组合保持整体适度的弹性，同时尽力控制波动和回撤，为持有人带来良好的收益回报和持有体验。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 5.01%，C 类基金份额净值增长率为 4.90%，同期业绩比较基准收益率为 3.54%。

§ 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	150,881,065.29	20.14
	其中：股票	150,881,065.29	20.14
2	固定收益投资	199,252,000.00	26.60
	其中：债券	199,252,000.00	26.60
	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	293,600,000.00	39.19
	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	92,551,328.68	12.35
7	其他资产	12,921,374.00	1.72
8	合计	749,205,767.97	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	-	-
C	制造业	97,370,571.47	13.20
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	11,796,317.00	1.60
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	84,576.33	0.01
J	金融业	8,513,448.21	1.15
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	14,983,036.95	2.03
M	科学研究和技术服务业	9,150,312.00	1.24
N	水利、环境和公共设施管理业	145,783.33	0.02
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	8,837,020.00	1.20

R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	150,881,065.29	20.45

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有通过港股通投资的股票。

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	000858	五粮液	56,300	16,431,155.00	2.23
2	600519	贵州茅台	6,500	12,987,000.00	1.76
3	000568	泸州老窖	51,400	11,624,624.00	1.58
4	002475	立讯精密	184,519	10,355,206.28	1.40
5	601888	中国中免	34,051	9,617,704.95	1.30
6	603939	益丰药房	102,300	9,226,437.00	1.25
7	300015	爱尔眼科	118,000	8,837,020.00	1.20
8	300760	迈瑞医疗	19,085	8,130,210.00	1.10
9	000725	京东方 A	1,174,300	7,045,800.00	0.96
10	600036	招商银行	154,700	6,799,065.00	0.92

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	100,317,000.00	13.60
	其中：政策性金融债	100,317,000.00	13.60
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	50,010,000.00	6.78
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	48,925,000.00	6.63
9	其他	-	-

10	合计	199,252,000.00	27.01
----	----	----------------	-------

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	190202	19 国开 02	600,000	60,276,000.00	8.17
2	012003999	20 越秀集团 SCP008	500,000	50,010,000.00	6.78
3	112017275	20 光大银行 CD275	500,000	48,925,000.00	6.63
4	160206	16 国开 06	300,000	30,027,000.00	4.07
5	180402	18 农发 02	100,000	10,014,000.00	1.36

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中，中国光大银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会（含原中国银行业监督管理委员会、中国保险监督管理委员会）或其派出机构的处罚。中国农业发展银行在报告编制日前一年内曾受到北京市西城区卫生健康委员会的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期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 本报告期内，基金投资的前十名股票未出现超出基金合同规定的备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	61,476.12
2	应收证券清算款	9,122,742.52
3	应收股利	-
4	应收利息	3,659,363.78
5	应收申购款	77,791.58
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,921,374.00

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

项目	广发价值回报混合A	广发价值回报混合C
报告期期初基金份额总额	530,708,955.54	65,288,849.17
报告期期间基金总申购份额	46,619,876.01	47,692,360.01
减：报告期期间基金总赎回份额	68,527,911.67	40,305,711.21
报告期期间基金拆分变动份额（份）	-	-

额减少以“-”填列)		
报告期期末基金份额总额	508,800,919.88	72,675,497.97

§ 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	27,712,702.08
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	27,712,702.08
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	4.77

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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

根据《中华人民共和国证券投资基金法》《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》等法律法规及基金合同等规定，经与基金托管人协商一致，并向中国证监会备案，本公司就参与存托凭证投资事宜修订本基金基金合同等法律文件，本次修订对基金份额持有人利益无实质性不利影响。详情可见基金管理人网站（www.gffunds.com.cn）刊登的《关于旗下部分基金调整投资范围并相应修订基金合同等法律文件的公告》。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会注册广发价值回报混合型证券投资基金募集的文件
2. 《广发价值回报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.《广发价值回报混合型证券投资基金托管协议》
- 5.法律意见书
- 6.基金管理人业务资格批件、营业执照
- 7.基金托管人业务资格批件、营业执照

9.2 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

9.3 查阅方式

- 1.书面查阅：投资者可在营业时间免费查阅，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
二〇二一年一月二十一日