

广发价值回报混合型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 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：二〇二一年四月二十一日

§ 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 4 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 2021 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	578,319,056.22 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	513,108,390.06 份	65,210,666.16 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 (2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 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	15,197,941.76	2,068,301.76
2.本期利润	566,858.48	-1,096,438.39
3.加权平均基金份额本期利润	0.0011	-0.0141
4.期末基金资产净值	652,796,119.15	81,632,678.65
5.期末基金份额净值	1.2722	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	0.10%	0.41%	0.11%	0.33%	-0.01%	0.08%
过去六个月	5.11%	0.34%	3.66%	0.27%	1.45%	0.07%
过去一年	13.81%	0.34%	7.87%	0.26%	5.94%	0.08%
过去三年	23.53%	0.21%	19.45%	0.27%	4.08%	-0.06%
自基金合同生效起至今	27.22%	0.20%	20.92%	0.26%	6.30%	-0.06%

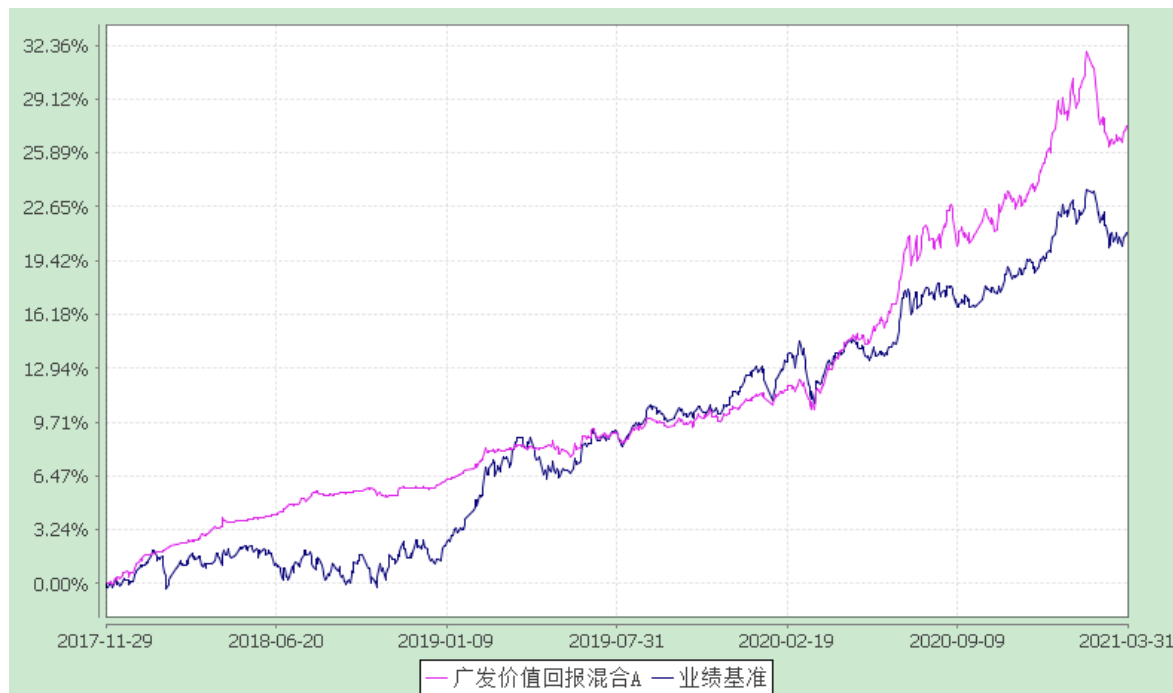
2、广发价值回报混合 C:

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	0.00%	0.41%	0.11%	0.33%	-0.11%	0.08%
过去六个月	4.90%	0.34%	3.66%	0.27%	1.24%	0.07%
过去一年	13.36%	0.33%	7.87%	0.26%	5.49%	0.07%
过去三年	21.87%	0.21%	19.45%	0.27%	2.42%	-0.06%
自基金合同生效起至今	25.18%	0.20%	20.92%	0.26%	4.26%	-0.06%

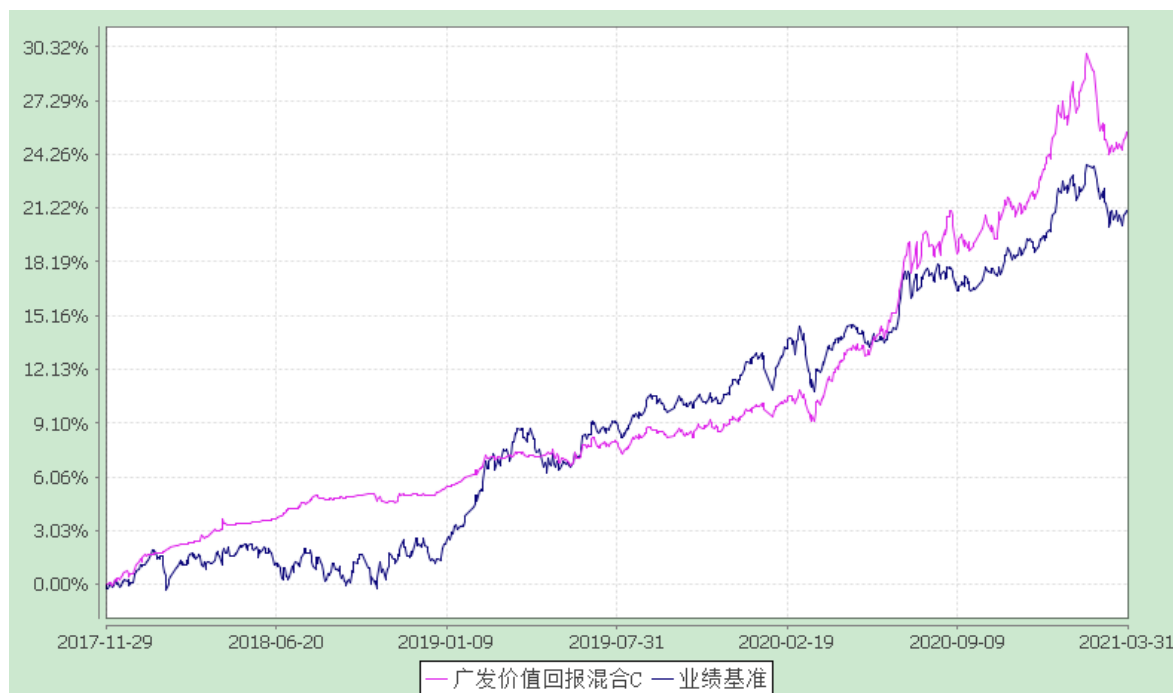
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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 2021 年 3 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; 广发均衡增长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)。
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)。
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	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)。

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》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，本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% 的交易共有 2 次，均为不同基金经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，有关基金经理按规定履行了审批程序。

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

本季度，债市收益率先上后下，整体窄幅震荡，市场核心影响因素是资金面的波动和配置性力量。全季来看，利率债收益率曲线变平，超长端利率小幅下行，其余关键期限收益率平坦化上移，信用债收益率以下行为主，信用利差明显压缩。股票方面，市场呈现典型的倒“V”走势，以春节为分水岭，节前流动性充裕，周期、大消费显著领涨市场，且各主流行业的估值中枢被推高至历史峰值；节后，经济复苏及通胀预期陡增，流动性担忧显著增强，高估值且机构持仓集中的板块大幅快速调整，消费、医药、军工领跌全市场，随后化工、有色等周期板块也出现了同样的下行态势，全季度，钢铁、银行、电力、建筑等防御性板块的超额收益显著。

本组合在一季度，债券部分灵活调整持仓券种结构和久期分布，在 1 月底利率上行期间，增持了存单、信用债、利率债等品种，进一步提升了债券持仓。股票部分，继续坚持在稳定成长和景气度趋势上行的行业做重点配置，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。在春节前，权益部分对涨幅过大的电动车、军工、食品饮料等做了一定程度的减持，保持组合整体仓位不冒进，同时置换了一部分高估值龙头品种，小幅增加银行、机械等景气上行且业绩确定性高的标的。

我们始终在从组合的估值和贝塔属性两方面进行适度均衡，以图控制组合波动和

回撤，但由于结构优质龙头品种出现了无差别、剧烈而快速的调整，使得产品净值出现了一定的回撤，甚至超过了我们最初的预设回撤水平线。在市场回调期间，本基金的矛盾不是担忧未来的收益率，而是作为稳健收益类产品，这种极端环境下组合的回撤控制。为了不突破我们预设的回撤控制线，保障产品的长期稳定收益，我们在下调过程中梯次减仓，同时调整结构使得组合更加均衡。随着市场进一步平稳，以及实现净值回升，我们也制定了相应的仓位梯次提升计划。

展望未来，宏观基本面走势平稳，但领先的社融增速拐点已经出现，意味着债市利多因素在积累，此外政策“不急转弯”意味着后续利率大幅上行的空间不大，对于票息的保护意味着配置资金可以稳步建仓，交易型资金静待明确的右侧信号债市在积累利多信号。权益方面，我们仍然坚持自上而下的框架，筛选中观景气度上行的细分行业的优秀龙头公司，获取收益率方面，我们看好消费、军工、电动车、银行等景气趋势确定性强的领域。同时出于组合管理的角度，未来将继续在不同行业、不同风格的资产之间做一轮均衡配置，降低组合波动，持仓上将进一步分散化，防止极端行情再度出现后基金净值大幅回撤的风险，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 0.10%，C 类基金份额净值增长率为 0.00%，同期业绩比较基准收益率为 0.11%。

§ 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	81,232,661.93	11.00
	其中：股票	81,232,661.93	11.00
2	固定收益投资	310,321,000.00	42.01
	其中：债券	310,321,000.00	42.01
	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	282,200,000.00	38.20
	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	60,622,609.54	8.21
7	其他资产	4,284,797.97	0.58
8	合计	738,661,069.44	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	1,188,054.00	0.16
C	制造业	56,324,361.71	7.67
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	3,160,473.82	0.43
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	65,109.31	0.01
J	金融业	10,648,694.93	1.45
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	6,543,674.08	0.89
M	科学研究和技术服务业	2,018,880.00	0.27
N	水利、环境和公共设施管理业	207,277.96	0.03
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	1,052,100.00	0.14
R	文化、体育和娱乐业	-	-

S	综合	-	-
	合计	81,232,661.93	11.06

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	600519	贵州茅台	3,800	7,634,200.00	1.04
2	300408	三环集团	105,400	4,414,152.00	0.60
3	601888	中国中免	14,251	4,361,946.08	0.59
4	000725	京东方 A	640,200	4,014,054.00	0.55
5	600036	招商银行	78,100	3,990,910.00	0.54
6	000661	长春高新	8,800	3,984,024.00	0.54
7	300124	汇川技术	43,100	3,685,481.00	0.50
8	000858	五粮液	13,100	3,510,538.00	0.48
9	601166	兴业银行	134,700	3,244,923.00	0.44
10	603939	益丰药房	35,400	3,139,980.00	0.43

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	30,006,000.00	4.09
5	企业短期融资券	50,005,000.00	6.81
6	中期票据	181,415,000.00	24.70
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	48,895,000.00	6.66
9	其他	-	-
10	合计	310,321,000.00	42.25

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	101800903	18 中铝集 MTN003	500,000	50,430,000.0 0	6.87
2	012100387	21 国能江苏 SCP001	500,000	50,005,000.0 0	6.81
3	112017275	20 光大银行 CD275	500,000	48,895,000.0 0	6.66
4	101662059	16 泸州窖 MTN001	400,000	40,200,000.0 0	5.47
5	149374	21 国信 01	300,000	30,006,000.0 0	4.09

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。

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	78,506.37
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,141,217.47
5	应收申购款	65,074.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,284,797.97

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	508,800,919.88	72,675,497.97
报告期期间基金总申购份额	9,115,412.53	35,667,815.00
减：报告期期间基金总赎回份额	4,807,942.35	43,132,646.81
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	513,108,390.06	65,210,666.16

§ 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 (%)	4.79

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

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

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：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
二〇二一年四月二十一日