

# 广发资管平衡精选一年持有混合型集合资产管理计划 2022 年第 1 季度报告

2022 年 3 月 31 日

基金管理人：广发证券资产管理（广东）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：二〇二二年四月十九日

## § 1 重要提示

集合计划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。

集合计划托管人中国工商银行股份有限公司根据本集合计划合同规定，于 2022 年 4 月 18 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。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。

集合计划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集合计划的招募说明书。

根据《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》，本集合计划于 2020 年 11 月 30 日合同变更生效。本集合计划按照《基金法》及其他有关规定，参照公募基金管理运作。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	广发资管平衡精选一年持有混合
基金主代码	872018
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 11 月 30 日
报告期末基金份额总额	1,083,297,188.26 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，力争实现集合计划资产长期、持续、稳定的超额收益。
投资策略	本集合计划通过对宏观经济趋势、市场环境、财政政策、货币政策、行业周期阶段等的评估分析，研判国内经济发展形势，在严格控制投资组合风险的

	前提下，确定或调整投资组合中各类资产的配置比例，从而实现本集合计划追求稳定收益与长期资本增值的目标。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+中国债券总指数收益率×10%+恒生中国企业指数收益率×15%+银行活期存款利率(税后)×5%	
风险收益特征	本集合计划为混合型集合资产管理计划（大集合产品），其预期风险收益水平高于债券型基金、债券型集合计划和货币市场基金，低于股票型基金、股票型集合计划，属于中风险产品。	
基金管理人	广发证券资产管理（广东）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	广发资管平衡精选一年持有混合 A	广发资管平衡精选一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	870009	872019
报告期末下属分级基金的份额总额	935,258,324.58 份	148,038,863.68 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 (2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日)	
	广发资管平衡精选一年持有混合 A	广发资管平衡精选一年持有混合 C
1.本期已实现收益	-47,571,790.20	-7,821,015.79
2.本期利润	-186,658,360.43	-29,491,133.95

3.加权平均基金份额本期利润	-0.1791	-0.1778
4.期末基金资产净值	980,392,253.65	154,001,715.46
5.期末基金份额净值	1.0483	1.0403

注：（1）所述集合计划业绩指标不包括持有人认购或交易的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（2）本期已实现收益指集合计划本期利息收入、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损益。

### 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

##### 广发资管平衡精选一年持有混合 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	-14.92%	1.89%	-11.34%	1.39%	-3.58%	0.50%
过去六个月	-14.32%	1.52%	-10.98%	1.08%	-3.34%	0.44%
过去一年	-1.88%	1.42%	-15.73%	1.01%	13.85%	0.41%
自基金合同生效起至今	2.66%	1.36%	-14.40%	1.05%	17.06%	0.31%

##### 广发资管平衡精选一年持有混合 C

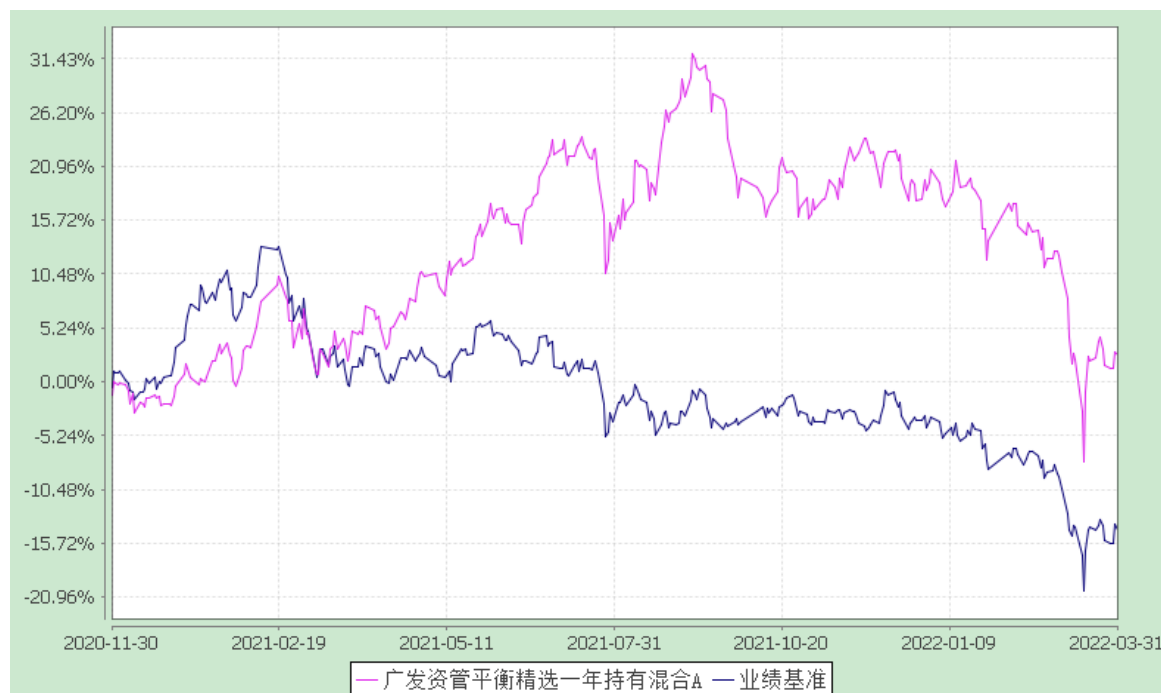
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-15.05%	1.89%	-11.34%	1.39%	-3.71%	0.50%
过去六个月	-14.58%	1.52%	-10.98%	1.08%	-3.60%	0.44%
过去一年	-2.47%	1.42%	-15.73%	1.01%	13.26%	0.41%
自基金合同生效起至今	1.87%	1.36%	-14.40%	1.05%	16.27%	0.31%

### 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

广发资管平衡精选一年持有混合型集合资产管理计划  
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

(2020 年 11 月 30 日至 2022 年 3 月 31 日)

广发资管平衡精选一年持有混合 A



广发资管平衡精选一年持有混合 C



注：按本集合计划合同和招募说明书的约定，本集合计划的建仓期为六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同（第十二部分）的有关约定。

## § 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		
刘淑生	投资经理	2020-11-30	-	8 年	硕士研究生，曾先后任职于元大宝来证券投资信托股份有限公司、国金证券股份有限公司等；2014 年加入兴业证券股份有限公司担任高级研究员；2015 年 8 月加入汇丰晋信基金管理有限公司，先后担任高级研究员、研究副总监、基金经理。2020 年 7 月加入广发证券资产管理（广东）有限公司权益产品部，现任广发资管乾利一年持有期债券型集合资产管理计划，广发资管平衡精选一年持有混合型集合资产管理计划投资经理。

注：1、任职日期是指公司决定聘任投资经理管理本集合计划的日期；

2、证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

报告期末，本集合计划的投资经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》等有关法律法规及本集合计划资

产管理合同、招募说明书等有关法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，在控制风险的前提下，为本集合计划持有人谋求最大利益。报告期，本集合计划运作合法合规，不存在损害计划持有人利益的行为。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

管理人通过建立完善规范、合规的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析等手段，确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度等，建立集中交易管理机制，并重视交易执行环节的公平交易措施，以时间优先、价格优先作为执行指令的基本原则，通过投资交易系统内的公平交易模块，确保公平对待各投资组合。报告期，管理人公平交易制度总体执行情况良好，未发现本集合计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

#### 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或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易。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，未发生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 5% 的交易。

本报告期内，未发现本集合计划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业绩表现说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

本集合计划一直坚守——“聚焦泛消费，价值守正，变中出奇”的投资策略：具体而言，从行业分布上本集合计划以基金经理能力圈内的“泛消费”行业为主（投资经理从事“泛消费”领域研究投资十二年，经验覆盖买方、卖方，港股、A 股），通过深度研究、长期跟踪、独立研判，挖掘被市场低估的价值投资机会。我们试图运用我们长期研究积累的经验和资源，去提升我们对长期跟踪的行业和公司出现“关键变化”的嗅觉，以及去定性、定量评估这种“变化”的能力，出奇制胜，持续为投资人创造超额回报。另外，我们将持续致力于提升我们的执行力。

报告期内，市场跌幅超出我们年初预估，尤其是以消费行业和我们布局的港

股为甚。在海外流动性面临收缩，同时，由于国内疫情形势严峻以及担忧海外战争带来的全球通胀，国内投资者风险偏好持续收缩，我们减少了高估值、高预期、机构配置高这类“三高”行业配置；同时，逐步增加逆周期调控受益行业和个股配置，同时，对于部分高景气的细分消费行业户外运动），我们进一步加大配置。

房地产行业持续收缩、全球格局扑朔迷离、通胀预期四期、国内疫情严峻，这些因素叠加使得 A 股整个市场出现大幅度调整，尤其是消费行业压力更大，为什么此时我们还维持较高的消费配置？首先，我们一直认为，聚焦“泛消费能力圈”是长期而言提升本基金投资胜率的根基；其次，短期而言，消费压力大，但是股价反映了多少悲观预期？部分或许已经反应较充分，部分仍没有，这需要我们仔细甄别。我相信，消费的“熊市情绪”为我们提供了一个非常好的机会——以一个合理的价格去购置一个我们长期看好的组合，同时，又有非常有吸引力的估值保护。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本集合计划的净值数据和同期业绩比较基准数据详见本报告“3 主要财务数据指标和基金净值表现”的披露内容。

#### 4.4.3 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对于宏观经济而言，我们认为，二季度或许是压力最大的时候，期待更积极的刺激政策。首先，疫情的大面积复发，以奥米克戎的传染能力，如果一直保持动态清零的政策，预计未来全国持续会有不少地方会出现短暂按“暂停键”的局面，这不但对疫情当地经济打击明显，尤其是全国产业化、物流一盘棋的今天，对全国的消费、生产都会有明显压制。其次，房地产行业的持续萎靡对经济拖累非常明显，与地产相关的上下游投资消费占 GDP 比重接近三成。其三，2021 年开始的上游原材料价格的大幅上涨，尤其在 2022 又叠加——海外需求全面复苏+俄乌战争降低全球资源供需配置效率，使得二季度以后国内通胀压力会进一步提升（虽然猪价的同比大幅下跌拉低了 CPI 的数据）。

如果保持年初既定的 5.5 的经济增长目标，我们认为，除了更积极的货币政策，更大力度的基建扩张，房地产行业的放松不可或缺。从去年四季度我们看到全国部分城市地产政策已经悄然放松，到今年一季度，更多城市跟进，虽然我们也相信政府对房地产“住房不炒”的政策定力，但目前全国而言，除了极少数一



二线城市，房地产市场已经大幅降温，有“硬着陆”的风险。我们认为，本着维持房地产市场健康、稳定，同时对冲经济大幅回落风险，全国范围内房地产行业的放松是可以期待的大概率事件。

就二季度的证券市场而言，由于我们预期二季度经济数据很难走强，我们认为市场不会有趋势性行情，但由于流动性尚可，结构性机会仍在。市场的风险偏好很难明显好转。

就消费行业而言，我们认为疫情的压制将使得全年而言消费都会面临压力，我们将聚焦于：长期而言仍有较大成长空间，同时，公司竞争力凸显，估值又有显著吸引力的公司。就细分行业而言，我们看好“国潮”相关公司的表现，尤其是在服装行业，经历了十余年的激烈竞争，叠加疫情的重磅冲击，部分细分行业“供给侧改革”非常充分，一旦疫情接触，基本面会强势反转，并且持续性较强。另外，我们还看好“户外运动”这个细分赛道，这在中国仍是一个新兴的高成长赛道。

最后，我相信疫情终将褪去，外围环境越复杂，中国经济越要靠“内循环”。市场永远是风险与机会并存，高成长的时候担心高估值的风险，低估值的时候担心下滑的风险，做投资永远是在风险与机会中权衡，在潜在回报（目标价-市价）对风险有足够补偿的时候介入，等待时间的玫瑰绽放。

#### 4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本集合计划未出现连续二十个工作日份额持有人数量不满二百人或者资产净值低于五千万元的情形。

## § 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	1,069,645,693.22	93.93
	其中：股票	1,069,645,693.22	93.93
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-

	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	68,425,340.46	6.01
7	其他资产	680,619.84	0.06
8	合计	1,138,751,653.52	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资的港股公允价值为 352,664,000.00 元，占集合计划资产净值比例 31.09%。

## 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	17,263,632.00	1.52
C	制造业	677,970,028.33	59.76
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,469.88	0.00
F	批发和零售业	62,251.85	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	11,466,264.00	1.01
H	住宿和餐饮业	3,801.60	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	74,904.42	0.01
J	金融业	-	-
K	房地产业	9,947,400.00	0.88
L	租赁和商务服务业	112,296.77	0.01
M	科学研究和技术服务业	60,065.09	0.01

N	水利、环境和公共设施管理业	10,884.29	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	5,694.99	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	716,981,693.22	63.20

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
原材料	-	-
公用事业	-	-
房地产	33,460,592.00	2.95
非日常生活消费品	152,340,144.00	13.43
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	72,274,440.00	6.37
医疗保健	4,956,000.00	0.44
工业	-	-
通信服务	83,092,824.00	7.32
信息技术	6,540,000.00	0.58
合计	352,664,000.00	31.09

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 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	02331	李宁	2,007,500.00	110,051,150.00	9.70
2	002154	报喜鸟	27,595,051.00	106,516,896.86	9.39
3	600519	贵州茅台	61,600.00	105,890,400.00	9.33
4	603339	四方科技	9,435,829.00	103,416,685.84	9.12
5	00700	腾讯控股	273,800.00	83,092,824.00	7.32
6	601339	百隆东方	9,503,013.00	61,579,524.24	5.43
7	01658	邮储银行	10,428,000.00	53,704,200.00	4.73
8	601882	海天精工	2,626,244.00	48,454,201.80	4.27

9	603908	牧高笛	1,348,200.00	47,281,374.00	4.17
10	603518	锦泓集团	4,682,203.00	46,166,521.58	4.07

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本集合计划本报告期末未持有债券。

#### 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

本集合计划本报告期末未持有债券。

#### 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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划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) 本集合计划本报告期末未持有股指期货。
- (2) 本集合计划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) 本集合计划本报告期末未持有国债期货。
- (2) 本集合计划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 本报告期内，本集合计划投资前十名证券的发行主体在本报告期内未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，本集合计划投资的前十名股票未超出合同规定的备选股票库。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	644,443.60
2	应收证券清算款	26,308.87
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	9,867.37
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	680,619.84

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本集合计划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

本集合计划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	广发资管平衡精选 一年持有混合A	广发资管平衡精选 一年持有混合C
报告期期初基金份额总额	1,372,023,235.27	218,044,446.46
报告期期间基金总申购份额	9,251,143.69	1,541,750.68
减：报告期期间基金总赎回份额	446,016,054.38	71,547,333.46
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	935,258,324.58	148,038,863.68

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

## § 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

本报告期内集合计划管理人未持有本集合计划份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内集合计划管理人未运用固有资金申购或赎回本集合计划。

## § 8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

本报告期内，本集合计划未出现单一投资者持有集合计划份额比例达到或超过本集合计划总份额20%的情况。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，除已公告信息外，本集合计划未有影响投资者决策的其他重要信息。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、《关于准予广发金管家法宝量化多策略集合资产管理计划合同变更的回复》（机构部函【2020】2985号）；
- 2、广发资管平衡精选一年持有混合型集合资产管理计划合同生效公告；
- 3、广发资管平衡精选一年持有混合型集合资产管理计划招募说明书；
- 4、广发资管平衡精选一年持有混合型集合资产管理计划资产管理合同；
- 5、广发资管平衡精选一年持有混合型集合资产管理计划托管协议；
- 6、管理人业务资格批件和营业执照。

### 9.2 存放地点

广东省广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 30-32 楼。

### 9.3 查阅方式

- 1、书面查阅：可以在营业时间在管理人文件存放地点免费查阅，也可按工本费购买复印件。
- 2、网络查阅：管理人网站：[www.gfam.com.cn](http://www.gfam.com.cn)。

广发证券资产管理（广东）有限公司  
二〇二二年四月十九日