

广发价值回报混合型证券投资基金

2024 年第 3 季度报告

2024 年 9 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：二〇二四年十月二十五日

§ 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 2024 年 10 月 24 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 2024 年 7 月 1 日起至 9 月 30 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	331,206,255.84 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	216,071,662.39 份	115,134,593.45 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 (2024 年 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 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	-545,563.17	-422,341.24
2.本期利润	21,358,394.10	10,844,728.35
3.加权平均基金份额本期利润	0.0946	0.0913

4.期末基金资产净值	295,232,890.15	152,641,218.87
5.期末基金份额净值	1.3664	1.3258

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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	7.84%	0.70%	3.82%	0.28%	4.02%	0.42%
过去六个月	7.03%	0.55%	4.66%	0.22%	2.37%	0.33%
过去一年	5.03%	0.48%	6.36%	0.21%	-1.33%	0.27%
过去三年	7.37%	0.34%	6.81%	0.21%	0.56%	0.13%
过去五年	24.88%	0.32%	19.37%	0.23%	5.51%	0.09%
自基金合同生效起至今	36.64%	0.27%	30.99%	0.24%	5.65%	0.03%

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	7.74%	0.70%	3.82%	0.28%	3.92%	0.42%
过去六个月	6.82%	0.55%	4.66%	0.22%	2.16%	0.33%
过去一年	4.61%	0.48%	6.36%	0.21%	-1.75%	0.27%

过去三年	6.09%	0.34%	6.81%	0.21%	-0.72%	0.13%
过去五年	22.41%	0.32%	19.37%	0.23%	3.04%	0.09%
自基金合同生效起至今	32.58%	0.27%	30.99%	0.24%	1.59%	0.03%

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 2024 年 9 月 30 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		
张雪	本基金的基金经理；广发恒通六个月持有期混合型证券投资基金的基金经理；广发集远债券型证券投资基金的基金经理；广发安润一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；广发集轩债券型证券投资基金的基金经	2022-03-15	-	16.3 年	张雪女士，中国籍，工商管理硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任北京银行资金交易部债券交易员，摩根士丹利华鑫基金管理有限公司固定收益投资部基金经理、固定收益投资部总监助理兼基金经理、固定收益投资部副总监兼基金经理，曾兼任广发基金管理有限公司固定收益研究部副总经理、广发聚财信用债券型证券投资基金基金经

	理；混合资产投资 部副总经理				理(自 2022 年 4 月 29 日至 2024 年 2 月 22 日)。
--	-------------------	--	--	--	--

注：1.对基金的首任基金经理，“任职日期”为基金合同生效日/转型生效日，“离任日期”为公司公告解聘日期。对此后的非首任基金经理/基金经理助理，“任职日期”和“离任日期”分别指公司公告聘任日期和解聘日期。

2.证券从业的含义遵从中国证监会及行业协会相关规定。

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 6 次，均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，有关投资经理按规定履行

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

2024 年三季度，市场终于迎来了美联储近四年加息周期后的首次降息，降息 50BP。目前看美联储存在预防式超幅度降息的可能，从美国公布的各项数据来看，本轮美国经济软着陆的可能性仍然较大。美国总统大选对后续美国的财政货币政策有较大影响，如果特朗普在选举中获胜，财政支出力度或将加大，美国长端国债收益率将存在再次上行的风险。美股在三季度期间小幅波动，市场从前期热炒的以科技七巨头（Mag 7）为代表的科技股逐渐蔓延到受益于降息的传统行业，同时资金也有从美国外流到新兴市场的迹象。美联储降息对新兴市场国家的资本市场相对友好，目前外资对中国资产仍处于低配状态，对于中国市场来讲，可能港股比 A 股更加受益。

从国内市场来看，九月底政策组合落地，充分证明了稳经济的信心和决心。权益市场受益于定向支持，在九月底几个交易日大幅收复失地，上证重新回到 3000 点以上。债券市场在央行降息、降准的预期下收益率波折下行，随后在一揽子政策出台后收益率明显回升。表现出金融市场上经典的“买预期、卖现实”。

报告期内，债券方面，组合主要持有了中短久期高等级信用债，整体仓位和久期保持平稳。权益方面，组合保持了较高仓位，维持了对黄金、生物医药、非银金融等板块的配置，并根据市场情况进行了局部调整。

展望下季度，从海外宏观来看，美联储已经开启了降息周期，后续无非是幅度和节奏的问题，黄金屡创新高，大宗商品也随之转向（除了石油由于供给增加横盘）。国内在九月底出台一揽子政策，包括通过货币政策释放流动性，汇率稳中有升，更重要的是我们之前说过很多次的财政政策需要发力，目前看已经在路上。总需求的托底政策出台后，我们基本可以确定当前就是政策底。那么按照政策底、市场底、经济底的历史规律，大类资产表现会从债券逐渐切换到股票。我们认为当下很可能已经是一个启动的窗口。未来，权益方面，组合将在现有中高水平仓位的基础上根据行业观测和个股跟踪进行进一步的局部调仓；债券方面，组合将维持短久期高评级持仓，加强对市场跟踪，预防前期债券市场过度拥挤带来的调整风险。

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 7.84%，C 类基金份额净值增长

率为 7.74%，同期业绩比较基准收益率为 3.82%。

4.6 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，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金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	164,518,483.75	32.65
	其中：普通股	164,518,483.75	32.65
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	330,161,836.82	65.52
	其中：债券	330,161,836.82	65.52
	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	7,336,948.44	1.46
7	其他资产	1,873,182.79	0.37
8	合计	503,890,451.80	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	2,416,800.00	0.54
B	采矿业	21,150,528.00	4.72
C	制造业	93,828,426.40	20.95
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	1,522,318.50	0.34
G	交通运输、仓储和邮政业	6,305,205.70	1.41
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,682,768.16	1.49
J	金融业	22,062,900.00	4.93
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,414,000.00	0.32
M	科学研究和技术服务业	9,109,625.20	2.03
N	水利、环境和公共设施管理业	25,911.79	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	164,518,483.75	36.73

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	000975	山金国际	650,000	12,096,500.00	2.70
2	300750	宁德时代	39,400	9,924,466.00	2.22
3	600276	恒瑞医药	180,000	9,414,000.00	2.10

4	300558	贝达药业	200,000	9,194,000.00	2.05
5	688012	中微公司	50,000	8,200,000.00	1.83
6	688331	荣昌生物	225,000	7,899,750.00	1.76
7	688981	中芯国际	120,000	7,198,800.00	1.61
8	601601	中国太保	180,000	7,038,000.00	1.57
9	600547	山东黄金	233,200	6,830,428.00	1.53
10	601628	中国人寿	150,000	6,600,000.00	1.47

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	21,968,535.32	4.91
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	241,107,180.10	53.83
5	企业短期融资券	40,437,519.54	9.03
6	中期票据	20,250,698.63	4.52
7	可转债（可交换债）	6,397,903.23	1.43
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	330,161,836.82	73.72

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	185649	22 河西 01	400,000	40,607,456.44	9.07
2	188994	21 陕煤 Y4	300,000	30,889,972.60	6.90
3	185280	22 国电 01	300,000	30,551,750.14	6.82
4	138918	23 东证 02	200,000	20,554,596.16	4.59
5	163123	20 青城 G1	200,000	20,526,812.05	4.58

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 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，报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

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	34,155.73
2	应收证券清算款	730,274.49
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,108,752.57
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	1,873,182.79
---	----	--------------

5.11.4 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(%)
1	118025	奕瑞转债	3,381,895.07	0.76
2	127016	鲁泰转债	1,668,156.16	0.37
3	123107	温氏转债	1,347,852.00	0.30

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	234,249,416.66	127,461,136.59
报告期期间基金总申购份额	535,342.88	1,330,765.09
减：报告期期间基金总赎回份额	18,713,097.15	13,657,308.23
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	216,071,662.39	115,134,593.45

§ 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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

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，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

广东省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 www.gffunds.com.cn。

广发基金管理有限公司
二〇二四年十月二十五日