

# 广发集轩债券型证券投资基金

## 2024 年第 1 季度报告

2024 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二四年四月十九日

## § 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 4 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 2024 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	广发集轩债券
基金主代码	017475
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 7 月 25 日
报告期末基金份额总额	3,961,849,651.03 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过灵活的资产配置，力求实现基金资产的持续稳健增值。
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

	<p>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。</p> <p>具体投资策略包括：1、大类资产配置；2、债券投资策略；3、股票投资策略；4、金融衍生产品投资策略。</p>	
业绩比较基准	<p>中债-新综合财富（总值）指数收益率×90%+沪深300 指数收益率×7%+人民币计价的恒生指数收益率×3%</p>	
风险收益特征	<p>本基金是债券型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。</p> <p>本基金资产若投资于港股，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险、汇率风险、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险等。</p>	
基金管理人	<p>广发基金管理有限公司</p>	
基金托管人	<p>中国银行股份有限公司</p>	
下属分级基金的基金简称	<p>广发集轩债券 A</p>	<p>广发集轩债券 C</p>
下属分级基金的交易代码	<p>017475</p>	<p>017476</p>
报告期末下属分级基金的份额总额	<p>2,440,629,794.33 份</p>	<p>1,521,219,856.70 份</p>

### § 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 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日)	
	广发集轩债券 A	广发集轩债券 C
1.本期已实现收益	-12,153,713.35	-9,005,241.96
2.本期利润	1,928,318.52	589,450.43
3.加权平均基金份额本期利润	0.0007	0.0003
4.期末基金资产净值	2,421,411,268.71	1,505,097,713.33
5.期末基金份额净值	0.9921	0.9894

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、广发集轩债券 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	0.46%	0.26%	1.95%	0.11%	-1.49%	0.15%
过去六个月	-0.15%	0.22%	2.57%	0.10%	-2.72%	0.12%
自基金合同生效起至今	-0.79%	0.19%	2.44%	0.10%	-3.23%	0.09%

##### 2、广发集轩债券 C:

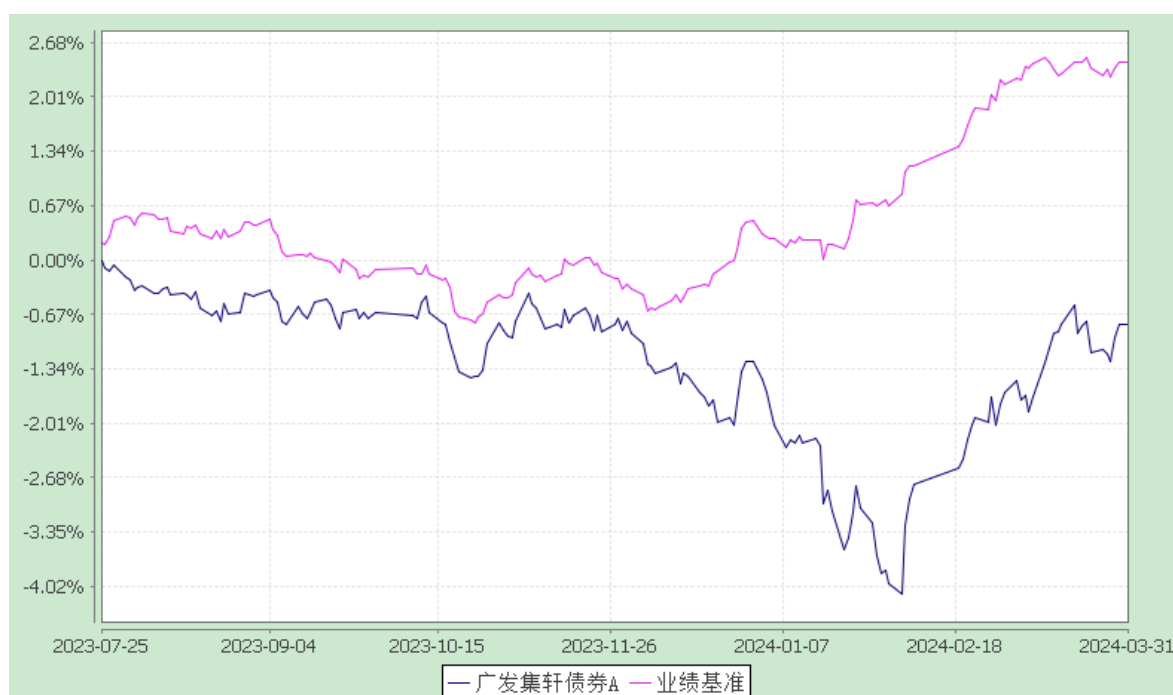
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

				④		
过去三个月	0.37%	0.26%	1.95%	0.11%	-1.58%	0.15%
过去六个月	-0.35%	0.22%	2.57%	0.10%	-2.92%	0.12%
自基金合同生效起至今	-1.06%	0.19%	2.44%	0.10%	-3.50%	0.09%

### 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

广发集轩债券型证券投资基金  
 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  
 (2023 年 7 月 25 日至 2024 年 3 月 31 日)

#### 1、广发集轩债券 A:



#### 2、广发集轩债券 C:



注：（1）本基金合同生效日期为 2023 年 7 月 25 日，至披露时点未满一年。

（2）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；广发价值回报混合型证券投资基金的基金经理；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	2023-07-25	-	15.8 年	张雪女士，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(自

	经理；混合资产投资部副总经理			2022 年 4 月 29 日至 2024 年 2 月 22 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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

#### 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，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 5 次，其中 4 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，其余 1 次为不同投资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

2024 年一季度，美国通胀下行缓慢，市场修正了 2023 年四季度对今年降息频次的预期，美债十年期收益率又回到了 4.30% 附近。美股受到 AI 软硬件刺激再度冲高，但内部分化严重，目前“科技七巨头（Magnificent Seven）”占标普比例过高，全球配置资金存在再平衡的可能。美元指数走强，但同时黄金和比特币屡创新高。背后的逻辑可能是在全球货币超发和地缘政治不稳定的背景下，各国央行和投资人对“锚定资产”的追逐。预计今年联储降息仍是主旋律，只是节奏和幅度可能跟市场预期不同。美债十年期收益率仍有可能在上半年回到 4% 以下。目前市场对今年美联储降息的预期已经修正为 2 次到 3 次。从鲍威尔最新的发言来看，仍然是依赖数据进行决策（data dependence）。我们倾向于认为美国的货币政策有可能会让位于政治需求，大选年内降息的频次偏高。

国内资本市场方面，权益市场在年初出现了明显调整，随后在 2 月中旬后市场流动性得到了缓解，上证指数回到了 3000 点附近。一季度债市继续高歌猛进，市场几乎消灭了一切信用利差和期限利差，以 30 年国债为代表的超长端国债出现了史诗级上涨，市场在上演一场类逼空行情。

报告期内，组合维持了中性偏高的权益仓位，其中 A 股和港股各占一半。组合内部持仓小幅调整，继续降低可选消费的持仓，增加了非银金融持仓，保持了黄金和生物医药的高仓位。债券部分，组合仍主要持有了流动性较好的短久期中高等级信用债，以期获得稳定票息收入。

权益市场目前逐渐走出了流动性危机，但还需要观察后续交易量是否能明显回升。两会政策面基本符合预期，还需要观察后续的落地情况，特别是财政的发力幅度和方向。对于趋势而言，未来的政策和经济数据更为重要，特别是价格信号，可能是市场信心和资金流向恢复的关键因素。

展望未来一个季度，权益方面我们倾向于指数方面弹性不会太大，但是行业分化会加剧。债市在抹平一切利差后，交易性行为明显大于投资性特征，需要警惕市场回调的风险。当然从中期来讲，经济的增速换挡使得债市不具备大的熊市基础。

过去一年多的时间里，国内风险资产的表现欠佳，其因素包含海外流动性紧缩及



国内经济转型。我们认真思考了这背后的逻辑：过去十余年，我们赖以信任的成长股投资框架都离不开“全球化”和“金融周期上半场”的宏观假设，而当这一前提在过去三年发生逆转，全球地缘政治的深度变革，房地产后周期引致金融周期进入下半场。那么我们对传统成长股的投资似乎也逐渐脱离传统范式，进入了深水区。在去金融化的世界里，经济结构与利润分配格局的转变使得创新和内卷成为了未来重要主题，广泛而又确定的成长性变得愈发稀缺，这无疑对投资形成了巨大的挑战。中长期视角来看，这本身也是一个旧事物在新世界里寻找自身定位与存在价值的适应过程。我们需要在新的宏观叙事下去寻找代表未来新经济发展方向的、能逐步兑现业绩的行业和公司。

从投资角度来看，考虑到后续美国降息带来的估值提升，结合目前外资对中国资产超低配的状态，我们认为 H 股的弹性可能要大于 A 股。面对新的宏观环境，我们可能需要摒弃过去十年对一些白马成长的偏见，破而后立。

#### 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 0.46%，C 类基金份额净值增长率为 0.37%，同期业绩比较基准收益率为 1.95%。

#### 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	711,565,639.44	13.65
	其中：普通股	711,565,639.44	13.65
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	4,360,589,251.06	83.67

	其中：债券	4,360,589,251.06	83.67
	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	1,000,000.00	0.02
	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	126,105,559.19	2.42
7	其他资产	12,098,886.23	0.23
8	合计	5,211,359,335.92	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 318,225,738.84 元，占基金资产净值比例 8.10%。

## 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	72,734,100.00	1.85
C	制造业	200,527,406.60	5.11
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	5,332,000.00	0.14
G	交通运输、仓储和邮政业	30,249,000.00	0.77
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	30,399,600.00	0.77
J	金融业	43,714,500.00	1.11
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,900,000.00	0.10

M	科学研究和技术服务业	6,483,294.00	0.17
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	393,339,900.60	10.02

### 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（%）
能源	-	-
原材料	42,050,321.75	1.07
工业	-	-
非日常生活消费品	55,633,432.37	1.42
日常消费品	38,445,425.68	0.98
医疗保健	114,842,660.55	2.92
金融	17,590,696.20	0.45
信息技术	17,440,245.16	0.44
通讯业务	32,222,957.13	0.82
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	318,225,738.84	8.10

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

### 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	09995	荣昌生物	1,180,000	29,043,142.35	0.74
1	688331	荣昌生物	220,000	11,851,400.00	0.30
2	01818	招金矿业	4,000,000	38,510,244.00	0.98
3	00700	腾讯控股	117,000	32,222,957.13	0.82
4	600547	山东黄金	1,080,000	30,488,400.00	0.78
5	09926	康方生物	700,000	29,603,390.25	0.75
6	01801	信达生物	860,000	29,392,164.10	0.75
7	300124	汇川技术	440,000	26,936,800.00	0.69

8	688266	泽璟制药-U	482,732	26,019,254.80	0.66
9	02367	巨子生物	630,000	24,301,432.58	0.62
10	00013	和黄医药	960,000	23,280,204.00	0.59

#### 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	177,417,452.88	4.52
2	央行票据	-	-
3	金融债券	30,571,901.64	0.78
	其中：政策性金融债	30,571,901.64	0.78
4	企业债券	3,669,119,972.17	93.44
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	483,347,949.72	12.31
7	可转债（可交换债）	131,974.65	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,360,589,251.06	111.06

#### 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	188980	21 兴业 06	1,600,000	162,263,715.07	4.13
2	188918	国电投 13	1,500,000	152,448,180.83	3.88
3	138931	23 兴业 01	1,300,000	131,055,813.69	3.34
4	155510	19 恒健 01	1,100,000	112,744,165.48	2.87
5	019678	22 国债 13	920,000	93,648,942.47	2.39

#### 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

#### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在进行国债期货投资时，根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断，以及对债券市场的分析，采用流动性好、交易活跃的期货合约，调节债券组合的久期和流动性，降低投资组合的整体风险，实现基金资产的长期稳定增值。

#### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值 (元)	公允价值变 动(元)	风险指标说 明
TL2409	TL2409	-40.00	-42,560,000 .00	-400.00	本基金关于 国债期货的 投资符合基 金合同及相 关规定的要 求。
TL2406	TL2406	-60.00	-63,816,000 .00	-263,400.00	本基金关于 国债期货的 投资符合基 金合同及相 关规定的要 求。
公允价值变动总额合计(元)					-263,800.00
国债期货投资本期收益(元)					-3,864,890.00
国债期货投资本期公允价值变动(元)					968,600.00

#### 5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货投资为基金的久期控制提供了更便利、更具有流动性的工具，有效降低了基金净值波动，提高了净值增长的平稳性。

### 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	3,927,116.60
2	应收证券清算款	8,131,215.77
3	应收股利	32,918.94
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,634.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,098,886.23

#### 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	127084	柳工转 2	131,974.65	0.00

#### 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	广发集轩债券A	广发集轩债券C
报告期期初基金份额总额	3,178,998,582.26	1,947,806,682.32

报告期期间基金总申购份额	526,557.31	816,583.85
减：报告期期间基金总赎回份额	738,895,345.24	427,403,409.47
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	2,440,629,794.33	1,521,219,856.70

## § 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

- （一）中国证监会注册广发集轩债券型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发集轩债券型证券投资基金基金合同》
- （三）《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》
- （四）《广发集轩债券型证券投资基金托管协议》
- （五）法律意见书

### 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 [www.gffunds.com.cn](http://www.gffunds.com.cn)。

广发基金管理有限公司  
二〇二四年四月十九日