

广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金

2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 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：二〇二四年七月十八日

§ 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 7 月 16 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发主题领先混合
基金主代码	000477
交易代码	000477
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 7 月 31 日
报告期末基金份额总额	993,234,592.89 份
投资目标	本基金力图把握中国经济发展和结构转型环境下的投资机会，通过前瞻性的主题挖掘，在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金在宏观经济分析基础上，结合政策面、市场资金面，积极把握市场发展趋势，根据经济周期不

	同阶段各类资产市场表现变化情况，对股票、债券和现金等大类资产投资比例进行战略配置和调整，以规避或分散市场风险，提高基金风险调整后的收益。
业绩比较基准	沪深 300 指数×40%+中债综合财富（总值）指数×50%+银行活期存款利率（税后）×10%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，具有较高风险、较高预期收益的特征，其风险和预期收益低于股票型基金、高于债券型基金和货币市场基金。
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

§ 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 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	15,818,375.31
2.本期利润	23,970,603.92
3.加权平均基金份额本期利润	0.0280
4.期末基金资产净值	1,824,220,958.53
5.期末基金份额净值	1.837

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

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	2.17%	0.43%	0.05%	0.29%	2.12%	0.14%
过去六个月	6.74%	0.51%	2.36%	0.35%	4.38%	0.16%
过去一年	3.79%	0.59%	-1.02%	0.34%	4.81%	0.25%
过去三年	-37.20%	1.33%	-7.82%	0.42%	-29.38%	0.91%
过去五年	20.22%	1.37%	10.11%	0.46%	10.11%	0.91%
自基金合同生效起至今	83.70%	1.69%	66.89%	0.65%	16.81%	1.04%

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

广发主题领先灵活配置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历史走势对比图
 (2014 年 7 月 31 日至 2024 年 6 月 30 日)



注：自 2019 年 11 月 7 日起，本基金的业绩比较基准由“沪深 300 指数×50%+中证全债指数×50%”变更为“沪深 300 指数×40%+中债综合财富（总值）指数×50%+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		
冯汉杰	本基金的基金经理；广发均衡增长混合型证券投资基金的基金经理；广发信远回报混合型证券投资基金的基金经理	2023-11-01	-	14.9 年	冯汉杰先生，理学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任泰康资产管理有限责任公司研究员、投资经理，中欧基金管理有限公司策略部投资经理，中加基金管理有限公司投资经理、基金经理。

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 9 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

二季度，A 股市场整体震荡，各个主流指数波幅均不大。结构方面，前期的

趋势在二季度进一步延续，依然呈现以红利为代表的稳健类个股偏强，而中小市值个股偏弱的特征。本基金在二季度配置变化不大，表现好于同类基金平均水平。

二季度内，A 股市场虽然主流指数表现稳定，但本基金认为市场内在仍然呈现出一定的脆弱特征，主要表现在轮动频繁以及赚钱效应的缺乏，而原因则是基本面与估值的组合还不能给出相对明确的方向指引。基本面方面，今年以来国内经济表现较本基金前期的预期存在一定差距，但政策面也相应地出现了较去年更加积极的应对。海外方面，本基金认为影响最大的美国经济和政策走向还未有明朗趋势，延续了去年的复杂和微妙局面。虽然美国经济数据和股市都表现良好，市场预期也保持乐观，但是一些更长周期的历史经验、一些微观层面的观察却存在一定的隐忧，本基金无法得出确信乐观的结论。因此，综合来看，本基金认为基本面走势仍不明朗，结合整体市场，或市场中位数仍然处于中性位置的估值水平，基金经理对 A 股市场整体倾向于保持耐心。

二季度内，以红利为代表的稳健类资产估值水平均进一步抬升，越来越多的相关个股开始变得昂贵，虽然可能还达不到极致的程度，但也能观察到这类资产内部也开始出现相当的分化以及波动率的放大，这通常也是一波行情进入中后期的信号。近三年，低估值类、低波动类资产整体表现较好，越来越多声音提出投资最重要的是追求确定性，要控制波动和回撤，提供更好的持有体验。但本基金认为，在近两年结构大幅分化的市场环境下，出现追捧价值类、低估类资产的声音很正常，但投资者仍需甄别这些认识的转变，究竟是自己真实的需求，还是仅仅又一次被短期的行情所裹挟？回顾市场的历史表现，目前这些看似逻辑无比正确的红利股、价值股，仅仅在两年之前还是无人问津的状态，而相关类型的基金也承受着巨大的压力。即使是四年前曾被追捧过的一些白马蓝筹类股票和基金，也曾经在 2013-2015 年被弃如敝屣。成长风格的主动基金近两年整体跑输指数，饱受市场非议。但就在 2021 年前，这些基金连续三年（2019~2021 年）相比市场获得了显著的超额收益。即便是经历近两年的回撤，拉长到五年乃至十年的周期，相比股票市场及主流指数依然有较好的超额收益。

回顾近年来市场风格的变迁，我们想说明的一点是，投资者短期感知到的某类资产的大幅波动，与长期表现并不一定相关。优秀的低估值类资产，与优秀的成长类资产，长期的回报率其实是不相伯仲的，甚至可能后者还要更胜一筹，只

不过两者的风险收益特征确实有着明显的区别，适合不同类型的投资者。

借用资产管理行业的术语，“投资者适当性”的概念是本基金认为投资中最重要的事，要了解自己、了解自己的投资对象、了解两者的匹配程度。离了这些，任何投资都不可能取得成功。假设市场上存在一种无规模限制、无投资门槛的无风险年化收益率 10% 的资产，投资者是否一定能取得高于 10% 的回报？答案显然是否定的。因为哪怕是这一资产的持有人，他们中的绝大多数人，也会在其他高风险低回报资产呈现出短期内更高收益的时候抛弃这个资产去追逐更高的短期收益，但实际结果并不如预期。这也是为什么好些人都认为某公用事业龙头股的研究看起来很简单，缺乏弹性，不屑于投资，但是自己的投资收益却远远赶不上它的核心原因之一。

当前市场资金对于低波动的追求，可能也是类似的情况。在本基金看来，收益是投资的第一位目标，当然它也不能是全部的目标。如果两个资产都是先涨后跌，但长期收益完全一样，只是回撤有区别，本基金并不会认为那个高回撤的资产就没有存在的意义。尽管可能按照传统的数据评价方法，收益一样但是波动回撤却更高，那这一资产是全方位的落后。因为高波动的资产，对于有能力的投资人而言，可以通过正确的“波段操作”获取更高的收益，而这是低波动的资产无法提供的。也就是说，我们在投资前，需要先认清自己真实的需求，然后再去寻找更适合自己的投资方式和对象。站在当前阶段来看，投资低波动的资产看起来“持有体验良好”，但是对于持有人的财富观和心态是有要求的，而这一要求，说简单也简单，说难也难。如果做不到这一点，投资低波动资产可能很难改善投资回报。

以大家熟知的芒格为例，他在 1970 年代操盘合伙企业时期，也曾遭遇 50% 以上的巨大回撤，他自己虽然对此并未感到太大压力，但是出于合伙人承受不了压力，他便决定在回本后就尽快清算，他也照此执行了。从他后期的投资业绩来看，其他合伙人是不是遭受了巨大的机会成本的损失？由此，我们得到的启发是，高波动并不一定意味着不好，而即使是长期收益优秀的资产，也需要有与自身相匹配的风险偏好和承受能力，才能真正获取到良好的收益。而达到双方的匹配，需要资产管理方和投资者共同努力，才能达到双赢。

就本基金经理采用的策略而言，在过去几年取得了较好的投资结果，但基金

经理要说明，过去的业绩存在相当的运气成分，其中有投资策略较为契合这两年市场风格的原因，而其呈现的低波动等风险收益特征也更多是投资策略的自然结果而非投资策略所追求的主要目标，这其中存在着细微而重要的差别。并且，这一策略同样存在着相应的弊端，也不是适合所有的投资者。对于有意投资本基金的投资者，本基金建议您仔细了解本基金的投资策略，评估其是否符合自身的投资偏好，否则本基金很可能无法满足投资者的期待。

二季度内，本基金认为虽然基本面表现变化不大，但政策变化一定程度上降低了尾部风险的概率，这个意义上可以自上而下适度的放松风险要求，但这一放松是灵活的。而自下而上方面，本基金在二季度加速进行了减持稳健类资产的操作，对于非核心的相关持仓做了较大幅度的减持。相应地，本基金增持了一些吸引力有所提升的非稳健类资产，但是由于对其中很多个股还不能判断的非常清楚，因此配置相对分散，这并不是一个非常理想的状态。本基金依然认为目前的市场状况对于本基金而言挑战较大，本基金将尽力做出良好的应对。从结果来看，二季度本基金仓位水平大体平稳，而结构上进一步向非稳健类资产倾斜。下一阶段，本基金仍将继续观察基本面的长期变化因素，以及市场的价格变化，根据这些要素的组合来调整投资决策。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金的份额净值增长率为 2.17%，同期业绩比较基准收益率为 0.05%。

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	1,103,151,505.18	60.29
	其中：普通股	1,103,151,505.18	60.29
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	90,999,110.14	4.97
	其中：债券	90,999,110.14	4.97
	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	346,662,000.00	18.95
	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	268,918,257.25	14.70
7	其他资产	20,079,394.70	1.10
8	合计	1,829,810,267.27	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	111,042,920.00	6.09
C	制造业	618,215,782.96	33.89
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	237,361,702.80	13.01
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	12,316,000.00	0.68
G	交通运输、仓储和邮政业	29,374,092.00	1.61
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	47,805,381.02	2.62
J	金融业	-	-

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	9,407,167.60	0.52
N	水利、环境和公共设施管理业	37,628,458.80	2.06
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	1,103,151,505.18	60.47

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	600886	国投电力	5,700,045	103,968,820.80	5.70
2	000513	丽珠集团	2,500,033	93,026,227.93	5.10
3	600489	中金黄金	3,802,900	56,282,920.00	3.09
4	600547	山东黄金	2,000,000	54,760,000.00	3.00
5	688596	正帆科技	1,600,000	52,800,000.00	2.89
6	600863	内蒙华电	11,000,000	51,040,000.00	2.80
7	688169	石头科技	121,000	47,504,600.00	2.60
8	002475	立讯精密	1,155,065	45,405,605.15	2.49
9	600483	福能股份	3,407,500	39,731,450.00	2.18
10	600323	瀚蓝环境	1,800,000	37,620,000.00	2.06

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	90,999,110.14	4.99
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-

	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	90,999,110.14	4.99

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	019709	23 国债 16	896,000	90,999,110.14	4.99

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指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)	风险说明
IC2412	IC2412	-20.00	-19,335,200.00	603,640.00	本基金通过股指期货空头合约对冲市场下行风

					险, 交易策略上以持有远月合约到套保需求消失为主, 未进行频繁交易, 持仓比例符合基金合同和监管的相关规定。
IM2412	IM2412	-100.00	-93,780,000.00	6,084,040.00	本基金通过股指期货空头合约对冲市场下行风险, 交易策略上以持有远月合约到套保需求消失为主, 未进行频繁交易, 持仓比例符合基金合同和监管的相关规定。
公允价值变动总额合计(元)					6,687,680.00
股指期货投资本期收益(元)					-1,431,819.83
股指期货投资本期公允价值变动(元)					10,367,880.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金可投资股指期货和其他经中国证监会允许的衍生金融产品。本基金投资股指期货根据风险管理的原则, 以套期保值为目的, 主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用, 降低股票仓位频繁调整的交易成本。本报告期内, 本基金投资股指期货符合既定的投资政策和投资目的。

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	14,913,783.51
2	应收证券清算款	3,823,266.33
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,342,344.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,079,394.70

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

报告期期初基金份额总额	675,223,465.38
报告期期间基金总申购份额	416,916,221.37
减：报告期期间基金总赎回份额	98,905,093.86

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	993,234,592.89

§ 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.中国证监会批准广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
- 2.《广发主题领先灵活配置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.《广发主题领先灵活配置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 www.gffunds.com.cn。

广发基金管理有限公司

二〇二四年七月十八日