

广发主题领先灵活配置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	广发主题领先混合
基金主代码	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	1,145,078,121.73 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	
下属分级基金的基金简称	广发主题领先混合 A	广发主题领先混合 C
下属分级基金的交易代码	000477	021902
报告期末下属分级基金的份额总额	1,118,149,294.65 份	26,928,827.08 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)	
	广发主题领先混合 A	广发主题领先混合 C
1.本期已实现收益	9,474,512.87	-147,871.90
2.本期利润	77,086,220.93	3,922,889.84
3.加权平均基金份额本期利润	0.0696	0.3873
4.期末基金资产净值	2,133,447,795.99	51,359,737.62

5.期末基金份额净值	1.9080	1.9072
------------	--------	--------

注：（1）本基金自 2024 年 7 月 25 日起增设 C 类份额，至披露时点不满一季度。

（2）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。

（3）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、广发主题领先混合 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	3.86%	0.80%	6.84%	0.61%	-2.98%	0.19%
过去六个月	6.12%	0.64%	6.89%	0.48%	-0.77%	0.16%
过去一年	10.16%	0.56%	7.03%	0.43%	3.13%	0.13%
过去三年	-26.64%	1.21%	0.37%	0.43%	-27.01%	0.78%
过去五年	24.54%	1.38%	16.85%	0.47%	7.69%	0.91%
自基金合同生效起至今	90.80%	1.68%	78.30%	0.65%	12.50%	1.03%

2、广发主题领先混合 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
自基金合同生效起至今	4.68%	0.89%	7.17%	0.68%	-2.49%	0.21%

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

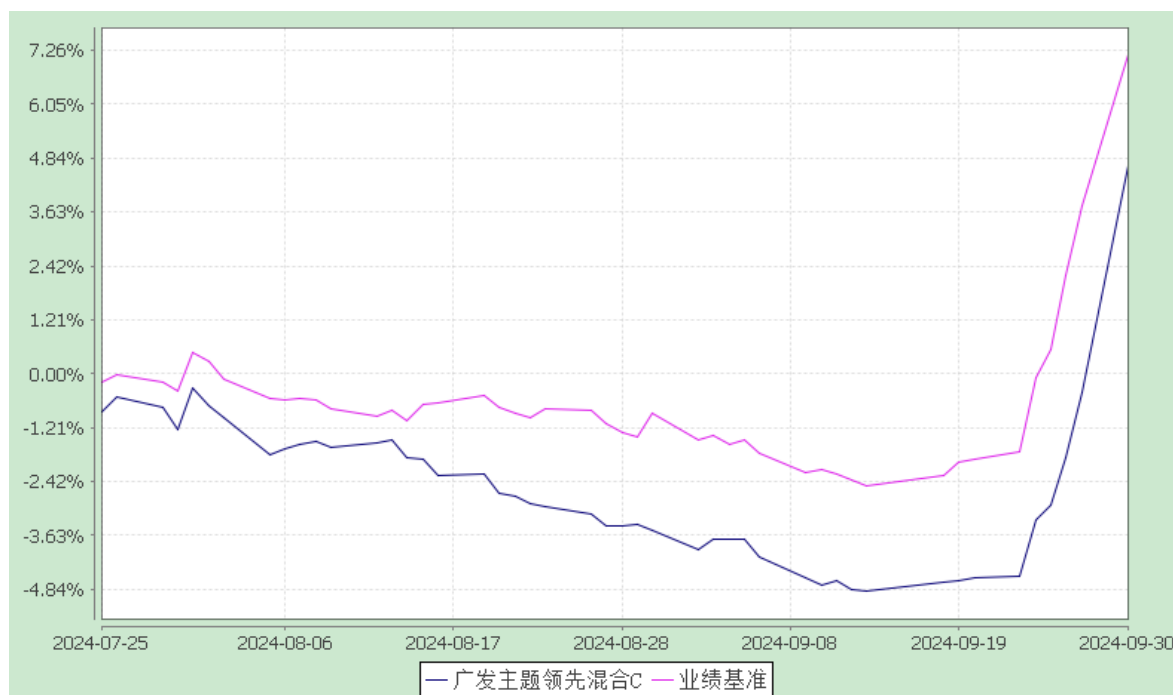
广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2014 年 7 月 31 日至 2024 年 9 月 30 日)

1、广发主题领先混合 A:



2、广发主题领先混合 C:



注：（1）本基金自 2024 年 7 月 25 日起增设 C 类份额。

（2）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	-	15.2 年	冯汉杰先生，中国籍，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.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

三季度内，A 股市场先跌后涨，主流权重指数涨幅明显，主要是季度末在利好政策的刺激下，市场收复了前期的跌幅。结构方面，三季度内市场一致性较明显，除极少数板块外，多数板块基本呈现了先普跌后普涨的格局。本基金三季度内小幅上涨，表现弱于同类基金平均水平。

三季度内的市场表现，显著地分为季度末利好政策出台前、出台后两个阶段。在前一阶段，市场基本呈现了普跌格局，上半年持续表现较好的红利板块也出现了较大的调整，且市场的下跌在八月前后出现了明显的加速，本基金认为这与经济数据增速有所放缓、上市公司中报业绩较多低于市场的乐观预期有关。在整体并不太低的估值水平下，股价跟随基本面出现调整是非常正常的，整体市场跌幅不算超跌。而季度末，金融监管当局出台了重磅利好政策，涉及货币政策、房地产市场、资本市场等多个方面，股票市场给予了非常正面的反馈。自政策组合拳出台以来，股票市场反应的热烈

程度大大超越了市场预期，市场热度创造了多项历史。本基金认为，在基本面与估值结合的框架下，A 股市场的牛市仍需等待确认。基本面方面，后续政策的实际力度和效果有待观察，并且海外资本市场和经济的风险也在逐渐加大；估值层面，本基金坚持认为，即使在上涨之前，A 股市场的整体估值水平也并不十分低估，而上涨之后，除非基本面能够大幅改善，则基本已经整体进入了高估区域。换言之，A 股市场欠缺足够的赔率去做左侧投资，而右侧的信号目前也是不完整的，但客观而言，本轮政策出台的针对性、力度以及有效的概率等都较以往出台的政策有显著的提升，市场对这个变化作出反应是合理的。另一方面，股票市场的牛熊周期也可以与基本面背离，而且目前庞大的流动性淤积也提供了基本的条件。从近期针对资本市场的政策面变化以及情绪影响的剧烈程度来观察，这一情形显然存在着相当的基础，而这一框架下的难点则是如何确认这一路径已经展开。此外，近期市场的波动率创造历史，这可能与信息传播速度、场外资金体量和结构、衍生品的深度与以往不同有关，近几日市场的涨速和换手，按照以往经验，即使有牛市似乎也已经走到了后半区域，为这种非理性路径的判断增加了难度。

本基金认为，市场的周期波动自有其规律，时间上牛市总是越来越近的，而牛市的形成也可以有多种原因，基本面、价格足够低、外生冲击等等，不一而足，而其最终的直接原因都是资金的供求。近期市场走出剧烈波动，确实很难对其做出分析预判。但这一剧烈表现应当已经证明了，无论何种原因，牛市的基础已经存在，而市场短期内波动较大，情绪驱动因素较明显，短期走势判断难度较大。

三季度内，本基金净仓位水平小幅上升，结构也有所调整。具体来看，仓位方面，三季度内本基金仓位经历了先降后升的过程，降低部分主要发生在三季度前半段，主要是自下而上驱动的操作，较大力度地减持了以公用事业为代表的稳定类资产，这也是上半年持续进行的、本季度内调整最大的操作。另一方面，本基金也根据基本面，尤其是中报的进展，止盈止损了一批标的，这主要包括对一些消费、医药标的的止盈和一些分散标的的止损，其中止损的部分，既有真正意义上的止损，也有一些本基金决定放弃观察的小比例买入标的。而这一阶段加仓的操作相对较少，原因是本基金并未发现有太多很好的机会。组合仓位水平下降较明显，但这并非出于对市场整体观点的变化，同时也在结构上加速推进了上半年以来持续进行的从稳定类资产向非稳定类资产的迁移。季度末政策组合拳出台后，本基金从自上而下角度进行了加仓，这是由

于不管按照哪种思路，都应当对这种概率的提升作出反应，尽管结果并不一定是正确的，在二季度的地产政策出台时，本基金也做过同样的操作。至于仓位水平仍然相对不高的原因，主要一是本基金对这一概率的变化并未给予过高的评估，市场走势大大超出本基金预期；二是叠加高波动率，本基金不打算进一步追高；三是目前为止的行情，市场交易方向以权重股为主，而本基金一些意向标的的流动性尚无法满足快速加仓的需求。

三季度内，本基金对自身的表现并不感到满意，这并不是因为涨幅落后，主要是三季度末之前，本基金持仓的个股大多出现了明显的下跌，其中相当多部分跌幅超出预期，本基金认为其原因更多是自身对于中短期基本面的误判。股价的跌幅较为合理地反映了业绩的下修，其更新后的估值水平并未跌到非理性的地步，在估值水平并未跌到非理性的地步时，亏损显然是自己的错误而不能归罪于市场。另外，本基金的投资策略相对来说较为忽视短期边际变化，而在今年多数个股都处于本基金此前表达过的达不到八九十分、不够理想的位置时，继续忽视边际变化就会面对较大的压力和风险。在过去三年，尽管 A 股市场指数表现不佳，但市场同样提供了数量足够多、体量足够大且涨幅比较合理的机会。过去三年的市场表现相当理性，低估的上涨、高估的下跌。与市场提供的机会相比，本基金的基金经理即使持续管理同一组合，虽然也能取得正收益，但未能达到这个水平，个人认为错误并不在于没有全仓价值类、稳定类资产，因为在我们的投资框架下，其吸引力并不支持这样的重注。错误的原因主要在于买了很多错误的标的，这在 2022 年和今年体现的明显一些。如果仅仅把这些错误的标的换成现金，组合的收益水平就会达到本基金比较满意的程度。研究能力的提升，仍然是我们的主要任务。

目前市场的涨幅已经称得上是一个牛市，这样快的上涨速度确实给应对带来了挑战。本基金认为，目前种种迹象表明，对未来、远期的市场空间上不妨乐观一些，但是路径和时间上仍然不确定性较强，在波动率极高的时刻，有太多可能使得市场出现大幅向下波动的因素。而在中期，也有包括海外市场在内的诸多“灰犀牛”风险存在。从应对方面，由于目前的基本面变化还处于预期阶段，大幅上涨的价格缺乏明确的价值支撑，在本基金的框架下，即使确信未来的收益空间，也并不是值得随时入场的，而是需要寻找风险收益更合适的时机或位置再去进行下一步的布局，当前时点可能并不十分适合。当然，这确实冒着踏空风险，相对收益层面可能也会有所影响，但如果

市场真的没有再给“上车”机会而快速到位，那短期内的回报将足够丰厚，并且大概率会伴随远超历史的情绪驱动，而这永远都是亏损和风险的来源。结构方面，本基金将继续以自下而上为主，在目前市场波动巨大的时刻，可能很难去预期会选择什么方向，而是更多地视基本面和价格的情况灵活调整，这与过去一个时间段内本基金的操作或将有所不同。

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 3.86%，同期业绩比较基准收益率为 6.84%；本报告期内，本基金 C 类基金份额净值增长率为 4.68%，同期业绩比较基准收益率为 7.17%。

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	1,304,805,688.50	59.27
	其中：普通股	1,304,805,688.50	59.27
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	711,454,815.95	32.32
	其中：债券	711,454,815.95	32.32
	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	-36,096.65	0.00
	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	130,426,273.08	5.92
7	其他资产	54,817,961.89	2.49
8	合计	2,201,468,642.77	100.00

注：本基金持有的交易所质押式回购所产生的利息由于交收与清算的时间性差异导致本基金本报告期末买入返售金融资产余额为负数。

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	196,504,000.00	8.99
C	制造业	871,633,475.05	39.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	127,695,293.75	5.84
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,730,000.00	0.95
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	75,664,883.62	3.46
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	12,578,036.08	0.58
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	1,304,805,688.50	59.72
----	------------------	-------

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	600489	中金黄金	6,000,000	91,200,000.00	4.17
2	688596	正帆科技	2,500,044	86,126,515.80	3.94
3	601966	玲珑轮胎	4,000,000	80,560,000.00	3.69
4	600547	山东黄金	2,700,000	79,083,000.00	3.62
5	603855	华荣股份	3,300,043	66,000,860.00	3.02
6	000513	丽珠集团	1,500,033	60,976,341.45	2.79
7	600886	国投电力	3,500,045	59,325,762.75	2.72
8	688169	石头科技	200,000	55,584,000.00	2.54
9	600406	国电南瑞	2,000,000	55,340,000.00	2.53
10	603187	海容冷链	4,000,023	47,240,271.63	2.16

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	711,454,815.95	32.56
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	711,454,815.95	32.56
----	----	----------------	-------

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	019733	24 国债 02	3,513,000	356,629,557.86	16.32
2	019740	24 国债 09	3,520,000	354,825,258.09	16.24

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
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
股指期货投资本期收益(元)					-4,249,783.38
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-6,687,680.00

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

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	260,408.43
2	应收证券清算款	51,079,272.97
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,478,280.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	54,817,961.89

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	广发主题领先混合A	广发主题领先混合C

报告期期初基金份额总额	993,234,592.89	-
报告期期间基金总申购份额	239,165,850.50	30,259,859.24
减：报告期期间基金总赎回份额	114,251,148.74	3,331,032.16
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	1,118,149,294.65	26,928,827.08

注：广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金自 2024 年 7 月 25 日起增设 C 类份额类别，本报告期的相关数据按实际存续期计算。

§ 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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

为了更好地满足投资者的投资需求，经与基金托管人协商一致，自 2024 年 7 月 25 日起，本基金管理人在本基金现有份额的基础上增设 C 类基金份额，原份额转为 A 类基金份额，同时调整基金份额净值计算小数点后保留位数，并根据最新法律法规对《广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金基金合同》进行了相应修订。详情可见本基金管理人网站（www.gffunds.com.cn）刊登的《关于广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金新增 C 类基金份额、调整基金份额净值计算小数点后保留位数并相应修订基金合同等法律文件的公告》。

§ 9 备查文件目录

9.1 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

9.2 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

9.3 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