

广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金

2024 年第 4 季度报告

2024 年 12 月 31 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年一月二十一日

§ 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 2025 年 1 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	742,684,874.65 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	737,072,158.50 份	5,612,716.15 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 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 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	29,187,755.06	-80,572.48
2.本期利润	-84,533,688.07	-1,144,983.77
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0910	-0.0649
4.期末基金资产净值	1,349,119,809.58	10,261,239.13

5.期末基金份额净值	1.8304	1.8282
------------	--------	--------

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	-4.07%	0.99%	0.77%	0.69%	-4.84%	0.30%
过去六个月	-0.36%	0.89%	7.66%	0.65%	-8.02%	0.24%
过去一年	6.36%	0.73%	10.21%	0.52%	-3.85%	0.21%
过去三年	-28.28%	1.19%	-0.13%	0.46%	-28.15%	0.73%
过去五年	15.48%	1.40%	13.23%	0.49%	2.25%	0.91%
自基金合同生效起至今	83.04%	1.66%	79.68%	0.65%	3.36%	1.01%

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
过去三个月	-4.14%	0.99%	0.77%	0.69%	-4.91%	0.30%
自基金合同生效起至今	0.34%	0.94%	8.00%	0.69%	-7.66%	0.25%

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

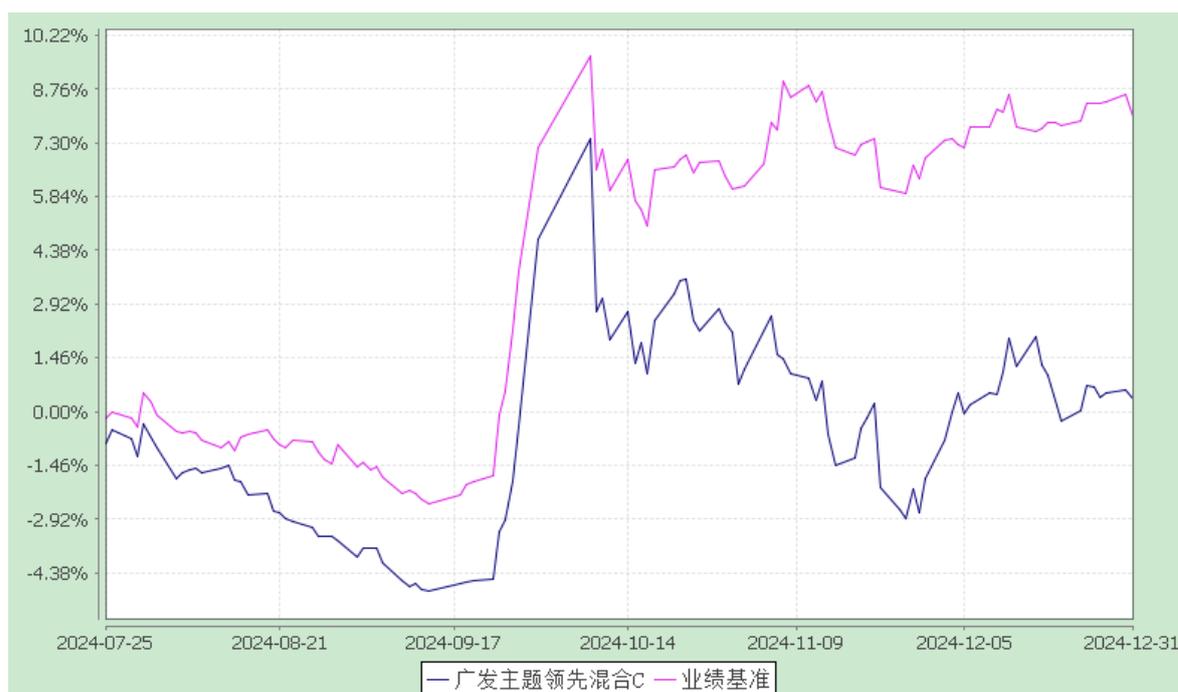
率变动的比较

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 12 月 31 日)

1、广发主题领先混合 A:



2、广发主题领先混合 C:



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	-	15.4 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 13 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

四季度，A 股市场整体震荡，各个主流指数均经历了季度初的下跌以及随后的修复，但结构分化明显，在季度初的同涨同跌之后，大体自十月下旬起，市场结构出现明显分化，主题投资、小市值等方向持续上涨并超越了季度初的高点，相对应地，传统行业、大市值等方向则持续下跌，回吐许多 9 月底以来的涨幅，有些甚至创出新低。本基金四季度内小幅下跌，表现弱于同类基金平均水平。

四季度内，基金经理对市场的看法并未发生大的变化。基本面方面，国内经济由于经济刺激政策的实施和产生效果均需要时间，目前尚未观察到巨大的整体变化。从现有的政策力度来推测，本基金认为 2025 年的内需改善程度仍待观察明确。外需层面，本基金依然认为有诸多明显的“灰犀牛”风险存在，主要集中在美国的经济、政策和资本市场中。在过去两年中，中美两国的经济和资本市场表现均呈现出了较强的趋势性，以至于逐渐形成了近乎一致的市场预期。然而，作为两个拥有极大市场纵深的大国，很多结构因素会被总量数据所掩盖。市场目前高度关注中国后续的经济政策，

然而本基金认为，相较于这一比较难做出预判的部分，存在一些相对容易确定的内生性或结构性的因素，可依此做出一定的投资决策。对于美国过去两年的表现，本基金认为呈现着明显的政府主导、结构分化的特征，而这一特征对于中国投资者而言应该并不陌生。从这些维度出发，市场目前的很多一致预期或一致的关注点，均存在一定的不确定性。

估值方面，四季度内市场整体涨跌不大，因而本基金依然认为，相较于可能的基本面改善幅度，A股市场整体并不低估，但这其中同样存在着巨大的结构分化。目前主流的大市值股票表现不佳，涨幅普遍在 10%至 20%之间，甚至一些前期涨幅较大或周期属性较强的个股都跌破了前一阶段的价格，这一现象在港股、利率、汇率、商品等诸多其他市场中同样出现。事实上，除了 A 股的小市值以及非银板块，整体上中国资产在四季度表现并不明显。一方面，这表明基本面的改善尚需时日，这些经济基本面相关度较高的资产的吸引力还并不十分突出；另一方面，考虑到潜在的政策效果，由于涨幅偏小，它们也并没有变得显著高估。而诸多的的小市值股票则整体经历了巨大的估值扩张，中证 1000、中证 2000 指数自政策出台以来涨幅达 40%左右，诸多主题投资个股涨幅更大。虽然难以断言小市值整体的基本面改善预期有多大，但从诸多微观个体来观察，其高估程度是很明显的。

另一方面，如上季度的表述，本基金也同样认为，在长期内，市场存在由流动性推动上涨的基础，只是在中短期内，本基金倾向于认为还并不到这一逻辑充分展开的时机。从交易层面来观察，目前巨大的结构分化通常是无法长期持续的。例如 2020 年的 A 股市场，小部分基金重仓股大幅上涨而绝大多数个股表现不佳，但这一分化在 2021 年就被完全逆转。如果我们简单地以大小市值来划分，那么分化的弥合将主要以大市值的补涨或者是小市值的下跌来完成。然而，中短期来看，大市值股票的整体大幅上涨似乎还面临着较多的不确定性因素，也是这些因素制约了其这几个月的表现。同时，近期也能够观察到在两大阵营内部，分化在进一步加剧，出现“缩圈”的现象。这一现象在过去几年持续上演的不同的结构性行情末期都曾反复出现。长期内，近几个月的市场表现已经显示了流动性的威力，其在长期内仍有充沛的展开基础，但同时，结构上可能并不会像近几个月呈现出的“牛市肌肉记忆”一样，不仅仅是主题投资。A 股市场的自身的经验其实也表明，市场的主线思维模式每隔几年就会发生变化，对于什么东西有“弹性”的认识也会发生变化，反过来这也意味着，一个持续几年的经

验很有可能会变得不适应下一个几年，那么市场现在的一些认识，比如小市值是弹性品种，红利只是因为防御才涨的等等，在未来都有可能是错误的。而价值投资的思路，其实是长期稳定并且持续生效的。在 2018 年以来的这六年中，优秀的价值投资人的表现更是可以做到持续优异，即使在 2019-2020 年的泡沫阶段也可以取得不亚于平均的收益，并且在之后几年中持续获得良好的绝对回报和更好的相对回报，当然，本基金的基金经理离这个标准还有相当的距离。这也许就是代表一个长周期趋势变化的开始。从基本面看，高增长机会减少、股东回报重要性提升、“融资市”向“投资市”转变、提升上市公司质量等等一些长期逻辑和政策导向其实是成立的，这在发达国家的股市历史上都有过经验。目前的相对估值则更加不用讨论。固然短期表现中的“牛市记忆”可能将永远存在，但可能其力量在同时面对长周期的趋势下行。合理估值的优质公司也同样有可能成为牛市的主角。

四季度内，本基金净仓位继续小幅上升，但并未达到高水平，结构也出现调整，这两项均是自下而上的结果。在季度初，本基金减持了持仓中认为明显高估的部分，主要集中在科创板、创业板等领域中；在季度中后期，随着大市值的整体下跌，本基金重新增持了以公用事业为代表的诸多稳定类资产。虽然这些资产的绝对估值本基金并不完全认可，但是从相对意义上它们重新成为了性价比较高的对象。二季度时，市场似乎认定了低波动的稳健类资产是必然的选项，本基金也曾对此做过探讨，而半年过去，似乎这些资产已经重新进入了无人关注的状态。这提醒每个投资人都应当注意自己当下的理念或判断是否仅仅是股价表现的折射。市场上对价值投资的追捧，很大程度上是由于其与股价上涨的相关性，但其实按照严格的价值投资的理论，对于公司的投资是不以股价回报为目标的，甚至对于理想化的红利类资产而言，股价上涨反而是坏事。在分红再投资的模型下，每年分红 10 元，股价永远 100 元（仅填权），和同样每年分红 10 元，但第一年股价涨至 200 元之后维持不变，显然前者的长期回报是更高的，更遑论其可能的波动率的差别，只不过这一长期可能超越了绝大多数投资人的投资期限。当然，包括本基金在内，绝大多数投资人不是且没有必要做这样非常理想化的投资，但本基金认为，厘清自己在做的事情是投资成功的必要条件之一。除此以外，本基金也增持了基本面出现一定正向变化，估值尚合理的部分消费、制造类的个股。随着小市值个股的较大上涨以及期货折溢价的变化，本基金也对持仓的小市值个股做了保护。对持仓的其余部分，则并未做大的调整。

下一阶段，除非基本面或价格发生大的变化，本基金并不计划对整体的仓位水平做大的调整，但这并不是因为本基金对下一阶段的行情走势有确定、唯一的判断，而只是在各个可能的场景下，本基金认为这是一种综合性价比较高的、不会出现难以接受的后果的应对方式，这一标准具有高度的主观性。结构方面，本基金继续沿用自下而上的思路。与三季度的情形类似，由于市场波动性仍然较高，政策也有潜在变化的可能，具体的选择可能也会相应地更加灵活。

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-4.07%，C 类基金份额净值增长率为-4.14%，同期业绩比较基准收益率为 0.77%。

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	1,116,192,345.79	81.50
	其中：普通股	1,116,192,345.79	81.50
	存托凭证	-	-
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	223,594,005.05	16.33
7	其他资产	29,732,622.60	2.17
8	合计	1,369,518,973.44	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	201,958,061.10	14.86
C	制造业	593,590,227.65	43.67
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	239,610,947.30	17.63
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	80,945,864.80	5.95
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	76,096.38	0.01
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	11,148.56	0.00
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	1,116,192,345.79	82.11

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	5,000,045	83,100,747.90	6.11
2	600674	川投能源	4,000,000	69,000,000.00	5.08
3	603855	华荣股份	3,200,043	64,928,872.47	4.78
4	688596	正帆科技	1,700,000	60,435,000.00	4.45
5	600489	中金黄金	5,000,000	60,150,000.00	4.42
6	000975	山金国际	3,600,030	55,332,461.10	4.07
7	000895	双汇发展	2,000,000	51,920,000.00	3.82
8	601966	玲珑轮胎	2,700,000	48,708,000.00	3.58
9	600863	内蒙华电	11,000,000	47,630,000.00	3.50
10	001965	招商公路	3,000,000	41,850,000.00	3.08

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金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

本基金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
IC2503	IC2503	-35.00	-39,727,800	-909,120.00	买入的股指

			.00		期货是现货股票指数的对应期货品种，相关性较高，用期货进行较小比例的现货股票替代，能够较好地实现流动性管理以及降低调仓成本等，也能保持整体持仓风险特征前后一致。
IM2503	IM2503	-150.00	-176,442,000.00	1,226,920.00	买入的股指期货是现货股票指数的对应期货品种，相关性较高，用期货进行较小比例的现货股票替代，能够较好地实现流动性管理以及降低调仓成本等，也能保持整体持仓风险特征前后一致。
公允价值变动总额合计(元)					317,800.00
股指期货投资本期收益(元)					2,562,626.48
股指期货投资本期公允价值变动(元)					317,800.00

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	28,725,557.59
2	应收证券清算款	321,865.14
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	685,199.87
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	29,732,622.60

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	1,118,149,294.65	26,928,827.08
报告期期间基金总申购份额	54,764,717.65	30,603,407.75
减：报告期期间基金总赎回份额	435,841,853.80	51,919,518.68
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	737,072,158.50	5,612,716.15

§ 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

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
二〇二五年一月二十一日