

广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金

2023 年第 4 季度报告

2023 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：二〇二四年一月十九日

§ 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 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 2023 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
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	236,725,793.77 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 (2023 年 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	22,470,223.98
2.本期利润	-1,578,575.29
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0075
4.期末基金资产净值	407,500,114.22
5.期末基金份额净值	1.721

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	-0.64%	0.33%	-2.13%	0.32%	1.49%	0.01%
过去六个月	-2.77%	0.66%	-3.31%	0.34%	0.54%	0.32%
过去一年	-14.04%	0.89%	-2.22%	0.34%	-11.82%	0.55%
过去三年	-38.47%	1.52%	-8.67%	0.44%	-29.80%	1.08%
过去五年	41.76%	1.40%	22.96%	0.51%	18.80%	0.89%
自基金合同生效起至今	72.10%	1.73%	63.04%	0.66%	9.06%	1.07%

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 2023 年 12 月 31 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		
吴兴武	本基金的基金经理；广发轮动配置混合型证券投资基金的基金经理；广发医疗保健股票型证券投资基金的基金经理；广发医药健康混合型证券投资基金的基金经理；广发创新医疗两年持有期混合型证券投资基金的基金经理；广发沪港深医药混合型证	2020-01-07	-	14 年	吴兴武先生，理学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任摩根士丹利华鑫基金管理有限公司研究员，广发基金管理有限公司研究发展部、权益投资一部研究员、广发多元新兴股票型证券投资基金基金经理(自 2017 年 4 月 25 日至 2019 年 4 月 16 日)、广发核心

	券投资基金的基金经理；广发竞争优势灵活配置混合型证券投资基金的基金经理				精选混合型证券投资基金基金经理(自 2015 年 2 月 17 日至 2020 年 2 月 10 日)、广发鑫瑞混合型证券投资基金(LOF)基金经理(自 2019 年 4 月 16 日至 2020 年 7 月 29 日)、广发再融资主题灵活配置混合型证券投资基金(LOF)基金经理(自 2019 年 4 月 16 日至 2020 年 7 月 31 日)。
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	2023-11-01	-	14 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 19 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

四季度，A 股市场整体下跌，小市值股票整体偏强，同时和大市值股票之间继续呈现相当的轮动特征。本基金在四季度内调整了投资策略，跌幅相对较小，好于市场的平均水平。

基本面方面，国内外的政策都发生了一些变化，但是这些变化对于核心要素的影响大小仍然需要观察。估值方面，表观上看，2023 年 A 股市场给投资者的体验不佳，各权重指数都出现下跌，但是从个股中位数来看，扣除 2023 年上市的新股，全部 A 股 2023 年的涨跌幅中位数接近 4%，即一半以上的个股今年收益超过这个数字。相对应的，沪深 300、上证 50 的 PE 或者 ERP（股权风险溢价）都持续走低，处于历史上比较低的位置，而中证 1000、2000 包括全部 A 股的中位数估值则变化不大，并未处于历史很低的位置。这种实际和体感存在差异的最大原因是这几年结构分化的不断延续。2023 年以来，A 股表现较好的标的主要包括以红利、中字头为代表的部分稳定类、低估值类股票，以及一些有催化剂加持的小市值股票，这对于从低估值出发或者主题投资出发的投资者都是比较友好的，获得正收益并不难。而公募基金主流的投资方式在 2023 年表现不佳，平均表现

相对逊于个股中位数，这也是前几年超额收益的回归。考虑到 A 股整体的基本面和估值在今年实际上并未发生太大的变化，我们对市场的中长期看法并未发生根本性变化。

对于目前的市场，没必要过度悲观。市场总是惯于线性外推，惯于长期问题短期化，从而带来了远大于实际情况变化的股价波动。2022 年底至 2023 年初，市场显得过度乐观，这是由于对基本面核心要素和市场估值水平的认知不足；而现在则多少有些矫枉过正。本基金自 2022 年以来始终认为，A 股市场的核心矛盾并不在于有很大的下行风险，而在于上行空间的判断。相较于客观存在的一些不确定性，市场的整体估值水平所提供的风险补偿并不算太大，在此前的估值水平上，如果市场想有较好的表现，则必须有较强的基本面配合。这个问题随着时间的推移可能会有些变化，这些变化可能来自于基本面的正面变化或是不确定性的消除，或是估值的自然消化。本基金倾向于认为扣除一些仍然存在的不确定性以外，中国经济的韧性仍然较强，有其自身的发展周期规律。2024 年有可能会逐步看到这些变化带来的市场收益风险比改善。

报告期内，本基金的持仓结构做了较大调整。仓位保持在中性水平附近，结构方面则采用以自下而上为主的思路。目前本基金所挑选的个股的行业分布相对广泛和均衡。2023 年以来，以红利为代表的部分稳健类个股表现良好，未来是否会继续延续强势成为争议焦点之一。市场上有人认为其这两年表现较好的原因是有了中特估的概念，或者具有所谓的防御属性。我们认为这种思路仍然是在讨论风格和标签，而非个股本身的隐含回报。本基金投资红利类公司的标准是对其提供的包含股息率在内的综合回报是否感到满意，而非其是否有资本利得的回报空间，虽然这一类标的并非像市场很多人认为的那样缺乏弹性。例如，是否要投资一个预期股息保持稳定、股息率为 10% 的公司，本基金考虑的仅仅是这 10% 的回报是否令人满意，而非红利风格是否适合当下的市场环境。在这两年的环境中，假设没有任何概念加持或股价的上涨，该公司就仅获得了 10% 的回报，这样风险收益比的标的至少能得九十分。另一方面，这一标的可能的上涨空间不一定太低，因为其上涨多少取决于上涨后更低的股息回报与估值更高的价格组合的风险收益特征是否依然令人满意，而答案在某些时刻很可能是肯定的。在本基金目前的组合中，依然持有部分类似红利的稳健标的，当然也包括其他标的，都是出于对

个体隐含回报的判断，而非对任何风格或行业的判断。市场一直习惯性地认为红利类标的仅有防御价值，并将这两年的上涨归因于市场特殊环境，这是风格思维盛行的体现，也是很多市场参与者希望获得当年最高的可能收益的自然选择。但本基金从不追求这样的目标，也不采用风格思维模式。我们从不认为有哪种投资方法是应当“全民推广”的，每个人都应该有自己适合和偏好的方法。在本基金的策略和能力下，目前的选股难度较 2022 年有所增加，主要是由于难度较低的机会越来越少了。市场中某些个体机会可能已经出现，但需要投资者有能力、有信心去积极识别和把握，本基金将持续提升选股能力。

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-0.64%，同期业绩比较基准收益率为-2.13%。

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	253,467,469.80	61.40
	其中：普通股	253,467,469.80	61.40
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	66,030,751.65	15.99
	其中：债券	66,030,751.65	15.99
	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	69,255,910.90	16.78
	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	19,796,849.72	4.80
7	其他资产	4,289,073.23	1.04
8	合计	412,840,055.30	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	29,644,000.00	7.27
C	制造业	117,521,720.75	28.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	63,382,702.00	15.55
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	5,804,136.00	1.42
G	交通运输、仓储和邮政业	14,349,472.00	3.52
H	住宿和餐饮业	1,546,380.00	0.38
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,824,562.65	1.18
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	8,232,066.40	2.02
N	水利、环境和公共设施管理业	8,162,430.00	2.00
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	253,467,469.80	62.20
----	----------------	-------

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	1,640,000	21,615,200.00	5.30
2	000513	丽珠集团	588,400	20,599,884.00	5.06
3	600887	伊利股份	519,500	13,896,625.00	3.41
4	600900	长江电力	578,100	13,492,854.00	3.31
5	601088	中国神华	330,000	10,345,500.00	2.54
6	688596	正帆科技	250,000	9,907,500.00	2.43
7	002475	立讯精密	250,065	8,614,739.25	2.11
8	603259	药明康德	113,140	8,232,066.40	2.02
9	600323	瀚蓝环境	471,000	8,162,430.00	2.00
10	600547	山东黄金	350,000	8,004,500.00	1.96

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	66,030,751.65	16.20
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	66,030,751.65	16.20
----	----	---------------	-------

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	019703	23 国债 10	651,000	66,030,751.65	16.20

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
IM2403	IM2403	-6.00	-7,015,920.00	193,680.00	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。
IM2406	IM2406	-21.00	-24,190,320.0	631,520.00	本基金通过

			0		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)					825,200.00
股指期货投资本期收益(元)					-776.75
股指期货投资本期公允价值变动(元)					825,200.00

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	4,153,345.74

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	135,727.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,289,073.23

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	190,452,370.65
报告期期间基金总申购份额	49,535,125.66
减：报告期期间基金总赎回份额	3,261,702.54
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	236,725,793.77

§ 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

二〇二四年一月十九日