

广发集源债券型证券投资基金

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	广发集源债券
基金主代码	002925
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 1 月 20 日
报告期末基金份额总额	10,341,475,124.93 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	本基金将密切关注股票、债券市场的运行状况与风险收益特征，通过自上而下的定性分析和定量分析，综合分析宏观经济形势、国家政策、市场流动性和估值水平等因素，判断金融市场运行趋势和不同资产类别在经济周

	期的不同阶段的相对投资价值，对各大类资产的风险收益特征进行评估，从而确定固定收益类资产和权益类资产的配置比例，并依据各因素的动态变化进行及时调整。		
业绩比较基准	中债总全价指数收益率		
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金，属于证券投资基金中具有中低风险收益特征的品种。		
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	广发集源债券 A	广发集源债券 C	广发集源债券 E
下属分级基金的交易代码	002925	002926	015323
报告期末下属分级基金的份额总额	8,306,152,715.48 份	306,667,753.70 份	1,728,654,655.75 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 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日)		
	广发集源债券 A	广发集源债券 C	广发集源债券 E
1.本期已实现收益	106,559,964.27	2,535,113.11	26,119,297.86
2.本期利润	-13,712,657.12	-2,115,220.61	-3,154,758.39
3.加权平均基金份额 本期利润	-0.0018	-0.0099	-0.0016
4.期末基金资产净值	9,012,897,005.80	329,026,632.22	1,866,734,830.29

5.期末基金份额净值	1.0851	1.0729	1.0799
------------	--------	--------	--------

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、广发集源债券 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	0.21%	0.22%	0.98%	0.09%	-0.77%	0.13%
过去六个月	2.58%	0.22%	2.24%	0.09%	0.34%	0.13%
过去一年	4.10%	0.18%	3.05%	0.08%	1.05%	0.10%
过去三年	12.39%	0.23%	6.26%	0.08%	6.13%	0.15%
过去五年	23.47%	0.21%	7.92%	0.10%	15.55%	0.11%
自基金合同生效起至今	38.51%	0.18%	9.93%	0.10%	28.58%	0.08%

2、广发集源债券 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
过去三个月	0.11%	0.22%	0.98%	0.09%	-0.87%	0.13%
过去六个月	2.36%	0.23%	2.24%	0.09%	0.12%	0.14%
过去一年	3.68%	0.18%	3.05%	0.08%	0.63%	0.10%
过去三年	11.02%	0.23%	6.26%	0.08%	4.76%	0.15%
过去五年	21.09%	0.21%	7.92%	0.10%	13.17%	0.11%

自基金合同生效起至今	35.31%	0.18%	9.93%	0.10%	25.38%	0.08%
------------	--------	-------	-------	-------	--------	-------

3、广发集源债券 E:

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	0.14%	0.22%	0.98%	0.09%	-0.84%	0.13%
过去六个月	2.42%	0.22%	2.24%	0.09%	0.18%	0.13%
过去一年	3.78%	0.18%	3.05%	0.08%	0.73%	0.10%
自基金合同生效起至今	8.36%	0.18%	4.61%	0.08%	3.75%	0.10%

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

广发集源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
 (2017 年 1 月 20 日至 2024 年 6 月 30 日)

1、广发集源债券 A:



2、广发集源债券 C:



3、广发集源债券 E:



§ 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		
刘志辉	本基金的基金经理；广发安泽短债债券型证券投资基金的基金经理；广发景源纯债债券型证券投资基金的基金经理；广发汇优 66 个月定期开放债券型证券投资基金的基金经理；广发汇浦三年定期开放债券型证券投资基金的基金经理；广发鑫裕灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	2017-02-06	-	12 年	刘志辉先生，金融学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任广发基金管理有限公司固定收益部研究员、广发安泽回报纯债债券型证券投资基金基金经理(自 2017 年 7 月 12 日至 2018 年 10 月 29 日)、广发集鑫债券型证券投资基金基金经理(自 2016 年 11 月 17 日至 2018 年 12 月 20 日)、广发汇吉 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理(自 2018 年 1 月 29 日至 2019 年 4 月 10 日)、广发聚惠灵活配

					置混合型证券投资基金基金经理(自 2018 年 3 月 13 日至 2019 年 6 月 26 日)、广发集瑞债券型证券投资基金基金经理(自 2018 年 10 月 18 日至 2019 年 10 月 18 日)、广发景华纯债债券型证券投资基金基金经理(自 2018 年 10 月 18 日至 2019 年 10 月 18 日)、广发景祥纯债债券型证券投资基金基金经理(自 2018 年 10 月 18 日至 2019 年 11 月 22 日)、广发景明中短债债券型证券投资基金基金经理(自 2018 年 11 月 29 日至 2020 年 7 月 31 日)、广发景和中短债债券型证券投资基金基金经理(自 2019 年 3 月 14 日至 2020 年 7 月 31 日)、广发招财短债债券型证券投资基金基金经理(自 2019 年 1 月 18 日至 2021 年 9 月 22 日)、广发汇成一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理(自 2020 年 1 月 21 日至 2022 年 10 月 18 日)、广发汇明一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理(自 2020 年 8 月 7 日至 2024 年 2 月 29 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 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

2024 年二季度，债市收益率整体呈震荡下行态势。权益市场整体下跌，从结构上来看电力等稳定类行业有正收益，而出海、资源板块在上涨至 5 月中旬后出现明显回撤。报告期内，组合对债券端保持谨慎态度，随着债券收益率的下行，继续降低久期。组合对权益端保持积极的态度，随着电力的上涨，适当止盈了部分电力标的，进一步加仓出海与资源板块，同时对部分逻辑受损的医药、航空等行业标的进行止损。

从本季度的市场表现来看，投资经理对本季度的股债判断并没有为市场所验证。那么投资经理的判断就是错的吗？投资的难点之一在于我们经常发问：我们是对的还

是市场是对的，毕竟心有定见与固执己见只有一墙之隔。我们应对这个难点的方式是采取“贝叶斯”决策方式，即我们对事物有一个先验的信念，并根据新的信息，进行动态修正。在这个体系下，先验信念的合理性与稳定性比边际信息更重要，因为一个在理解上跟真实世界有巨大偏差的先验信念是很难靠边际信息弥补的。例如，“股价最终反应企业业绩”就比“股票只是一个交易工具”更贴切地模拟了世界的真实情况。我们的先验信念包含了我们的市场观，以及对周期与人性的理解。在我们的市场观里，市场在多数时点是有效的，但在绝对的顶部与底部时是无效的。周期循环永恒存在，因此当人心都悲观时，乐观的因素就开始萌芽。

当然，新信息及实时修正仍然很重要。但新信息是否足以修正先验信念，并非简单在于资产价格是否符合原先预期，更重要的是新信息是否动摇了先验信念的逻辑基础。当新信息仍在先验信念构建的范围内时，无需急于更新出后验信念。但当关键的新证据出现时，我们则要修正看法，例如当实验观察到日全食下观测星光偏折与理论描述相符时，广义相对论就开始被科学共同体接受。

回到市场本身，二季度经济基本面表现与我们在一季末的向上预期存在差异，这是驱动股弱债强的重要因素。但在当下，我们认为这种差异的原因在于原材料与航运价格明显上涨对库存造成的小幅度扰动，终端需求并没有下降。我们的两个先验判断并未受到明显的逻辑挑战：一是出口复苏带来经济企稳，二是权益市场处于低位、乐观因素开始萌芽。

站在当下，我们仍然对权益的结构性机会持积极看法，对债券保持偏谨慎态度。但我们也保持开放心态，一切从实事求是的角度出发。

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 0.21%，C 类基金份额净值增长率为 0.11%，E 类基金份额净值增长率为 0.14%，同期业绩比较基准收益率为 0.98%。

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	2,218,713,475.81	15.90
	其中：普通股	2,218,713,475.81	15.90
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	11,630,899,842.31	83.33
	其中：债券	11,630,899,842.31	83.33
	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	41,376,242.95	0.30
7	其他资产	66,718,704.74	0.48
8	合计	13,957,708,265.81	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	430,510,202.95	3.84
C	制造业	1,160,458,156.58	10.35
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	210,708,000.00	1.88

E	建筑业	53,062,830.18	0.47
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	168,307,886.10	1.50
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,687,500.00	0.02
J	金融业	108,622,900.00	0.97
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	64,236,000.00	0.57
M	科学研究和技术服务业	20,120,000.00	0.18
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	2,218,713,475.81	19.79

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	600795	国电电力	30,000,000	179,700,000.00	1.60
2	601899	紫金矿业	6,384,000	112,166,880.00	1.00
3	600938	中国海油	3,210,000	105,930,000.00	0.95
4	601168	西部矿业	5,799,901	104,108,222.95	0.93
5	000333	美的集团	1,589,910	102,549,195.00	0.91
6	601128	常熟银行	13,220,000	100,075,400.00	0.89
7	601058	赛轮轮胎	7,000,096	98,001,344.00	0.87
8	600233	圆通速递	6,179,994	96,716,906.10	0.86
9	000338	潍柴动力	5,720,000	92,892,800.00	0.83
10	000425	徐工机械	12,219,930	87,372,499.50	0.78

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	2,416,526,169.22	21.56
	其中：政策性金融债	835,628,109.53	7.46
4	企业债券	2,087,291,104.18	18.62
5	企业短期融资券	4,836,258,957.23	43.15
6	中期票据	1,800,550,095.79	16.06
7	可转债（可交换债）	490,273,515.89	4.37
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	11,630,899,842.31	103.77

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	2220011	22 北京银行小微债 01	2,300,000	233,482,778.14	2.08
2	012481157	24 国开投 SCP001	2,000,000	201,049,775.34	1.79
3	012481183	24 湘高速 SCP003	2,000,000	201,003,682.19	1.79
4	012481379	24 电网 SCP017	2,000,000	200,664,602.74	1.79
5	012481535	24 招商局港 SCP001	2,000,000	200,570,136.99	1.79

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	30.00	32,880,000.00	191,000.00	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。
TL2409	TL2409	-1,461.00	-1,601,256,000.00	-51,058,459.97	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）					-50,867,459.97
国债期货投资本期收益（元）					-10,439,289.25
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-47,815,386.04

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，北京银行股份有限公司、交通银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局或其派出机构（含原中国银行保险监督管理委员会）的处罚。广州地铁集团有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方交通运输局、地方自然资源厅等监管机构的处罚。华泰证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局、中国人民银行分支行等监管机构的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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	56,684,671.73
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,034,033.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	66,718,704.74

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	110048	福能转债	141,373,989.04	1.26
2	128048	张行转债	100,751,594.52	0.90
3	113516	苏农转债	94,582,564.39	0.84
4	113066	平煤转债	84,046,932.60	0.75

5	113021	中信转债	36,627,519.18	0.33
6	127084	柳工转 2	32,890,916.16	0.29

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	广发集源债券A	广发集源债券C	广发集源债券E
报告期期初基金份额总额	5,451,413,545.38	90,639,303.54	1,558,899,388.26
报告期期间基金总申购份额	4,105,220,260.63	247,608,207.59	923,351,776.81
减：报告期期间基金总赎回份额	1,250,481,090.53	31,579,757.43	753,596,509.32
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	8,306,152,715.48	306,667,753.70	1,728,654,655.75

§ 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

为更好地满足投资者的投资需求，降低投资者的投资成本，根据《中华人民共和国证券投资基金法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规，以及本基金基金合同及招募说明书的有关规定，经与基金托管人协商一致，本基金管理人决定自2024年6月12日起调整本基金C类基金份额的赎回费率，并相应修订本基金的招募说明书和基金产品资料概要。详情可见本基金管理人网站（www.gffunds.com.cn）刊登的《关于广发集源债券型证券投资基金C类基金份额调整赎回费率的公告》。

§ 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集源债券型证券投资基金募集的文件
2. 《广发集源债券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. 《广发集源债券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

9.2 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

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
二〇二四年七月十八日