

# 广发信远回报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：中信银行股份有限公司

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。

基金托管人中信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	广发信远回报混合
基金主代码	020168
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 2 月 6 日
报告期末基金份额总额	207,931,650.49 份
投资目标	本基金在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过精选优质上市公司股票，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	在基金合同以及法律法规所允许的范围内，本基金将对宏观经济环境、所投资主要市场的估值水平、证券市场走势等进行综合分析，合理地进行股票、债券及现金类资产的配置。在境内股票和香港股票

	<p>方面，本基金将综合考虑以下因素进行两地股票的配置：</p> <p>1、宏观经济因素；</p> <p>2、估值因素；</p> <p>3、政策因素（如财政政策、货币政策等）；</p> <p>4、流动性因素等。</p> <p>具体投资策略包括：1、大类资产配置策略；2、股票（含存托凭证）投资策略；3、债券投资策略；4、金融衍生品投资策略。</p>	
<p>业绩比较基准</p>	<p>沪深 300 指数收益率×60%+人民币计价的恒生指数收益率×20%+中债-新综合财富（总值）指数收益率×20%。</p>	
<p>风险收益特征</p>	<p>本基金是混合型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。</p> <p>本基金资产若投资于港股，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。</p>	
<p>基金管理人</p>	<p>广发基金管理有限公司</p>	
<p>基金托管人</p>	<p>中信银行股份有限公司</p>	
<p>下属分级基金的基金简称</p>	<p>广发信远回报混合 A</p>	<p>广发信远回报混合 C</p>

下属分级基金的交易代码	020168	020169
报告期末下属分级基金的份额总额	45,722,212.33 份	162,209,438.16 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)	
	广发信远回报混合 A	广发信远回报混合 C
1.本期已实现收益	770,556.03	1,809,219.76
2.本期利润	193,184.16	508,041.87
3.加权平均基金份额本期利润	0.0047	0.0035
4.期末基金资产净值	46,682,581.27	165,226,836.17
5.期末基金份额净值	1.0210	1.0186

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、广发信远回报混合 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	①—③	②—④

				④		
过去三个月	0.45%	0.26%	0.66%	0.61%	-0.21%	-0.35%
自基金合同生效起至今	2.10%	0.24%	8.47%	0.68%	-6.37%	-0.44%

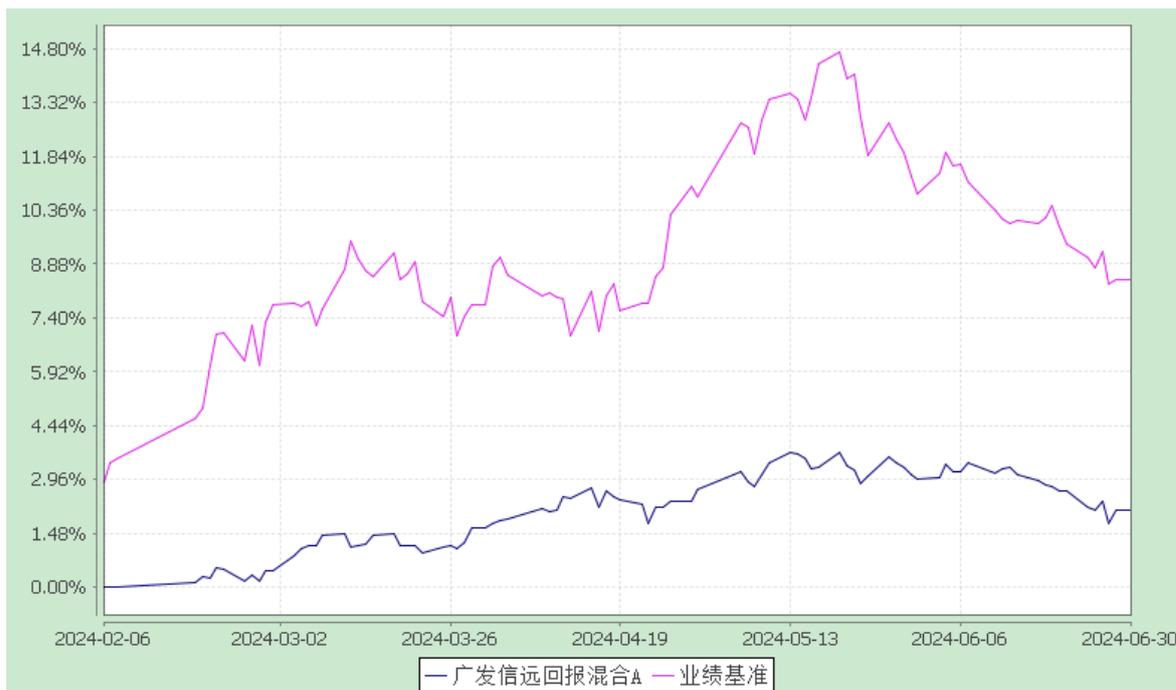
2、广发信远回报混合 C:

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	0.31%	0.26%	0.66%	0.61%	-0.35%	-0.35%
自基金合同生效起至今	1.86%	0.24%	8.47%	0.68%	-6.61%	-0.44%

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

广发信远回报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  
 (2024 年 2 月 6 日至 2024 年 6 月 30 日)

1、广发信远回报混合 A:



2、广发信远回报混合 C:



注：（1）本基金合同生效日期为 2024 年 2 月 6 日，至披露时点未满一年。

（2）本基金建仓期为基金合同生效后 6 个月，至披露时点本基金仍处于建仓期。

## § 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；广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发均衡增长混合型证券投资基金的基金经理	2024-02-06	-	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 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。港股市场则出现一定的修复，各个主流板块均出现一定的上涨。本基金成立于 2 月初，目前仍在建仓期内，出于新基金净值回撤风险的角度，仓位较合意水平偏低，因此成立以来表现弱于同类型基金平均水平，但二季度内表现好于平均水平。

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。港股方面，香港市场的基本面与 A 股市场大体相同，但其估值水平相对更低，同时受海外市场影响也更大一些。因此，二季度内，本基金认为港股市场的上涨更多受益于全球资产间的高低切换，但是单纯的这种切换通常幅度是有限的。本基金也配置了一部分港股，这主要是从自下而上的角度，并且配置相对有限。

二季度内，在 A 股和港股市场中，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，本基金逐步建仓，缓慢提升仓位水平，目前仍未达到合意水平。结构方面则相对均衡，略倾向于非稳健类资产。下一阶段，本基金首先会将仓位继续提升至合意水平，满足基金合同要求后，将继续观察基本面的长期变化因素，以及市场的估值水平，根据这些要素的组合来调整投资决策。客观而言，目前的市场状况对于基金经理自下而上的选股策略挑战较大，基金经理会尽力做出良好的应对。

#### 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 0.45%，C 类基金份额净值增长率为 0.31%，同期业绩比较基准收益率为 0.66%。

#### 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	80,086,348.32	37.59
	其中：普通股	80,086,348.32	37.59
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	61,504,391.95	28.86
	其中：债券	61,504,391.95	28.86
	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	59,349,593.49	27.85
	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	10,914,840.74	5.12
7	其他资产	1,224,581.98	0.57
8	合计	213,079,756.48	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资的港股公允价值为 17,632,238.33 元，占基金资产净值比例 8.32%。

#### 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	4,663,110.00	2.20
C	制造业	38,496,940.85	18.17
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	14,954,277.14	7.06
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	2,151,552.00	1.02
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	2,188,230.00	1.03
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	62,454,109.99	29.47

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值 (人民币)	占基金资产净值比例 (%)
能源	-	-
原材料	2,637,827.74	1.24
工业	1,179,438.11	0.56
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	3,138,341.45	1.48
医疗保健	6,854,272.43	3.23
金融	-	-
信息技术	-	-
通讯业务	1,370,389.02	0.65

公用事业	2,451,969.58	1.16
房地产	-	-
合计	17,632,238.33	8.32

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

### 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	418,400	7,631,616.00	3.60
2	000513	丽珠集团	163,300	6,076,393.00	2.87
3	600483	福能股份	391,479	4,564,645.14	2.15
4	01093	石药集团	726,000	4,121,407.33	1.94
5	688596	正帆科技	120,248	3,968,184.00	1.87
6	601966	玲珑轮胎	198,700	3,650,119.00	1.72
7	603187	海容冷链	278,658	3,249,152.28	1.53
8	00168	青岛啤酒股 份	66,000	3,138,341.45	1.48
9	600863	内蒙华电	594,400	2,758,016.00	1.30
10	02196	复星医药	226,500	2,732,865.10	1.29

### 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	61,504,391.95	29.02
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	61,504,391.95	29.02
----	----	---------------	-------

**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	438,000	44,291,904.00	20.90
2	019727	23 国债 24	169,000	17,212,487.95	8.12

**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**

- (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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	73,536.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,151,045.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,224,581.98

#### 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	广发信远回报混合A	广发信远回报混合C
报告期期初基金份额总额	58,025,167.01	186,454,301.10
报告期期间基金总申购份额	19,922,110.77	170,264,861.21
减：报告期期间基金总赎回份额	32,225,065.45	194,509,724.15
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	45,722,212.33	162,209,438.16

### § 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

- （一）中国证监会注册广发信远回报混合型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发信远回报混合型证券投资基金基金合同》
- （三）《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》
- （四）《广发信远回报混合型证券投资基金托管协议》
- （五）法律意见书

### 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](http://www.gffunds.com.cn)。

广发基金管理有限公司

二〇二四年七月十八日