

广发价值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 | 广发价值回报混合 |
| 基金主代码 | 004852 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2017 年 11 月 29 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 361,710,553.25 份 |
| 投资目标 | 本基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过对不同资产类别的优化配置，充分挖掘市场潜在的投资机会，力求实现基金资产的长期稳健增值。 |
| 投资策略 | 本基金在研究宏观经济基本面、政策面和资金面等多种因素的基础上，判断宏观经济运行所处的经济周期及趋势，分析不同政策对各类资产的市场影 |

| | | |
|-----------------|--|------------------|
| | 响，评估股票、债券及货币市场工具等大类资产的估值水平和投资价值，根据大类资产的风险收益特征进行灵活配置，确定合适的资产配置比例，并适时进行调整。 | |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数×20%+中债-综合财富（总值）指数×70%+银行活期存款利率（税后）×10% | |
| 风险收益特征 | 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和债券型基金，低于股票型基金，属于中高收益风险特征的基金。 | |
| 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 | 广发价值回报混合 A | 广发价值回报混合 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 004852 | 004853 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 234,249,416.66 份 | 127,461,136.59 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) | |
|----------------|---|---------------|
| | 广发价值回报混合 A | 广发价值回报混合 C |
| 1.本期已实现收益 | -1,262,181.60 | -156,379.78 |
| 2.本期利润 | 480,880.57 | -1,172,900.26 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0017 | -0.0087 |

| | | |
|------------|----------------|----------------|
| 4.期末基金资产净值 | 296,808,823.52 | 156,859,964.59 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.2671 | 1.2306 |

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、广发价值回报混合 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④ | ①—③ | ②—④ |
|------------|--------|-----------|------------|---------------|--------|-------|
| 过去三个月 | -0.74% | 0.33% | 0.82% | 0.14% | -1.56% | 0.19% |
| 过去六个月 | -0.93% | 0.42% | 2.90% | 0.17% | -3.83% | 0.25% |
| 过去一年 | -2.06% | 0.35% | 2.16% | 0.17% | -4.22% | 0.18% |
| 过去三年 | -1.50% | 0.28% | 2.69% | 0.21% | -4.19% | 0.07% |
| 过去五年 | 16.46% | 0.27% | 16.35% | 0.22% | 0.11% | 0.05% |
| 自基金合同生效起至今 | 26.71% | 0.24% | 26.17% | 0.24% | 0.54% | 0.00% |

2、广发价值回报混合 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 | -0.85% | 0.33% | 0.82% | 0.14% | -1.67% | 0.19% |
| 过去六个月 | -1.13% | 0.42% | 2.90% | 0.17% | -4.03% | 0.25% |
| 过去一年 | -2.46% | 0.35% | 2.16% | 0.17% | -4.62% | 0.18% |

| | | | | | | |
|------------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 过去三年 | -2.68% | 0.28% | 2.69% | 0.21% | -5.37% | 0.07% |
| 过去五年 | 14.15% | 0.27% | 16.35% | 0.22% | -2.20% | 0.05% |
| 自基金合同生效起至今 | 23.06% | 0.24% | 26.17% | 0.24% | -3.11% | 0.00% |

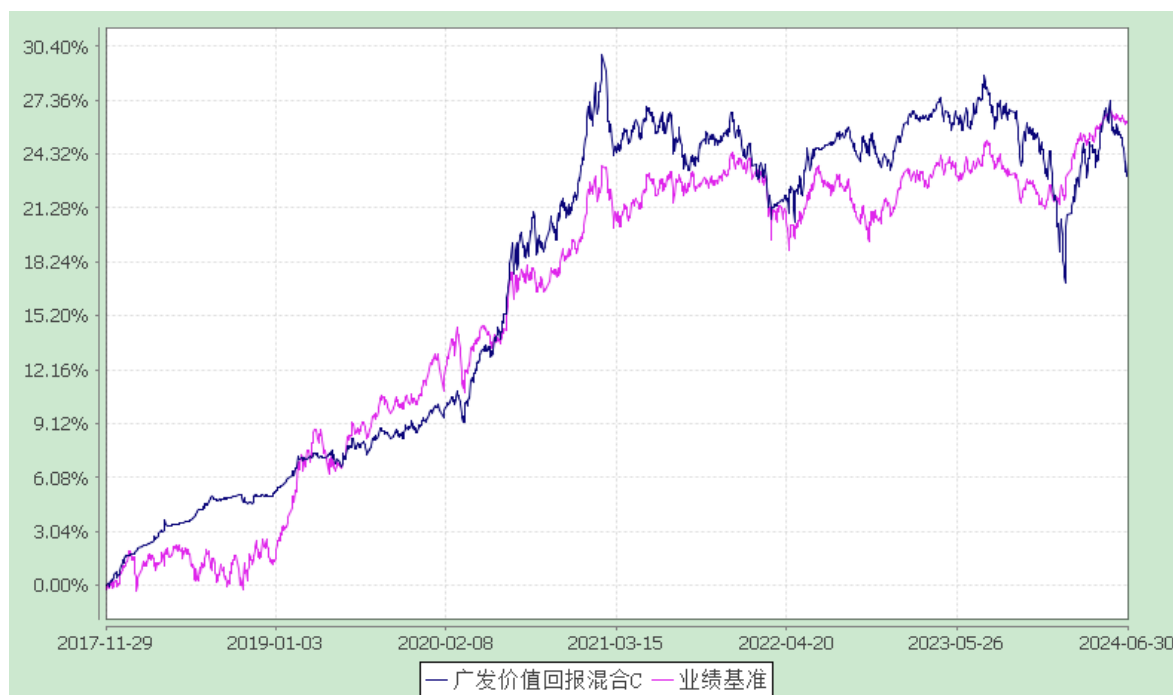
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发价值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
 (2017 年 11 月 29 日至 2024 年 6 月 30 日)

1、广发价值回报混合 A:



2、广发价值回报混合 C:



注：自 2019 年 11 月 7 日起，本基金的业绩比较基准由“中证全债指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×20%”变更为“沪深 300 指数×20%+中债-综合财富（总值）指数×70%+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 | | |
| 张雪 | 本基金的基金经理；广发恒通六个月持有期混合型证券投资基金的基金经理；广发集远债券型证券投资基金的基金经理；广发安润一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；广发集轩债券型证券投资基金的基金经 | 2022-03-15 | - | 16.1 年 | 张雪女士，工商管理硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任北京银行资金交易部债券交易员，摩根士丹利华鑫基金管理有限公司固定收益投资部基金经理、固定收益投资部总监助理兼基金经理、固定收益投资部副总监兼基金经理，曾兼任广发基金管理有限公司固定收益研究部副总经理、广发聚财信用债券型证券投资基金基金经理(自 |

| | | | | | |
|--|-------------------|--|--|--|------------------------------------|
| | 理；混合资产投资 部副总经理 | | | | 2022 年 4 月 29 日至 2024 年 2 月 22 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，美国经济数据开始局部转弱。虽然由于商品补库需求，PMI 仍在荣枯线上，但美国服务业 PMI 已显疲态。就业数据中的非农就业和失业率表现差异较大，这后面是非法移民和兼职大幅上升带来的干扰，我们会进一步跟踪美国就业市场。历史上失业率达到 4% 临界点后，后续非线性上升的可能性很大。二季度美债发行量增大，在高财政刺激的基础上，市场买盘仍谨慎，收益率下行并不顺畅。5 月，美股“头号战士”英伟达股价冲破 1000 美元（拆股前），几乎以一己之力支撑了美股牛市。从互联网发展的历史来推演，AI 需要在需求端商业化落地，才能实现硬件和软件的可持续的投入。参考上个世纪 90 年代末互联网发展，这可能需要相对长的一个时间。我们倾向于认为目前美股 AI 代表的科技股已经进入泡沫化阶段。如果后期美股调整带来金融条件局部收紧，可能会影响三季度美国的消费表现，从而触发货币政策宽松。美联储降息会对整个新兴市场带来资本回流，大概率还是有利于 A 股和港股。

国内资本市场在二季度初有一定修复。二季度，债市小幅盘整后继续走强，财政延迟落地，带来了债券市场供需的高度不匹配，上半年整体利率债和以城投为代表的信用债供给大幅缩量，市场重新上演“资产荒”的逻辑。在抹平信用利差的基础上，市场开始向超长端要收益。

报告期内，组合维持了中性偏高的权益仓位，根据市场情况对持仓进行了小幅调整，保持了黄金、生物医药和非银的仓位，降低了 TMT 相关持仓。债券部分，组合继续持有了短久期、高流动性的中高等级信用债，以期获稳定票息收入。

从海外宏观来看，美联储在三季度降息的可能性还是比较大，美债 10 年期收益率有可能阶段性会向下。但后续的发展需要看大选后美国财政会不会有更激进的赤字计划，以及美国通胀下行是否顺畅（如果特朗普上台对中国关税税率继续上升，则商品通胀会抬头）。如果美债收益如期回落，将对黄金及港股有正面影响。但从中期来看，两党无论哪方上台都很难放弃高赤字大财政，从这个角度来看，美国中期通胀可能已经系统性地抬升。从国内经济来看，两个方面决定下半年经济能否企稳回升：政策端关注财政政策能否持续发力，经济数据关注新房与二手房的销售总量能否企稳。从实际观测指标来看，我们还需要看到价格水平能否有效回升，经济名义增长向实际增长回归，可能是目前极致大类资产表现变盘的一个重要诱发因素。

从市场来看，债市在一个极低收益率的位置延续了很长的时间，基本面情况复杂叠加债市供需错配共同激发了债市三年的长牛行情。我们的基本判断是财政还是会发力，但时间仍然不确定，地产可能已经处于底部区间，后续将观测二手房以价换量能否持续。因此，债市的长牛尾可能走到了中后期。相比之下，权益市场赔率较好，胜率中性（仍然要看政策发力给总需求托底）。组合将维持当前中性偏高的权益仓位，并根据行业观测和个股跟踪进行局部调节，债券部分将维持高评级、短久期的持仓。

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-0.74%，C 类基金份额净值增长率为-0.85%，同期业绩比较基准收益率为 0.82%。

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 | 147,183,810.54 | 31.78 |
| | 其中：普通股 | 147,183,810.54 | 31.78 |
| | 存托凭证 | - | - |
| 2 | 固定收益投资 | 307,758,082.05 | 66.45 |
| | 其中：债券 | 307,758,082.05 | 66.45 |
| | 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 | 8,162,932.12 | 1.76 |
| 7 | 其他资产 | 62,664.52 | 0.01 |
| 8 | 合计 | 463,167,489.23 | 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 | 2,378,400.00 | 0.52 |
| B | 采矿业 | 22,045,700.00 | 4.86 |
| C | 制造业 | 75,996,644.95 | 16.75 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | 1,534,211.45 | 0.34 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 7,537,105.28 | 1.66 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 7,111,999.35 | 1.57 |
| J | 金融业 | 22,004,500.00 | 4.85 |
| 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 | 8,546,707.60 | 1.88 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 28,541.91 | 0.01 |
| 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 | 147,183,810.54 | 32.44 |

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 | 000975 | 银泰黄金 | 650,000 | 10,588,500.00 | 2.33 |
| 2 | 688331 | 荣昌生物 | 225,000 | 9,720,000.00 | 2.14 |
| 3 | 600547 | 山东黄金 | 345,000 | 9,446,100.00 | 2.08 |
| 4 | 601601 | 中国太保 | 330,000 | 9,193,800.00 | 2.03 |
| 5 | 300750 | 宁德时代 | 39,400 | 7,093,182.00 | 1.56 |
| 6 | 688012 | 中微公司 | 50,000 | 7,063,000.00 | 1.56 |
| 7 | 600276 | 恒瑞医药 | 180,000 | 6,922,800.00 | 1.53 |
| 8 | 300558 | 贝达药业 | 200,000 | 6,510,000.00 | 1.43 |
| 9 | 688981 | 中芯国际 | 120,000 | 5,532,000.00 | 1.22 |
| 10 | 688266 | 泽璟制药-U | 96,916 | 5,254,785.52 | 1.16 |

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 | 24,296,459.03 | 5.36 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 10,412,221.86 | 2.30 |
| | 其中：政策性金融债 | - | - |
| 4 | 企业债券 | 271,667,521.66 | 59.88 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债（可交换债） | 1,381,879.50 | 0.30 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 307,758,082.05 | 67.84 |

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 | 149574 | 21 申证 08 | 400,000 | 40,932,839.45 | 9.02 |
| 2 | 188994 | 21 陕煤 Y4 | 300,000 | 30,792,000.00 | 6.79 |
| 3 | 188630 | 21 中车 G1 | 300,000 | 30,670,709.59 | 6.76 |
| 4 | 185280 | 22 国电 01 | 300,000 | 30,453,715.07 | 6.71 |
| 5 | 188458 | 21 海通 06 | 200,000 | 20,481,859.73 | 4.51 |

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，海通证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国证监会的处罚，在本期曾被中国证监会立案调查。中国农业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）、国家外汇管理局的处罚。

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 | 46,894.38 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 15,770.14 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 62,664.52 |

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 | 123107 | 温氏转债 | 1,381,879.50 | 0.30 |

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 | 广发价值回报混合A | 广发价值回报混合C |
|----------------|----------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 354,242,211.75 | 140,705,207.49 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 1,004,526.23 | 3,350,450.37 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 120,997,321.32 | 16,594,521.27 |

| | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| 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 | 234,249,416.66 | 127,461,136.59 |

§ 7 基金管理人运用自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 基金管理人运用自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自有资金（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.中国证监会注册广发价值回报混合型证券投资基金募集的文件
- 2.《广发价值回报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.《广发价值回报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
二〇二四年七月十八日