

广发集源债券型证券投资基金

2024 年第 3 季度报告

2024 年 9 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：二〇二四年十月二十五日

§ 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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 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	8,508,774,653.54 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	6,916,867,589.84 份	149,902,345.56 份	1,442,004,718.14 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 7 月 1 日-2024 年 9 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	-94,327,020.08	-2,134,988.52	-11,994,242.46
2.本期利润	83,115,542.85	330,508.01	17,262,164.77
3.加权平均基金份额 本期利润	0.0108	0.0017	0.0137
4.期末基金资产净值	7,633,505,041.94	163,412,256.50	1,582,585,230.68

5.期末基金份额净值	1.1036	1.0901	1.0975
------------	--------	--------	--------

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	1.70%	0.41%	0.44%	0.13%	1.26%	0.28%
过去六个月	1.92%	0.33%	1.43%	0.11%	0.49%	0.22%
过去一年	5.50%	0.27%	3.54%	0.10%	1.96%	0.17%
过去三年	9.63%	0.22%	5.41%	0.09%	4.22%	0.13%
过去五年	24.14%	0.23%	7.73%	0.10%	16.41%	0.13%
自基金合同生效起至今	40.87%	0.19%	10.41%	0.10%	30.46%	0.09%

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	1.60%	0.41%	0.44%	0.13%	1.16%	0.28%
过去六个月	1.72%	0.33%	1.43%	0.11%	0.29%	0.22%
过去一年	5.07%	0.27%	3.54%	0.10%	1.53%	0.17%
过去三年	8.30%	0.22%	5.41%	0.09%	2.89%	0.13%
过去五年	21.73%	0.23%	7.73%	0.10%	14.00%	0.13%

自基金合同生效起至今	37.48%	0.19%	10.41%	0.10%	27.07%	0.09%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

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	1.63%	0.41%	0.44%	0.13%	1.19%	0.28%
过去六个月	1.77%	0.33%	1.43%	0.11%	0.34%	0.22%
过去一年	5.18%	0.27%	3.54%	0.10%	1.64%	0.17%
自基金合同生效起至今	10.13%	0.22%	5.07%	0.09%	5.06%	0.13%

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 9 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；广发景源纯债债券型证券投资基金的基金经理；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	-	12.2 年	刘志辉先生，中国籍，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.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 6 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 年三季度，市场走势颇具戏剧性。季初以来，权益市场一路下行，而债券市场流畅上涨。季末前最后一周，市场出现了大幅度的转折，权益市场大幅度上涨，WIND 全 A 创下年内新高；债券市场大幅度调整，但从年内来看仍有不小的涨幅。

报告期内，组合净值创下历史新高，其中的经验总结如下：一是相信人性周期，即预期足够低时很可能迎来政策的强力应对；二是相信常识，即在权益处于足够低位时，其内含的回报值得超配。然而组合也出现了一定回撤，这揭示了一些不足之处：

对于二、三季度财政力度的收缩对经济造成的影响不够重视，因此未能预判到三季度权益市场的回落。

应对回撤最简单的方式是止损，但这或许不是最正确的。在 7 月末，投资经理观察到权益市场的上涨结构集中在以四大行与水电为代表的最稳定的资产，这代表了市场预期已处于足够低的水平。而物极必反，这意味着权益的顺周期估值可能达到低位极值，也可能意味着政策力度将加大。因此投资经理在此时保留了组合有浮亏的顺周期资产，反而将有较多浮盈的电力等稳定类资产全部止盈。事后来看，这一操作带来了明显的超额收益。

在这里投资经理想强调自己对止损的理解。投资经理并不会单纯因为回撤较大而止损，而是会去评估组合下跌的性质，把逻辑止损放在更重要的位置。止损的关键是规避不可逆的损失，并非为了止损而止损。在过往的四年里，组合曾三次面对较大的回撤，每次的应对方式都完全不同，原因在于投资经理对于下跌性质有着不同的评估。对于 2021 年 9 月的回撤，组合判断为持有的逻辑已经破坏，因此大幅度降低了仓位；对于 2022 年 3 月的回撤，组合判断为短期流动性冲击所导致，因此小幅降低了仓位，并在市场企稳后又加回仓位；对于 2024 年 9 月的回撤，组合判断反转将很快来临，因此卖出了浮盈资产，控制总仓位不再被动上升。

在季末最后一天，面对权益市场的大幅度上涨，组合适度减持了权益与可转债的仓位。面对债券的短期大跌，组合也大幅度减少了债券的衍生品空头头寸。

在未来一段时间，投资经理将降低对市场贝塔的关注，更多的是去寻找业绩与估值匹配的优质企业。投资经理今年明显增加了对个体企业的研究。以往投资经理持仓的个股主要体现了投资经理对于宏观的理解，而现在持仓个股则更多体现出其作为个体的鲜明生命。以往投资经理注重行业的供给与需求，现在开始关注个体的商业模式、企业文化等。尊重与理解市场，不断迭代自我，是投资人永恒的命题。

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 1.70%，C 类基金份额净值增长率为 1.60%，E 类基金份额净值增长率为 1.63%，同期业绩比较基准收益率为 0.44%。

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	1,484,052,492.59	13.29
	其中：普通股	1,484,052,492.59	13.29
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	8,609,073,637.43	77.09
	其中：债券	8,609,073,637.43	77.09
	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	492,501,269.09	4.41
	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	184,809,574.08	1.65
7	其他资产	396,585,751.28	3.55
8	合计	11,167,022,724.47	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	310,537,188.00	3.31
C	制造业	1,119,965,304.59	11.94
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	53,550,000.00	0.57
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
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	-	-
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	1,484,052,492.59	15.82

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	601058	赛轮轮胎	12,380,096	198,576,739.84	2.12
2	603699	纽威股份	6,920,000	148,710,800.00	1.59
3	601899	紫金矿业	7,384,000	133,945,760.00	1.43
4	000333	美的集团	1,356,110	103,145,726.60	1.10
5	603298	杭叉集团	3,719,820	80,868,886.80	0.86
6	603129	春风动力	456,700	74,843,996.00	0.80
7	002353	杰瑞股份	2,099,500	69,073,550.00	0.74
8	600968	海油发展	14,336,700	65,088,618.00	0.69
9	600233	圆通速递	3,000,000	53,550,000.00	0.57
10	600938	中国海油	1,600,000	48,080,000.00	0.51

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	1,721,597,168.37	18.35
	其中：政策性金融债	508,518,042.23	5.42
4	企业债券	2,219,369,395.13	23.66
5	企业短期融资券	2,963,773,347.39	31.60
6	中期票据	1,385,683,882.06	14.77
7	可转债（可交换债）	318,649,844.48	3.40
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	8,609,073,637.43	91.79

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	234,630,566.12	2.50
2	042480313	24 电网 CP003	2,000,000	200,895,923.29	2.14
3	138816	23 华泰 G1	1,700,000	173,246,320.00	1.85
4	2228037	22 交通银行小微债 01	1,600,000	162,126,246.58	1.73
5	012481831	24 鲁高速 SCP003	1,400,000	140,522,004.38	1.50

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
TL2412	TL2412	-395.00	-437,344,00 0.00	2,085,415.38	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)					2,085,415.38
国债期货投资本期收益 (元)					-67,825,588.89
国债期货投资本期公允价值变动 (元)					52,952,875.35

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、兴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）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中国人民银行分支行的处罚。

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	15,996,047.05
2	应收证券清算款	244,383,255.80
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	136,206,448.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	396,585,751.28

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	127084	柳工转 2	36,879,976.79	0.39
2	113048	晶科转债	24,321,177.91	0.26
3	111010	立昂转债	23,882,182.22	0.25
4	123184	天阳转债	18,559,861.40	0.20
5	118043	福立转债	14,894,041.21	0.16
6	123107	温氏转债	10,544,018.48	0.11
7	127050	麒麟转债	10,434,011.97	0.11
8	123161	强联转债	9,631,583.79	0.10
9	123071	天能转债	9,230,010.48	0.10
10	113584	家悦转债	9,047,662.58	0.10
11	113662	豪能转债	8,929,000.92	0.10
12	113605	大参转债	8,772,780.33	0.09
13	128105	长集转债	8,507,915.57	0.09

14	118024	冠宇转债	8,308,910.32	0.09
15	123113	仙乐转债	8,214,707.85	0.09
16	110081	闻泰转债	8,147,272.36	0.09
17	113656	嘉诚转债	7,697,685.93	0.08
18	127024	盈峰转债	7,560,600.81	0.08
19	113654	永 02 转债	6,728,191.65	0.07
20	113641	华友转债	6,603,797.76	0.07
21	110076	华海转债	6,541,378.95	0.07
22	113033	利群转债	6,331,021.42	0.07
23	123091	长海转债	6,047,066.36	0.06
24	128125	华阳转债	5,969,236.22	0.06
25	123050	聚飞转债	5,341,951.78	0.06
26	118033	华特转债	4,954,517.23	0.05
27	128130	景兴转债	4,353,292.05	0.05
28	118013	道通转债	3,879,690.80	0.04
29	113651	松霖转债	3,464,175.00	0.04
30	128134	鸿路转债	3,246,093.89	0.03
31	113549	白电转债	2,830,012.53	0.03
32	127085	韵达转债	1,680,432.88	0.02

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	8,306,152,715.48	306,667,753.70	1,728,654,655.75
报告期期间基金总申购份额	1,341,628,549.18	18,942,188.36	612,308,853.62
减：报告期期间基金总赎回份额	2,730,913,674.82	175,707,596.50	898,958,791.23
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	6,916,867,589.84	149,902,345.56	1,442,004,718.14
-------------	------------------	----------------	------------------

§ 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

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
二〇二四年十月二十五日