

广发价值回报混合型证券投资基金

2023 年第 3 季度报告

2023 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：二〇二三年十月二十五日

§ 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 2023 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 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	804,275,091.95 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	607,155,607.30 份	197,119,484.65 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 (2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 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	7,512,697.07	2,005,741.96
2.本期利润	5,123,734.67	1,094,716.79
3.加权平均基金份额本期利润	0.0081	0.0055

4.期末基金资产净值	789,872,266.76	249,820,193.49
5.期末基金份额净值	1.3009	1.2674

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	0.56%	0.26%	-0.29%	0.17%	0.85%	0.09%
过去六个月	0.12%	0.23%	-0.14%	0.17%	0.26%	0.06%
过去一年	2.35%	0.20%	1.91%	0.19%	0.44%	0.01%
过去三年	7.49%	0.26%	5.58%	0.23%	1.91%	0.03%
过去五年	23.20%	0.23%	21.12%	0.24%	2.08%	-0.01%
自基金合同生效起至今	30.09%	0.22%	23.15%	0.24%	6.94%	-0.02%

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	0.46%	0.26%	-0.29%	0.17%	0.75%	0.09%
过去六个月	-0.08%	0.22%	-0.14%	0.17%	0.06%	0.05%
过去一年	1.95%	0.20%	1.91%	0.19%	0.04%	0.01%

过去三年	6.21%	0.26%	5.58%	0.23%	0.63%	0.03%
过去五年	20.68%	0.23%	21.12%	0.24%	-0.44%	-0.01%
自基金合同生效起至今	26.74%	0.22%	23.15%	0.24%	3.59%	-0.02%

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 2023 年 9 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；广发聚财信用债券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	2022-03-15	-	15 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。

	经理；广发集轩债券型证券投资基金的基金经理；混合资产投资部副总经理				
--	-----------------------------------	--	--	--	--

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 23 次，其中 19

次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，其余 4 次为不同基金经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，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

2023 年三季度，金融市场变动较为剧烈，美元紧缩交易主导全球市场。美股美债再度双杀，全球风险资产难以幸免。美联储在 7 月份加息后保持鹰派言论，市场不断修正对美国中期通胀目标和经济增速的预期，10 年美债利率重新回到 4.0% 以上，并继续冲高，科技股回落带动美股调整，美元持续走强。仍然保持韧性的美国经济和就业市场使得美联储在货币政策上仍维持鹰派，资金持续回流美国，全球流动性收紧，非美国国家金融市场不同程度承压。三季度国内经济增长也是一个波浪式发展、曲折式前进的过程，虽然央行在 8 月及 9 月连续降息降准，但信用扩张主体的缺失使得货币政策宽松效果不及预期。国内股债市场在 8 月及 9 月均出现调整，外资持续流出带来了资金面和情绪面的双重压力。

报告期内，组合维持了中性偏高的权益仓位，在行业方面主要配置了黄金、石油、生物医药及汽车零配件、高端制造业等板块；债券方面主要持有了久期较短、流动性较好的中高等级信用债，以期获得稳定的票息收入。

目前看来，持续了一年的加息并未给美国经济造成太大的困扰，积极的财政和产业政策、旺盛的居民消费以及库存较低的房地产市场，支持了美国经济的自循环。2023 年二季度以来，全球 PMI 几乎都在荣枯线以下，但美国 PMI 相对表现较好，说明其在疫后出台的政策带来了经济较好的内循环。今年以来，美国大幅的财政支出和繁荣的就业市场掩盖了货币紧缩的压力，但我们看到在一些隐性的领域，包括银行业、中小企业破产数量、商业地产等领域的风险正在累积，不排除在未来某个时刻非线性爆发，我们需要持续关注。我们相对看好黄金和美债。后续美债收益率下行将有利于 A 股估值修复。

国内经济方面，在 7 月份高层会议后，市场信心有所增强，但由于市场对政策预期过高，8 月市场情绪再度转差，北上资金的月流出额达到了历史高位。8 月底各地支持房地产政策陆续出台，但在居民房价预期改变的基础上，我们认为地产销量短期或难有大幅的反弹。我们仍然认为经济短期的恢复需要消费的逐步改善（8 月数据已

经出现转暖迹象)，中期的发展仍然要靠产业升级和科技创新。因此后期是否会出台相关产业和财政的政策，可能才是市场信心修复的关键，我们对此拭目以待。无论如何，我们仍然坚信目前的市场定价过度悲观，股债的天平或逐渐向权益方向倾斜。未来一段时间，本组合债券部分仍然主要持有短久期中高等级信用债，权益部分维持中高仓位，等待市场修复。

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 0.56%，C 类基金份额净值增长率为 0.46%，同期业绩比较基准收益率为-0.29%。

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	299,023,105.52	21.79
	其中：普通股	299,023,105.52	21.79
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	1,013,365,617.32	73.85
	其中：债券	1,013,365,617.32	73.85
	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	31,217,842.95	2.28
7	其他资产	28,516,839.01	2.08
8	合计	1,372,123,404.80	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	2,607,000.00	0.25
B	采矿业	40,485,946.00	3.89
C	制造业	171,223,147.58	16.47
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,689,500.00	0.64
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	5,254,151.85	0.51
G	交通运输、仓储和邮政业	15,172,920.00	1.46
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	23,929,958.38	2.30
J	金融业	2,578,100.00	0.25
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	5,373,700.00	0.52
M	科学研究和技术服务业	20,315,089.24	1.95
N	水利、环境和公共设施管理业	20,382.77	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	5,373,209.70	0.52
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	299,023,105.52	28.76

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	688266	泽璟制药-U	314,046	14,601,028.58	1.40
2	300558	贝达药业	220,000	12,601,600.00	1.21
3	300012	华测检测	658,500	12,300,780.00	1.18
4	688331	荣昌生物	195,000	11,998,350.00	1.15
5	600547	山东黄金	460,000	11,550,600.00	1.11
6	000603	盛达资源	760,600	10,960,246.00	1.05
7	600536	中国软件	279,000	10,571,310.00	1.02
8	300124	汇川技术	150,000	9,973,500.00	0.96
9	000975	银泰黄金	650,000	9,249,500.00	0.89
10	603345	安井食品	70,000	8,680,000.00	0.83

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	52,677,059.66	5.07
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,012,100.00	0.10
	其中：政策性金融债	1,012,100.00	0.10
4	企业债券	435,008,773.15	41.84
5	企业短期融资券	50,542,295.08	4.86
6	中期票据	472,765,643.93	45.47
7	可转债（可交换债）	1,359,745.50	0.13
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,013,365,617.32	97.47

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	012381353	23 湖州城投 SCP003	500,000	50,542,295.08	4.86
2	149574	21 申证 08	500,000	50,386,547.95	4.85
3	102102040	21 中电国际 MTN002	400,000	41,673,893.70	4.01
4	102300305	23 陕煤化 MTN001	400,000	41,456,476.50	3.99
5	138518	22 首钢 02	400,000	40,795,752.33	3.92

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，杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司在报告编制日前一年内曾受到地方自然资源厅、综合行政执法局等监管机构的处罚。

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	105,377.67
2	应收证券清算款	28,241,231.85
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	170,229.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	28,516,839.01

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	1,359,745.50	0.13

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	688266	泽璟制药-U	1,497,159.24	0.14	非公开发行流通受限

§ 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	657,181,639.98	211,893,226.67
报告期期间基金总申购份额	55,306,003.52	47,430,725.15
减：报告期期间基金总赎回份额	105,332,036.20	62,204,467.17
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	607,155,607.30	197,119,484.65

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	27,712,702.08
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	27,712,702.08
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	3.45

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
二〇二三年十月二十五日