

广发价值核心混合型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年四月二十一日

§ 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 月 19 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 2021 年 1 月 22 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发价值核心混合
基金主代码	010377
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 1 月 22 日
报告期末基金份额总额	7,404,328,842.64 份
投资目标	本基金在深入研究的基础上，精选具有估值优势和核心竞争力的公司股票进行投资，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金为一只混合型基金，其股票投资占基金资产的比例不低于 60%。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方面，本基金将综合考虑以下因素进行两地股票的配置： 1、宏观经济因素（如 GDP 增长率、CPI 走势、M2 的绝对水平和增长率、利率水平与走势等）； 2、估值因素（如市场整体估值水平、上市公司利润增长情况等）； 3、政策因素（如财政政策、货币政策、税收政策等）； 4、流动性因素（如货币政策的宽松情况、证券市场的资金面状况等）。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×40%+人民币计价的恒生指数收益率×40%+中证全债指数收益率×20%	
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、债券型基金，低于股票型基金。本基金资产投资于港股，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。	
基金管理人	广发基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	广发价值核心混合 A	广发价值核心混合 C
下属分级基金的交易代	010377	010378

码		
报告期末下属分级基金的份额总额	6,138,162,115.07 份	1,266,166,727.57 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 (2021 年 1 月 22 日（基金合同生效日）-2021 年 3 月 31 日)	
	广发价值核心混合 A	广发价值核心混合 C
1.本期已实现收益	-63,832,688.82	-14,257,527.08
2.本期利润	-219,346,797.41	-47,212,849.11
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0351	-0.0360
4.期末基金资产净值	5,924,067,730.27	1,221,093,069.33
5.期末基金份额净值	0.9651	0.9644

注：（1）本基金合同生效日为 2021 年 1 月 22 日，至披露时点不满一季度。

（2）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。

（3）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、广发价值核心混合 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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

自基金合同生效起至今	-3.49%	0.63%	-5.13%	1.17%	1.64%	-0.54%
------------	--------	-------	--------	-------	-------	--------

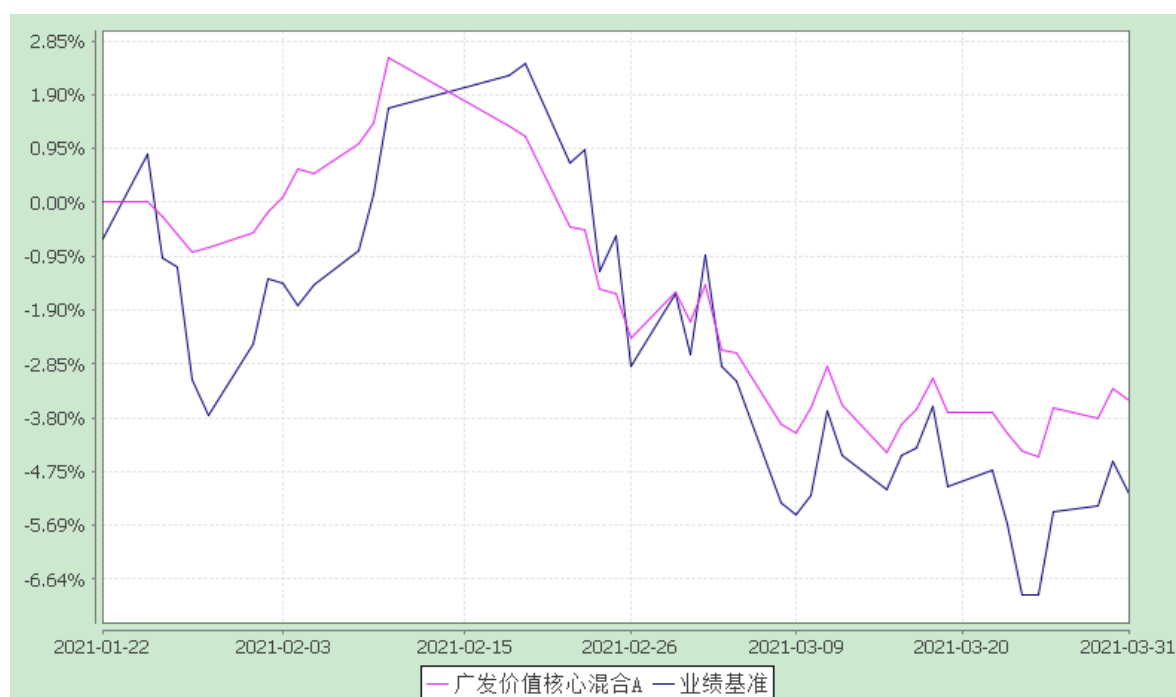
2、广发价值核心混合 C:

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
自基金合同生效起至今	-3.56%	0.63%	-5.13%	1.17%	1.57%	-0.54%

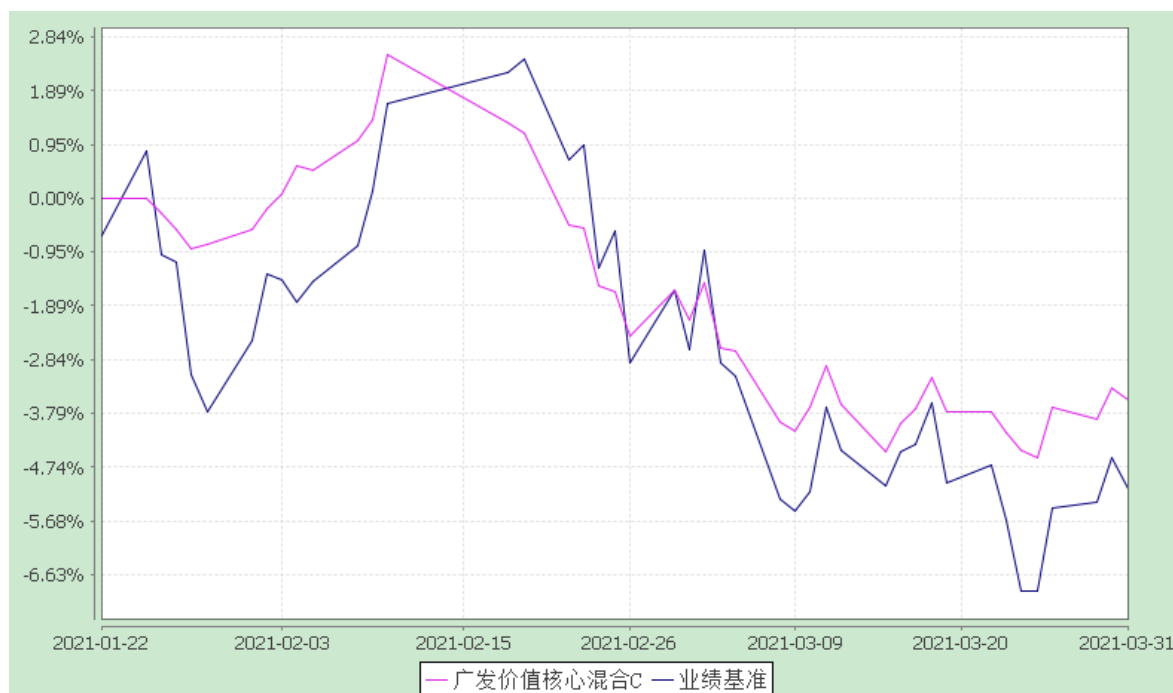
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发价值核心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
(2021 年 1 月 22 日至 2021 年 3 月 31 日)

1、广发价值核心混合 A:



2、广发价值核心混合 C:



注：（1）本基金合同生效日期为 2021 年 1 月 22 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		
张东一	本基金的基金经理；广发聚优灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发估值优势混合型证券投资基金的基金经理；广发消费升级股票型证券投资基金	2021-01-22	-	13 年	张东一女士，理学硕士，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研究发展部研究员、投资经理、广发多因子灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2017 年 1 月 13 日至 2018 年 6 月 25 日)、广发聚泰混合型证券投资基金基金经理(自 2018 年 3 月 20 日至 2019 年 5 月 21 日)、广发中小盘精选混合型证券投资基金基金经理(自 2018 年 5 月 23 日至 2020 年 2

	的基金经理； 广发品质回报混合型证券投资基金的基金经理； 广发沪港深新机遇股票型证券投资基金的基金经理				月 14 日)、广发创新驱动灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2017 年 10 月 24 日至 2020 年 8 月 13 日)、广发高股息优享混合型证券投资基金基金经理(自 2020 年 1 月 20 日至 2021 年 2 月 1 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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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 2 次，均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

2 月中下旬以来，市场波动性明显加大，前期累计涨幅较大的板块和个股出现了显著调整，我们认为核心原因是较高的估值，以及投资者对于货币政策转向的担忧。我们认为未来需要密切关注经济复苏的进程、金融条件的变化，价格指数可能是重要的观察变量，在物价水平没有出现显著上扬之前，流动性实质收紧的可能性不大，市场发生系统性风险的概率偏低。但市场在经历了两年的上涨之后，多数基本面优秀的龙头公司估值均处于较高位。本基金作为处于建仓期的新基金，严格控制组合投资风险，在 1 月底成立后，一直耐心等待市场调整后的建仓机会。

操作方面，本基金在市场最狂热的阶段发行。2 月份组合仓位一直控制在很低的水平，持仓主要集中在两只长期成长性确定、竞争壁垒深厚、估值性价比凸显的 A 股、H 股龙头股上，我们认为当前持仓的股票是可投资标的中，长期配置性价比最高的选择。经过 2 月至 3 月份的市场调整，我们认为越来越多优质上市公司的配置性价比正在提升，投资和建仓的窗口期已经越来越近，因此组合在 3 月底较大幅度提高了仓位。

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-3.49%，C 类基金份额净值增长率为-3.56%，同期业绩比较基准收益率为-5.13%。

§ 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	3,015,733,279.41	29.96
	其中：股票	3,015,733,279.41	29.96
2	固定收益投资	397,920,000.00	3.95
	其中：债券	397,920,000.00	3.95

	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	2,716,700,000.00	26.99
	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	3,930,566,531.56	39.05
7	其他资产	4,740,130.61	0.05
8	合计	10,065,659,941.58	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 1,272,412,227.22 元，占基金资产净值比例 17.81%。

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	-	-
C	制造业	1,424,335,376.27	19.93
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	100,817,283.96	1.41
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	36,450.14	0.00
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	149,077,464.00	2.09

N	水利、环境和公共设施管理业	10,452.82	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	69,044,025.00	0.97
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,743,321,052.19	24.40

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	-	-
工业	-	-
原材料	-	-
公用事业	-	-
信息技术	-	-
房地产	-	-
通信服务	523,550,976.90	7.33
医疗保健	221,459,345.98	3.10
非日常生活消费品	218,026,233.27	3.05
金融	171,721,204.47	2.40
日常消费品	137,654,466.60	1.93
合计	1,272,412,227.22	17.81

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	600519	贵州茅台	304,268	611,274,412.00	8.56
2	00700	腾讯控股	1,015,500	523,550,976.90	7.33
3	600276	恒瑞医药	2,190,300	201,704,727.00	2.82
4	600690	海尔智家	6,440,900	200,827,262.00	2.81
5	00388	香港交易所	444,200	171,721,204.47	2.40
6	02020	安踏体育	1,474,000	157,966,846.58	2.21
7	603259	药明康德	1,063,320	149,077,464.00	2.09
8	02319	蒙牛乳业	3,660,000	137,654,466.60	1.93
9	300601	康泰生物	983,611	134,735,034.78	1.89
10	002727	一心堂	2,174,661	100,817,283.96	1.41

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	397,920,000.00	5.57
	其中：政策性金融债	397,920,000.00	5.57
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	397,920,000.00	5.57

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	2103670	21 进出 670	4,000,000	397,920,000.00	5.57

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，腾讯控股在报告编制日前一年内曾受到中国国家市场监督管理总局的处罚。

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	3,716,068.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	411,739.33
5	应收申购款	612,322.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,740,130.61

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	广发价值核心混合A	广发价值核心混合C
基金合同生效日基金份额总额	6,282,836,502.56	1,336,377,009.68
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	110,860,410.97	50,882,307.38
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	255,534,798.46	121,092,589.49
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	6,138,162,115.07	1,266,166,727.57

注：本基金于本报告期间成立，基金合同生效日为 2021 年 1 月 22 日。

§ 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价值核心混合型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发价值核心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）《广发价值核心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 <http://www.gffunds.com.cn>。

广发基金管理有限公司
二〇二一年四月二十一日