

# 广发价值领先混合型证券投资基金

## 2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 月 31 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年一月二十一日

## § 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	广发价值领先混合
基金主代码	008099
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 5 月 7 日
报告期末基金份额总额	3,491,732,240.72 份
投资目标	本基金通过对公司及行业所处的基本面进行深入分析和把握，自下而上地精选具有综合比较优势、价值被相对低估的优质上市公司，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	本基金为偏股混合型基金，其股票投资比例占基金资产的比例为 60%-95%。在基金合同以及法律法规所允许的范围内，本基金将根据对宏观经济环

	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、债券等配置。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；（2）估值因素；（3）政策因素（如财政政策、货币政策等）；（4）流动性因素等。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×60%+人民币计价的恒生综合指数收益率×15%+中证全债指数收益率×25%	
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。本基金可投资于港股通标的股票，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、汇率风险、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险等。	
基金管理人	广发基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	广发价值领先混合 A	广发价值领先混合 C
下属分级基金的交易代码	008099	012420
报告期末下属分级基金的份额总额	3,453,388,405.56 份	38,343,835.16 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
--------	-----

	(2021 年 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日)	
	广发价值领先混合 A	广发价值领先混合 C
1.本期已实现收益	-43,505,384.67	-365,697.42
2.本期利润	44,208,642.35	915,295.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.0125	0.0353
4.期末基金资产净值	5,558,071,795.28	61,501,089.66
5.期末基金份额净值	1.6095	1.6039

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、广发价值领先混合 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	0.78%	0.99%	0.55%	0.54%	0.23%	0.45%
过去六个月	-5.40%	1.17%	-3.95%	0.72%	-1.45%	0.45%
过去一年	32.59%	1.44%	-1.63%	0.79%	34.22%	0.65%
自基金合同生效起至今	60.95%	1.37%	17.05%	0.83%	43.90%	0.54%

##### 2、广发价值领先混合 C:

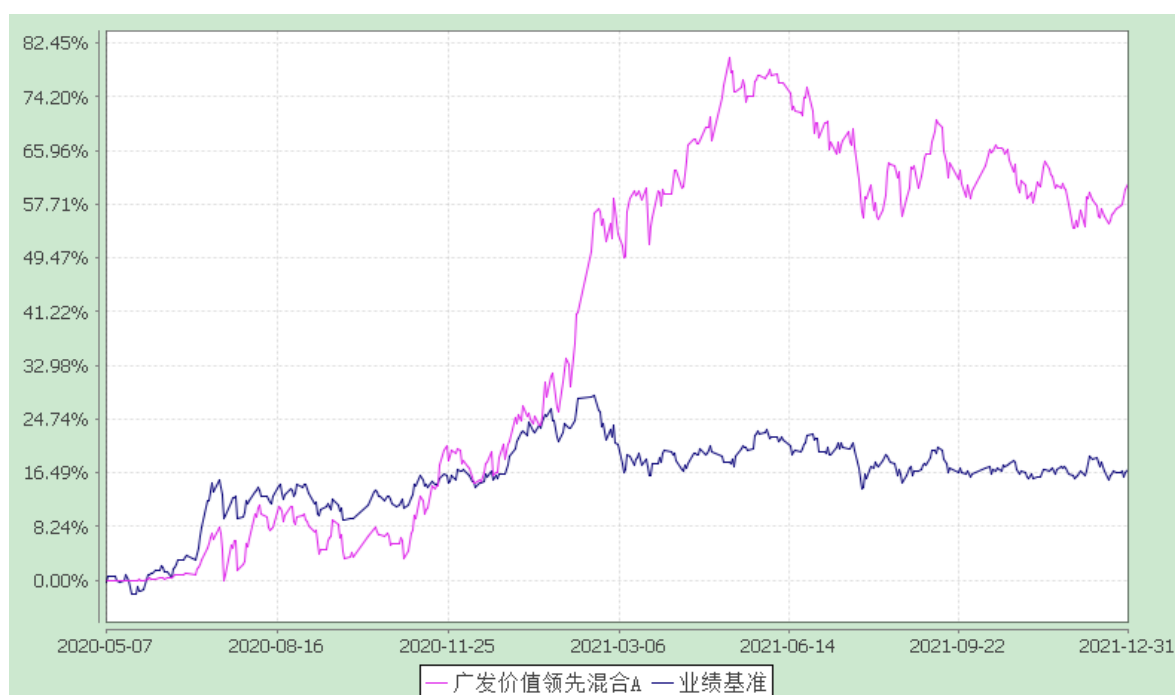
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

				④		
过去三个月	0.62%	0.99%	0.55%	0.54%	0.07%	0.45%
过去六个月	-5.69%	1.17%	-3.95%	0.72%	-1.74%	0.45%
自基金合同生效起至今	-7.43%	1.11%	-2.83%	0.69%	-4.60%	0.42%

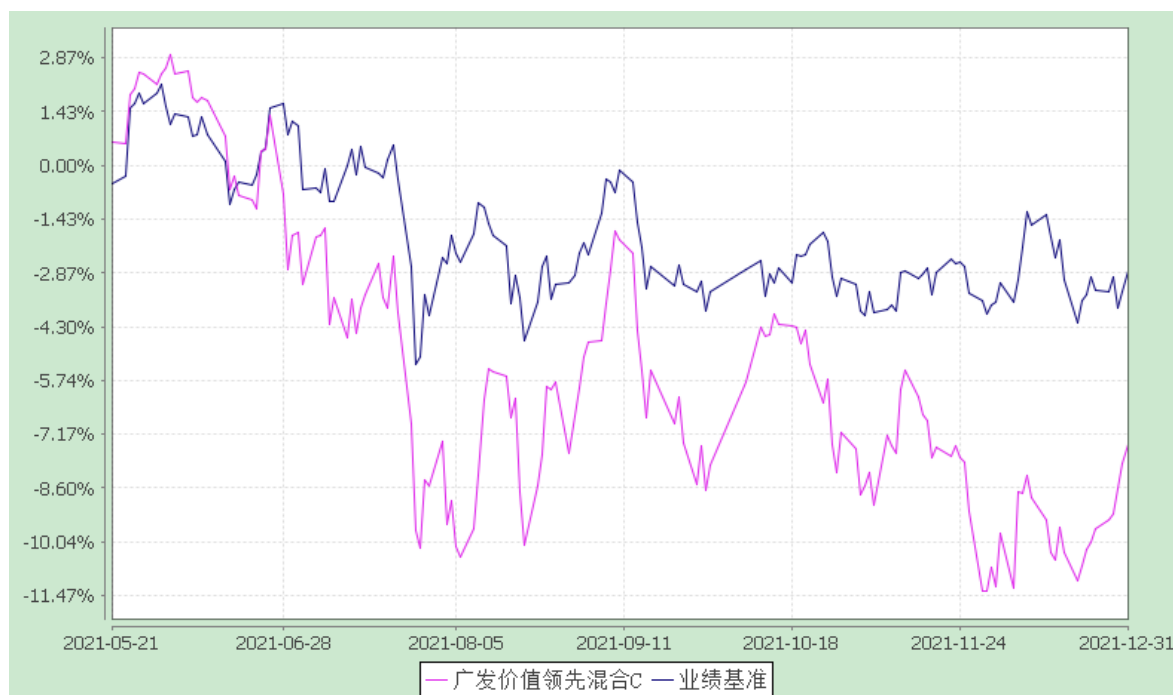
### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发价值领先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  
(2020 年 5 月 7 日至 2021 年 12 月 31 日)

#### 1、广发价值领先混合 A:



#### 2、广发价值领先混合 C:



## § 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		
林英睿	本基金的基金经理；广发多策略灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发睿毅领先混合型证券投资基金的基金经理；广发聚富开放式证券投资基金的基金经理；广发鑫睿一年持有期混合	2020-05-07	-	10 年	林英睿先生，经济学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任瑞银证券研究员，中欧基金管理有限公司基金经理助理兼研究员、基金经理，广发基金管理有限公司权益投资一部研究员。

	型证券投资 基金的基金 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 1 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。

本报告期内，未发现本组合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

2021 年四季度，市场震荡上行，波动率逐渐下降，离散程度在上升，进入明显的结构行情状态，风格上小盘成长占优。经济延续周期下行，流动性保持稳定宽松，市场大的方向与预期一致，因此本基金在四季度交易较少，结构和仓位的主动变化都不大。

在前两年成长远跑赢价值的极端行情后，2021 年相对前两年更为均衡，跟我们在年初的判断比较一致。最近几年，价值失效成为海内外市场参与者讨论最多的事情之一。学界业界都有各种各样的论文和报告，从交易拥挤、低利率环境、无形资产占比、经济结构变迁等多个维度进行了讨论，正反方都有各种各样的论据。但最终很难形成共识，最主要的原因是，历史上发生过类似的事情，所以很难把这个阶段作为一个完全不同的样本来观察。在持续跟踪这类讨论的过程中我们发现：在历史极端值的区域内，选择坚持价值投资的人的观点在中短期惨淡业绩面前显得苍白无力，最后往往大多只能用信仰来给自己鼓劲。但讨论和实操毕竟是两回事，特别是面临了负债端久期的客观约束。

我们在价值因子的投资实践上也经历了不同的阶段。Value 1.0 的初级阶段可以说是比较纯粹的原教旨主义方式：把市值与调整后的净资产价值进行对比。这个阶段可以说简单又容易，一开始的效果很好，但随着市场演进，我们深刻认识到了这种方法在公募基金投资实践中面临着两大问题：一是价值陷阱问题，二是效率问题，均从不同的角度去表达了“市场绝大多数时候是正确的”。两者均认为市场在一个较长时期内给予标的物的较低定价，一定是与它自身各种各样的客观问题相关联，并且市场的定价包含了预测信息而不是简单的历史信息。这两个问题从价值因子本身是很难得到应对的：即使对单因子进行各种改造，也很难有大的优化。

为了更好应对，策略很自然地进入 Value 2.0 阶段：引入行业边际信息。这本质上是引入来自行业角度关于未来增长的概率信息。这样一方面降低个体质量带来的潜在负面影响，更重要的是引入关于未来的预测信息。我们在低估值的方向上选择未来两三年能有较好增速的细分行业，这些行业基本呈现了困境反转的特色。这个阶段确实在一定程度上降低了价值陷阱的可能性，但由于从行业再到个体还存在逻辑的跳跃，因此还是存在行业选对公司买错的可能性。更重要的是，效率问题并没有得到很好的改善：困境反转中的行业从基本面变化到股价变化基本都会面临一定的时滞。由于困境



里的行业天然受到较少关注，因此基本面变化从局部认知到广泛认知，大概率会需要更长的时间。

因此，我们在 Value 3.0 阶段针对上述问题引入更为直接的针对措施：1) 从风控的角度引入关于个体公司层面的 ESG 信息；2) 对行业的表现引入动量信息。在我们的研究中发现，ESG 信息的引入，对于组合的风险特性有了比较显著的增强，ESG 天然能够跟价值因子更好地形成复合因子。它可以从公司三张报表之外提供关于可持续经营的刻画，在一定程度规避尾部风险对组合收益产生的损失，定点作用在了价值陷阱问题上。而行业动量则更为直接地作用在效率问题上，本质是在加入负债端的约束条件后，用一定的赔率去换取了效率。

历史上优秀投资者对于市场博弈与公司经营的洞察力是能够穿越周期的，但不代表对于他们所使用的方法和参数阈值是要保持一成不变的。面临着市场的变化以及不同的约束条件，我们需要做的是不断的优化迭代，在保持策略核心的稳定性的同时，不断增加策略的适应性，不漂移也不躺平，力求给持有人更好的投资体验。

#### 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 0.78%，C 类基金份额净值增长率为 0.62%，同期业绩比较基准收益率为 0.55%。

### § 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	5,286,713,989.17	93.93
	其中：普通股	5,286,713,989.17	93.93
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	189,411,432.40	3.37
	其中：债券	189,411,432.40	3.37
	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	146,856,468.26	2.61
7	其他资产	5,123,099.88	0.09
8	合计	5,628,104,989.71	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 1,942,167,020.64 元，占基金资产净值比例 34.56%。

## 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	576,372,387.58	10.26
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	11,519.99	0.00
F	批发和零售业	142,389.38	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	1,323,920,549.93	23.56
H	住宿和餐饮业	4,608.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	447,027.08	0.01
J	金融业	1,090,567,776.42	19.41
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	211,736.10	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	40,839.39	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	18,161.78	0.00
R	文化、体育和娱乐业	352,809,972.88	6.28
S	综合	-	-
	合计	3,344,546,968.53	59.52

### 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	531,999,671.73	9.47
工业	926,466,628.64	16.49
非日常生活消费品	272,661,219.60	4.85
日常消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	211,039,500.67	3.76
信息技术	-	-
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	1,942,167,020.64	34.56

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	00753	中国国航	71,226,000	316,795,014.14	5.64
1	601111	中国国航	28,410,985	259,392,293.05	4.62
2	01055	中国南方航空股份	80,618,000	307,815,002.66	5.48
2	600029	南方航空	36,664,399	249,684,557.19	4.44
3	00670	中国东方航空股份	125,152,000	301,856,611.84	5.37
3	600115	中国东航	48,426,804	249,882,308.64	4.45
4	600926	杭州银行	36,569,66	468,823,130.94	8.34

			7		
5	01907	中国旭阳集团	96,261,000	372,265,159.73	6.62
6	300133	华策影视	52,109,373	352,780,455.21	6.28
7	300119	瑞普生物	12,308,998	296,893,031.76	5.28
8	603885	吉祥航空	15,925,511	282,677,820.25	5.03
9	002928	华夏航空	22,403,458	282,283,570.80	5.02
10	601009	南京银行	30,620,143	274,356,481.28	4.88

#### 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	189,411,432.40	3.37
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	189,411,432.40	3.37

#### 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	019649	21 国债 01	1,710,520	171,103,315.60	3.04

2	019654	21 国债 06	182,880	18,308,116.8 0	0.33
---	--------	----------	---------	-------------------	------

#### 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

##### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量	合约市值 (元)	公允价值变 动(元)	风险说明
公允价值变动总额合计(元)					-
股指期货投资本期收益(元)					-10,574,520 .00
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金可投资股指期货和其他经中国证监会允许的衍生金融产品。本基金投资股指期货根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本。本报告期内，本基金投资股指期货符合既定的投资政策和投资目的。

#### 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，杭州银行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、中国银行保险监督管理委员会（含原中国银

行业监督管理委员会、中国保险监督管理委员会)或其派出机构的处罚。华夏航空股份有限公司、中国东方航空股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国民用航空局的处罚。南京银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家市场监督管理总局的处罚。天津瑞普生物技术股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方应急管理厅的处罚。中国南方航空股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方国税局的处罚。

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	537,946.66
2	应收证券清算款	73,350.56
3	应收股利	-
4	应收利息	4,511,775.52
5	应收申购款	27.14
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,123,099.88

**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	广发价值领先混合A	广发价值领先混合C
报告期期初基金份额总额	3,640,985,281.49	24,099,282.36
报告期期间基金总申购份额	307,228,575.28	26,372,518.12
减：报告期期间基金总赎回份额	494,825,451.21	12,127,965.32
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	3,453,388,405.56	38,343,835.16

## § 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）中国证监会批准广发价值领先混合型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发价值领先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）《广发价值领先混合型证券投资基金托管协议》
- （五）法律意见书
- （六）基金管理人业务资格批件、营业执照
- （七）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 <http://www.gffunds.com.cn>。

广发基金管理有限公司  
二〇二二年一月二十一日