

广发稳健回报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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	广发稳健回报混合
基金主代码	009951
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 8 月 17 日
报告期末基金份额总额	7,991,176,746.45 份
投资目标	在承担适度风险的基础上分享中国经济和证券市场成长的收益，寻求基金资产稳健增长。
投资策略	本基金以稳健投资的原则在股票、债券、现金等各类金融资产之间进行配置。为降低投资风险，股票投资上限为 65%，下限为 30%。本基金将采用定量和定性相结合的分析方法，结合对宏观经济环境、国家经济政策、行业发展状况、股票市场风险、债

	券市场整体收益率曲线变化和资金供求关系等因素的定性分析，综合评价各类资产的市场趋势、预期风险收益水平和配置时机。在此基础上，本基金将积极主动地对股票、债券和现金等各类金融资产的配置比例进行实时动态调整。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%	
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。	
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	广发稳健回报混合 A	广发稳健回报混合 C
下属分级基金的交易代码	009951	009952
报告期末下属分级基金的份额总额	6,800,022,599.00 份	1,191,154,147.45 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)	
	广发稳健回报混合 A	广发稳健回报混合 C
1.本期已实现收益	40,407,557.00	5,892,047.17
2.本期利润	312,037,989.70	53,926,734.50
3.加权平均基金份额本期利润	0.0444	0.0433

4.期末基金资产净值	6,769,406,992.92	1,179,287,993.24
5.期末基金份额净值	0.9955	0.9900

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、广发稳健回报混合 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	4.69%	0.54%	1.49%	0.39%	3.20%	0.15%
过去六个月	-0.31%	0.65%	-1.02%	0.51%	0.71%	0.14%
过去一年	-2.17%	0.73%	0.50%	0.59%	-2.67%	0.14%
自基金合同生效起至今	-0.45%	0.65%	6.37%	0.57%	-6.82%	0.08%

2、广发稳健回报混合 C:

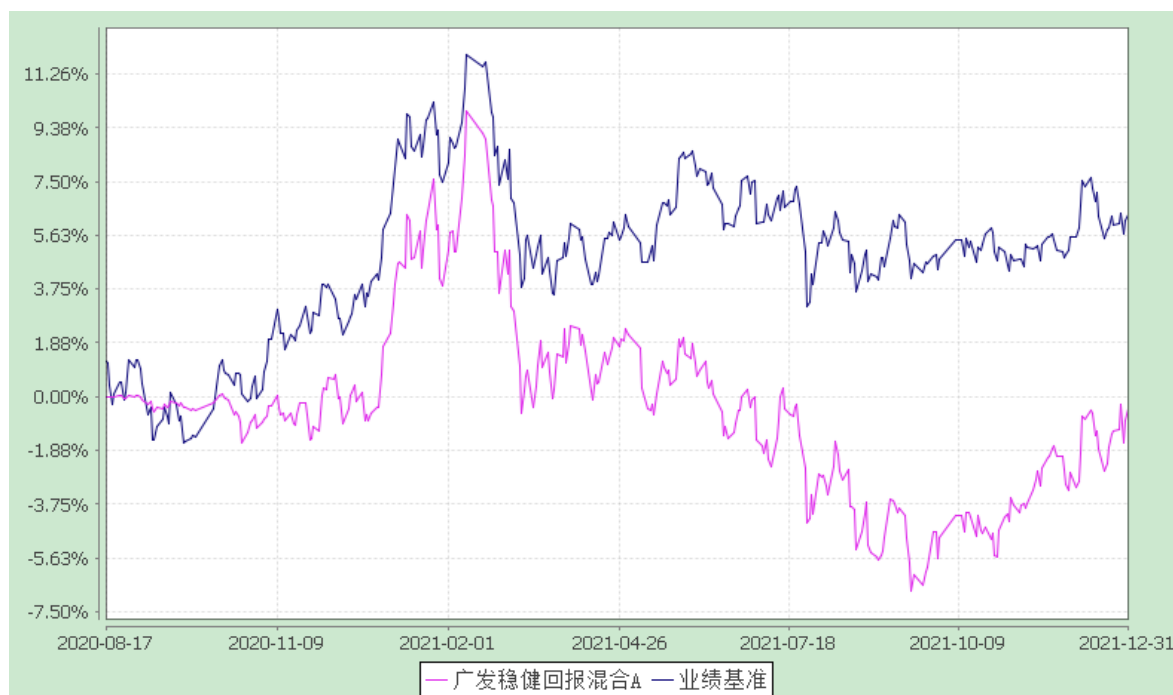
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	4.58%	0.54%	1.49%	0.39%	3.09%	0.15%
过去六个月	-0.51%	0.65%	-1.02%	0.51%	0.51%	0.14%
过去一年	-2.57%	0.73%	0.50%	0.59%	-3.07%	0.14%
自基金合同生效起	-1.00%	0.65%	6.37%	0.57%	-7.37%	0.08%

至今						
----	--	--	--	--	--	--

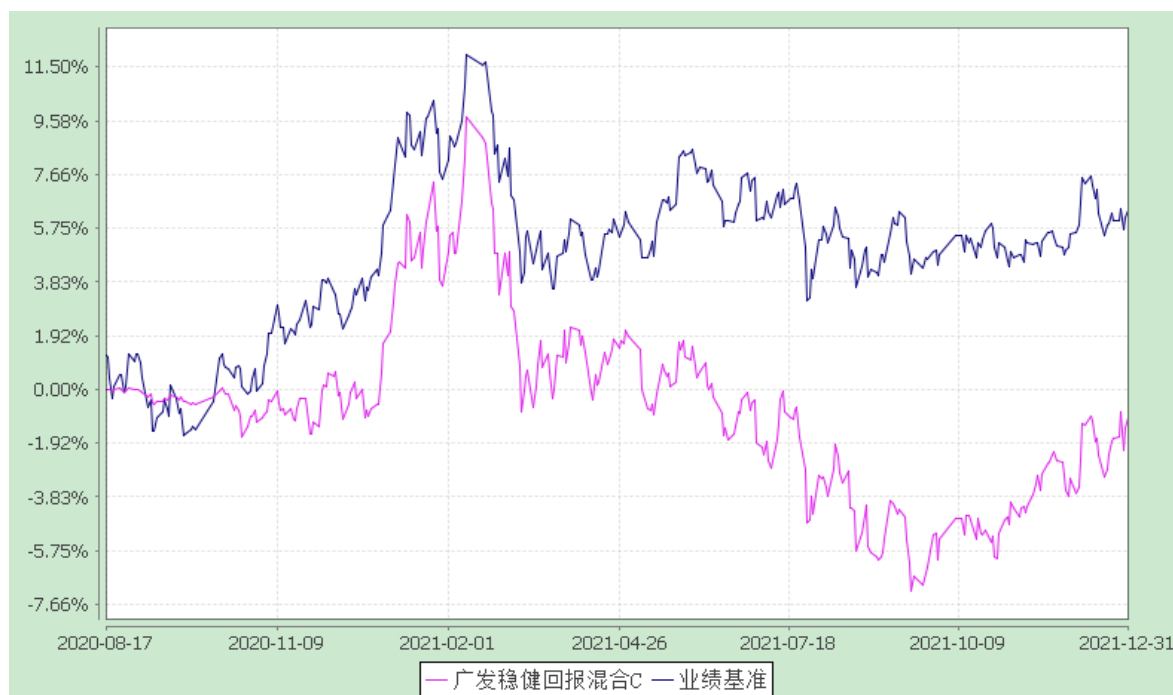
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发稳健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
 (2020 年 8 月 17 日至 2021 年 12 月 31 日)

1、广发稳健回报混合 A:



2、广发稳健回报混合 C:



注：本基金建仓期为基金合同生效后 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金合同有关规定。

§ 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		
傅友兴	本基金的基金经理；广发稳健增长开放式证券投资基金的基金经理；广发睿阳三年定期开放混合型证券投资基金的基金经理；公司副总经理、高级董事总经理、	2020-08-17	-	20 年	傅友兴先生，经济学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任天同基金管理有限公司研究员、基金经理助理、投委会秘书，广发基金管理有限公司研究发展部研究员、基金经理助理、研究发展部副总经理、研究发展部总经理、权益投资一部副总经理、广发聚丰混合型证券投资基金基金经理(自 2013 年 2 月 5 日至 2016 年 2 月 23 日)、广发稳安保本混合型证券投资基金基

	联席投资总监、价值投资部总经理				金经理(自 2016 年 2 月 4 日至 2017 年 8 月 4 日)、广发多因子灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2016 年 12 月 30 日至 2018 年 1 月 9 日)、广发聚安混合型证券投资基金基金经理(自 2017 年 3 月 1 日至 2018 年 3 月 14 日)、广发鑫和灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2018 年 1 月 29 日至 2019 年 8 月 15 日)、广发优企精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2016 年 8 月 4 日至 2020 年 7 月 13 日)、广发睿享稳健增利混合型证券投资基金基金经理(自 2019 年 8 月 21 日至 2020 年 10 月 21 日)。
观富钦	本基金的基金经理; 广发电子信息传媒产业精选股票型发起式证券投资基金的基金经理; 广发价值优势混合型证券投资基金的基金经理	2021-06-04	-	11 年	观富钦先生, 管理学硕士, 持有中国证券投资基金业从业证书。曾任广州证券股份有限公司研究所分析师, 中投证券有限责任公司研究总部分析师, 广发基金管理有限公司研究发展部研究员、研究发展部总经理助理、广发稳健回报混合型证券投资基金基金经理助理(自 2020 年 10 月 21 日至 2021 年 6 月 4 日)。
王瑞冬	本基金的基金经理; 广发均衡价值混合型证券投资基金的基金经理	2021-06-04	-	9 年	王瑞冬先生, 工学硕士, 持有中国证券投资基金业从业证书。曾任中国人寿资产管理有限公司医药行业研究员, 广发基金管理有限公司研究发展部行业研究员、广发均衡价值混合型证券投资基金基金经理助理(自 2020 年 4 月 15 日至 2020 年 5 月 20 日)、广发稳健回报混合型证券投资基金基金经理助理(自 2020 年 10 月 21 日至 2021 年 6 月 4 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 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，国内经济增速相对平稳。疫情反复导致消费和服务相对平淡；房地产销量持续下行，但政策面有所改善；出口保持较强的增长态势，成为支撑经济运

行的主要动能之一；保供稳价政策取得了较大成效，上游价格出现回落。

市场表现方面，四季度沪深 300 指数上涨 1.5%，中证 500 指数上涨 3.6%，创业板指上涨 2.4%。传媒、军工、通信等行业的涨幅居前，煤炭、石化、钢铁等行业的跌幅较大。

产品运作方面，本基金四季度的股票仓位变化不大，增持了轻工等行业中估值性价比较好的公司。债券方面，四季度国债收益率继续小幅下行，本基金仍以票息策略为主。

回顾过去的 2021 年，A 股市场有两个鲜明特点：一是小盘股表现远好于中大市值股票，全年中证 800 指数下跌 0.76%，而代表小盘股的中证 1000 指数上涨 20.5%；二是行业分化较大，全年涨幅靠前的行业集中于新能源及上游周期行业。同时，教育、医疗、互联网等行业受产业政策冲击，整体出现大幅回调。

在市场结构极致分化的 2021 年，价值投资的追随者们饱受煎熬。在这样的时刻，我们有必要再次检视初心，剖析自己的投资逻辑和策略。一方面，这有助于基金管理人思考在价值投资的“变”与“不变”之间，如何更好地平衡组合的收益与风险；另一方面，也有助于基金持有人了解本产品的风险收益特征和收益来源，更好地匹配自身的理财需求。

一方面，价值投资的“变”体现在表现形式上，这要求我们与时俱进。

价值投资的鼻祖格雷厄姆，在他的《证券分析》这本书中讲到：投资是一种通过认真的分析研究、有指望本金安全并能获得满意收益的行为。我们理解这是价值投资的内涵。但在价值投资的实际做法上，表现形式较为丰富多变。

比如，格雷厄姆的选股标准是：股价要低于公司净有形资产的 2/3。而同为价值投资者的巴菲特，他的选股理念是偏好购买具有“特许经营权”的企业。特许经营企业的产品或服务是被需要、被渴望、无可替代的；这样的企业通常拥有经济商誉，能很好地抵御通货膨胀的影响。

最近二十年，科技类企业给投资者带来的收益非常显著，价值投资的表现形式随之出现新的变化。作为基金管理人，我们需要时刻保持拥抱变化和热爱学习的态度，在坚守投资本源的基础上拓展价值投资的外延，用价值投资的方法创造价值，这才是基金管理人的价值所在。

另一方面，价值投资中“不变”的是市场波动的周期规律，这要求我们保持耐心。

正如资产价格的表现会呈现均值回归的规律，A 股市场投资的挑战就在于，由于经济环境的产业变迁较为迅速，投资赛道的切换在短短几年内就会发生，例如，2015 年之前的移动互联网、过去几年的核心资产，以及 2021 年的新能源产业，这些变迁就足以说明这一点。

过去几年，A 股市场呈现更加开放、多元的特点，涌现了不同风格、不同策略的组合管理方式。结合自身的性格特点，我们还是坚持以合理的价格投资价值持续增长的好企业，倾向于选择高 ROE、高 ROIC、财务稳健、竞争壁垒强的好企业。

深入研究经济动态演变过程中的产业结构变化和企业竞争态势，积极把握其中的投资机会，一直是基金管理人努力追求的目标。基金管理人将基于深入的研究与分析，致力于从优势制造、消费医药、科技等行业中积极把握相关投资机会，努力为持有人实现基金资产的稳健增值。

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 4.69%，C 类基金份额净值增长率为 4.58%，同期业绩比较基准收益率为 1.49%。

§ 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	4,407,534,375.09	55.24
	其中：普通股	4,407,534,375.09	55.24
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	2,532,684,904.74	31.74
	其中：债券	2,532,684,904.74	31.74
	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	180,000,000.00	2.26
	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	350,757,493.65	4.40
7	其他资产	507,313,416.59	6.36
8	合计	7,978,290,190.07	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	97,000,000.00	1.22
C	制造业	3,304,272,258.72	41.57
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	202,378,737.64	2.55
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	-	-
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	108,615,750.85	1.37
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	373,096,960.25	4.69
M	科学研究和技术服务业	162,440,478.62	2.04
N	水利、环境和公共设施管理业	151,067,992.19	1.90
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	8,474,161.78	0.11
R	文化、体育和娱乐业	29,517.67	0.00
S	综合	-	-

合计	4,407,534,375.09	55.45
----	------------------	-------

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	300408	三环集团	8,905,100	397,167,460.00	5.00
2	300233	金城医药	9,535,792	277,396,189.28	3.49
3	002027	分众传媒	33,547,400	274,753,206.00	3.46
4	600519	贵州茅台	123,700	253,585,000.00	3.19
5	002832	比音勒芬	9,323,250	237,276,712.50	2.99
6	600285	羚锐制药	14,286,344	225,724,235.20	2.84
7	603833	欧派家居	1,402,500	206,868,750.00	2.60
8	600323	瀚蓝环境	7,200,000	151,056,000.00	1.90
9	000858	五粮液	542,672	120,831,347.52	1.52
10	002444	巨星科技	3,600,000	109,836,000.00	1.38

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	850,817,000.00	10.70
	其中：政策性金融债	850,817,000.00	10.70
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,674,816,000.00	21.07
7	可转债（可交换债）	7,051,904.74	0.09
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	2,532,684,904.74	31.86
----	----	------------------	-------

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	190202	19 国开 02	2,500,000	250,100,000.00	3.15
2	190207	19 国开 07	2,100,000	210,672,000.00	2.65
3	101753017	17 华能 MTN001	2,000,000	202,940,000.00	2.55
4	200312	20 进出 12	1,900,000	190,665,000.00	2.40
5	101901321	19 汇金 MTN015	1,800,000	180,936,000.00	2.28

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 报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

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	673,100.91
2	应收证券清算款	466,127,368.92
3	应收股利	-
4	应收利息	39,760,125.66
5	应收申购款	752,821.10
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	507,313,416.59

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	110079	杭银转债	4,436,114.80	0.06
2	123104	卫宁转债	212,741.34	0.00
3	128136	立讯转债	144,280.89	0.00

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	广发稳健回报混合A	广发稳健回报混合C
报告期期初基金份额总额	7,212,944,890.25	1,297,211,720.88
报告期期间基金总申购份额	48,526,961.57	60,605,910.95

减：报告期期间基金总赎回份额	461,449,252.82	166,663,484.38
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	6,800,022,599.00	1,191,154,147.45

§ 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稳健回报混合型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发稳健回报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）《广发稳健回报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