

广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 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：二〇二五年七月十八日

§ 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 2025 年 7 月 16 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 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发主题领先混合
基金主代码	000477
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 7 月 31 日
报告期末基金份额总额	791,982,229.17 份
投资目标	本基金力图把握中国经济发展和结构转型环境下的投资机会，通过前瞻性的主题挖掘，在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金在宏观经济分析基础上，结合政策面、市场资金面，积极把握市场发展趋势，根据经济周期不同阶段各类资产市场表现变化情况，对股票、债券

	和现金等大类资产投资比例进行战略配置和调整，以规避或分散市场风险，提高基金风险调整后的收益。	
业绩比较基准	沪深 300 指数×40%+中债综合财富（总值）指数×50%+银行活期存款利率（税后）× 10%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，具有较高风险、较高预期收益的特征，其风险和预期收益低于股票型基金、高于债券型基金和货币市场基金。	
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	广发主题领先混合 A	广发主题领先混合 C
下属分级基金的交易代码	000477	021902
报告期末下属分级基金的份额总额	690,693,487.54 份	101,288,741.63 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	
	(2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日)	
	广发主题领先混合 A	广发主题领先混合 C
1.本期已实现收益	-10,852,325.55	-1,247,488.79
2.本期利润	-20,444,228.19	5,505,292.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0300	0.0414
4.期末基金资产净值	1,290,365,309.56	188,732,676.38

5.期末基金份额净值	1.8682	1.8633
------------	--------	--------

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、广发主题领先混合 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	-1.51%	0.94%	1.45%	0.41%	-2.96%	0.53%
过去六个月	2.07%	0.76%	0.72%	0.39%	1.35%	0.37%
过去一年	1.70%	0.83%	8.43%	0.54%	-6.73%	0.29%
过去三年	-19.09%	0.99%	3.28%	0.43%	-22.37%	0.56%
过去五年	-8.29%	1.32%	11.58%	0.47%	-19.87%	0.85%
自基金合同生效起至今	86.82%	1.63%	80.97%	0.64%	5.85%	0.99%

2、广发主题领先混合 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
过去三个月	-1.59%	0.94%	1.45%	0.41%	-3.04%	0.53%
过去六个月	1.92%	0.76%	0.72%	0.39%	1.20%	0.37%
自基金合同生效起至今	2.27%	0.85%	8.77%	0.55%	-6.50%	0.30%

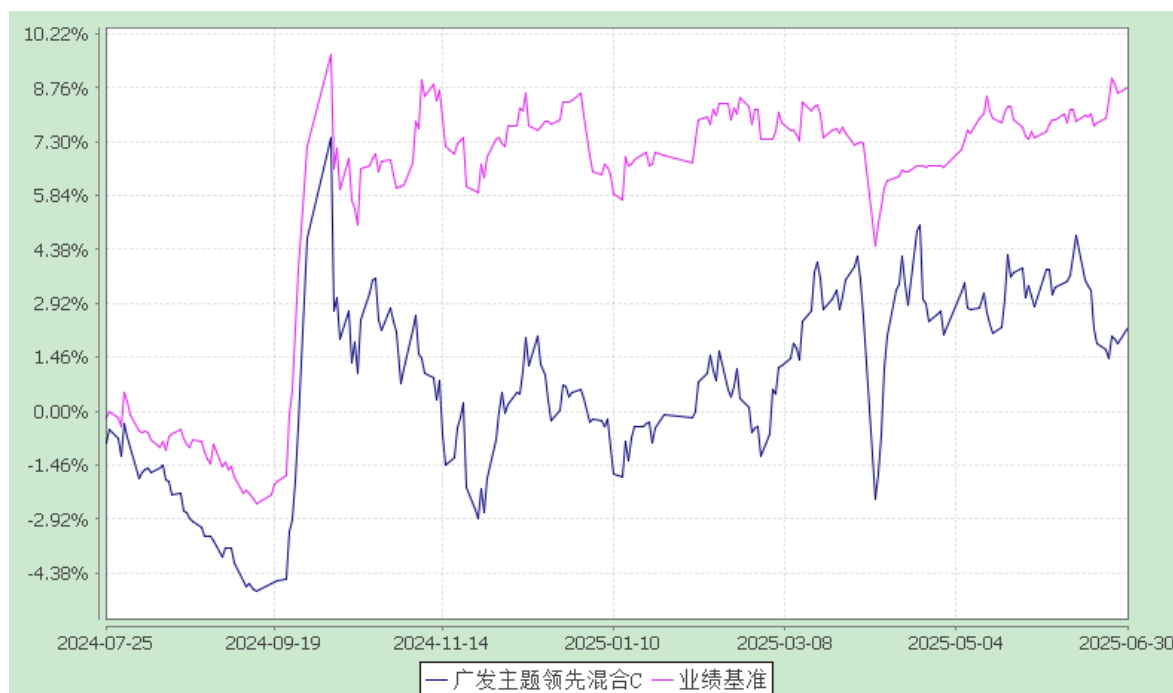
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发主题领先灵活配置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
(2014 年 7 月 31 日至 2025 年 6 月 30 日)

1、广发主题领先混合 A：



2、广发主题领先混合 C：



注：自 2019 年 11 月 7 日起，本基金的业绩比较基准由“沪深 300 指数×50%+中证全债指数×50%”变更为“沪深 300 指数×40%+中债综合财富(总值)指数×50%+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		
冯汉杰	本基金的基金经理；广发均衡增长混合型证券投资基金的基金经理；广发信远回报混合型证券投资基金的基金经理；广发同远回报混合型证券投资基金的基金经理	2023-11-01	-	15.9 年	冯汉杰先生，中国籍，理学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任泰康资产管理有限责任公司研究员、投资经理，中欧基金管理有限公司策略部投资经理，中加基金管理有限公司投资经理、基金经理。

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 18 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

二季度内，A 股市场宽幅震荡，各个主流指数最终小幅收涨。结构方面，继续呈现高度分化的特征，仍然是小市值偏强，与经济相关度高的大市值偏弱，但是小市值内部不同行业、不同概念之间的轮动在明显加快。港股市场整体表现与 A 股类似，但在二季度后期，前期偏强的板块表现反而开始弱于前期表现偏弱的板块。本基金二季度内小幅下跌，表现弱于同类基金平均水平。

二季度内，受到以美国关税政策为代表的突发事件的影响，全球市场均出现了显著波动。但本基金认为，这些突发事件绝大多数都并不是影响中长期市场表现的核心因素。就 A 股市场而言，核心要素是以房地产为代表的内需基本面，以及结构化的估值高估；美股市场的核心要素则是财政政策与通胀的冲突，以及科技股的结构因素。关税政策对两个市场当然有影响，但是并不是那么重要。基本面方面，二季度以来国内房地产市场再次走弱，低于市场预期，内需若要大力度走强，则仍然需要政策呵护。美国方面出现一定的风险缓解，主要也是由于政策层面的变动。此前，本基金认为美国政府的诸多政策导向存在明显的内在冲突，经济极有可能滑向或滞涨、或衰退的两端而较难保持在中间状态。“美丽大法案”的推出、政府效率部的收缩使得天平远离了衰退端，但是最新的通胀数据却表明，关税尚未对通胀造成明显影响。综合来看，尽管美国经济走弱的趋势大概率延续，但至少短期仍然能够维持在风险不大的叙事中。从边际上来看，目前的关税政策对于两国经济都仍然是负面冲击，哪怕完全取消，其给市场主体带来的不确定性冲击也会仍然存在。市场方面，本基金并不认为关税带来的市场波动是一个非常值得交易的机会。10%的跌幅谈不上大，无论在关税前的观点如何，都没有必要因为这个跌幅改变操作。如果从下注关税会取消，从而短期会修复的角度，这一幅度也没有提供足够的赔率保护。尽管“TACO”（Trump Always Chickens Out，意为“特朗普总是临阵退缩”）的说法盛行，但本基金认为，对于政治家行为的评估预测，始终都不是一个高胜率的行动，这在历史中已经有过很多经验。在二季度中后期，能够观察到市场情绪的明显好转，风险偏好和资金对于市场的支撑作用明显，这在 A 股和港股市场中都体现得比较清晰，尤其是港股市场中出现的大额融资减持、炒新、明星股投资逻辑 A 股化、流动性明显宽松等现象，都是情绪过热的明确表征。结构方面，A 股市场的机会进一步向两端集中，大市值中几乎仅剩金融板块表现良好，而小市值端则呈现市值下沉和快速轮动；美股市场今年以来中位数仍然为负，延续了去年的弱势，符合美国经济和估值的表现。中美两国各自的内需板块其实都是

表现不佳的，然而美股指数的强势则主要体现了其权重股的自身因素。科技权重股的基本面与美国经济的相关性偏小，除非宏观层面的扰动较大从而冲击估值水平，否则其股价走势可能并不会受到太大影响。综合来看，本基金认为，两地市场都呈现了宏观层面依赖政策，市场情绪明显偏强，结构性行情占主导的特征，这一格局在中短期内可能仍将持续，但这种组合具有一定的脆弱性，主要因市场走势对单一外部条件有较强依赖，但市场价格对依赖落空的风险定价不足。在这种局面下，对于 A 股市场，从基本面与估值匹配的角度看，目前其整体吸引力可能需要进一步观察，但资金面的支持、外部环境的短期变化会使得押注下跌同样是一个不划算的举动。

近几年，中美股票市场都发生了不小的内生变化。首先是结构性分化的加强，这一现象本基金过去也曾谈到过。与近几年行情受宏观影响变大的流行说法不同，本基金恰恰认为宏观的影响在弱化，市场上独立于宏观经济或者与宏观经济走势相关性不高的机会和风险都在持续出现。A 股成长股过去几年的周期轮回、红利股的上涨、美股指数的持续偏强都与宏观经济的变化关系不大。即使是 2022 年开始的美联储加息、中国地产下行这两个最大的宏观变化，都不影响这些结构的机会和风险。目前美联储利率仍在高位，可是美股指数并未受影响；A 股市场过去几年表现最差的公募重仓品种、表现最好的低估值板块，其趋势都在地产下行之前就已经出现明显端倪。这些品种和板块在指数中权重都不小，对指数形成明显牵引。本基金认为，其原因一是股价的长周期表现还是落脚于企业的基本面和估值水平，宏观经济的变化只能影响前者，并且对不同公司的影响程度也截然不同。宏观经济，尤其是宏观政策引起的变化，其强度还会受到一些更长期的结构性因素的制约，在当前这样的长周期变化时期，进一步限制了其对基本面的影响，并且宏观经济自身也在体现更多的分化，“K 型复苏”在中美两国都是热议现象。其次是场内流动性的改变。美股市场散户参与度在提升，国内市场汇金等投资平台、量化等资金的影响力也在提升，都改变了市场原有的风险偏好和运行模式。最后是两国经济都处于新旧模式的转换期，长短期之间的矛盾在增加。中国的新旧动能转换，美国旧的财政货币模式持续性存疑，都使得同一件事对市场的长短期影响可能不同。中国刺激政策步调稳妥，美国刺激政策步调激进，可能恰好说明中国可能处在一个较为复杂的阶段性调整期，而美国可能处在一个复杂的长期顶部。这些变化都给投资判断增加了难度，尤其是短期的投资判断。

二季度内，本基金仓位水平大体稳定，但这其中同样有对冲成本较高，从而对冲

仓位不足的影响，本基金继续认为目前的意向水平是比较合适的。结构方面，持仓向基本面有更大可能发生边际变化的方向做了一定迁移，但控制了这部分的总量和集中度。整体上，现阶段 A 股市场的投资对本基金而言依然并不容易，主要是本基金熟悉的投资范围和模式内，目前机会偏少，这更多是自身能力范围的问题。本基金通过学习新的标的，以及适度增加边际考量来应对。下一阶段，本基金仍然认为整体性行情有赖于外部条件的跟踪，而结构性行情则更关注资金和事件驱动。本基金继续维持现有策略作为应对。

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-1.51%，C 类基金份额净值增长率为-1.59%，同期业绩比较基准收益率为 1.45%。

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	1,242,625,120.33	82.97
	其中：普通股	1,236,708,120.33	82.57
	存托凭证	5,917,000.00	0.40
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	249,500,069.72	16.66
7	其他资产	5,558,658.59	0.37
8	合计	1,497,683,848.64	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	380,643,951.36	25.73
C	制造业	668,846,010.85	45.22
D	电力、热力、燃气及水生产和供应 业	135,032,331.62	9.13
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	41,506,000.00	2.81
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	6,840,000.00	0.46
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	16,826.50	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	9,740,000.00	0.66
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	1,242,625,120.33	84.01

注：上述行业分类的数据已包含存托凭证。

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	600489	中金黄金	6,500,000	95,095,000.00	6.43
2	600988	赤峰黄金	3,300,000	82,104,000.00	5.55
3	000975	山金国际	4,000,030	75,760,568.20	5.12
4	688596	正帆科技	2,000,000	67,840,000.00	4.59
5	603855	华荣股份	3,000,043	66,390,951.59	4.49
6	600803	新奥股份	3,000,000	56,700,000.00	3.83
7	600547	山东黄金	1,600,012	51,088,383.16	3.45
8	300633	开立医疗	1,700,011	50,524,326.92	3.42
9	600885	宏发股份	2,200,000	49,082,000.00	3.32
10	601899	紫金矿业	2,500,000	48,750,000.00	3.30

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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 (买/卖)	合约市值 (元)	公允价值变 动(元)	风险说明
IM2512	IM2512	-32.00	-38,270,720.00	-1,954,040.00	本基金通过股指期货空头合约对冲市场下行风险，交易策略上以持有远月合约到套保需求消失为主，未进行频繁交易，持仓比例符合基金合同和监管的相关规定。
公允价值变动总额合计(元)					-1,954,040.00
股指期货投资本期收益(元)					960,184.88
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-2,238,280.00

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 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，本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	5,352,339.35
2	应收证券清算款	31,377.62
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	174,941.62
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,558,658.59

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	广发主题领先混合A	广发主题领先混合C
报告期期初基金份额总额	684,191,180.11	56,469,992.45
报告期期间基金总申购份额	136,155,859.28	130,355,942.60
减：报告期期间基金总赎回份额	129,653,551.85	85,537,193.42
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	690,693,487.54	101,288,741.63

§ 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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

为更好地满足广大投资者的理财需求，自 2025 年 4 月 9 日起，本基金开通同一基金不同类别基金份额之间的转换业务。详情可见本基金管理人网站（www.gffunds.com.cn）刊登的《广发基金管理有限公司关于旗下部分基金开通同一基金不同类别基金份额相互转换业务的公告》。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1.中国证监会批准广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
- 2.《广发主题领先灵活配置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.《广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 5.法律意见书

9.2 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

9.3 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

二〇二五年七月十八日