

广发恒荣三个月持有期混合型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年十月二十八日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发恒荣三个月持有期混合
基金主代码	011192
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 17 日
报告期末基金份额总额	212,763,420.62 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。 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（其中港股投资将通过港股通进行）：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）。 具体包括：1、大类资产配置；2、债券投资策略；3、股票投资策略；4、金融衍生品投资策略。		
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×15%+人民币计价的恒生指数收益率×5%+中证全债指数收益率×80%。		
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（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	中国建设银行股份有限公司		
下属分级基金的基	广发恒荣三个月	广发恒荣三个月	广发恒荣三个月

金简称	持有期混合 A	持有期混合 C	持有期混合 E
下属分级基金的交易代码	011192	011193	024511
报告期末下属分级基金的份额总额	91,638,042.43 份	121,091,597.12 份	33,781.07 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)		
	广发恒荣三个月 持有期混合 A	广发恒荣三个月 持有期混合 C	广发恒荣三个月 持有期混合 E
1.本期已实现收益	1,771,283.19	2,062,650.69	319.95
2.本期利润	1,666,920.95	1,952,445.14	311.13
3.加权平均基金份额 本期利润	0.0215	0.0206	0.0253
4.期末基金资产净值	93,812,721.19	121,970,464.25	34,571.27
5.期末基金份额净值	1.0237	1.0073	1.0234

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、广发恒荣三个月持有期混合 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	2.08%	0.08%	2.19%	0.15%	-0.11%	-0.07%
过去六个月	3.34%	0.21%	4.24%	0.18%	-0.90%	0.03%
过去一年	4.17%	0.34%	6.40%	0.23%	-2.23%	0.11%
过去三年	1.74%	0.46%	18.47%	0.21%	-16.73%	0.25%
自基金合同生效起至今	2.37%	0.45%	17.26%	0.22%	-14.89%	0.23%

2、广发恒荣三个月持有期混合 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	2.01%	0.08%	2.19%	0.15%	-0.18%	-0.07%
过去六个月	3.18%	0.21%	4.24%	0.18%	-1.06%	0.03%
过去一年	3.79%	0.34%	6.40%	0.23%	-2.61%	0.11%
过去三年	0.56%	0.46%	18.47%	0.21%	-17.91%	0.25%
自基金合同生效起至今	0.73%	0.45%	17.26%	0.22%	-16.53%	0.23%

3、广发恒荣三个月持有期混合 E:

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	2.06%	0.08%	2.19%	0.15%	-0.13%	-0.07%
自基金合同生效起至今	2.47%	0.08%	2.69%	0.15%	-0.22%	-0.07%

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

广发恒荣三个月持有期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 8 月 17 日至 2025 年 9 月 30 日)

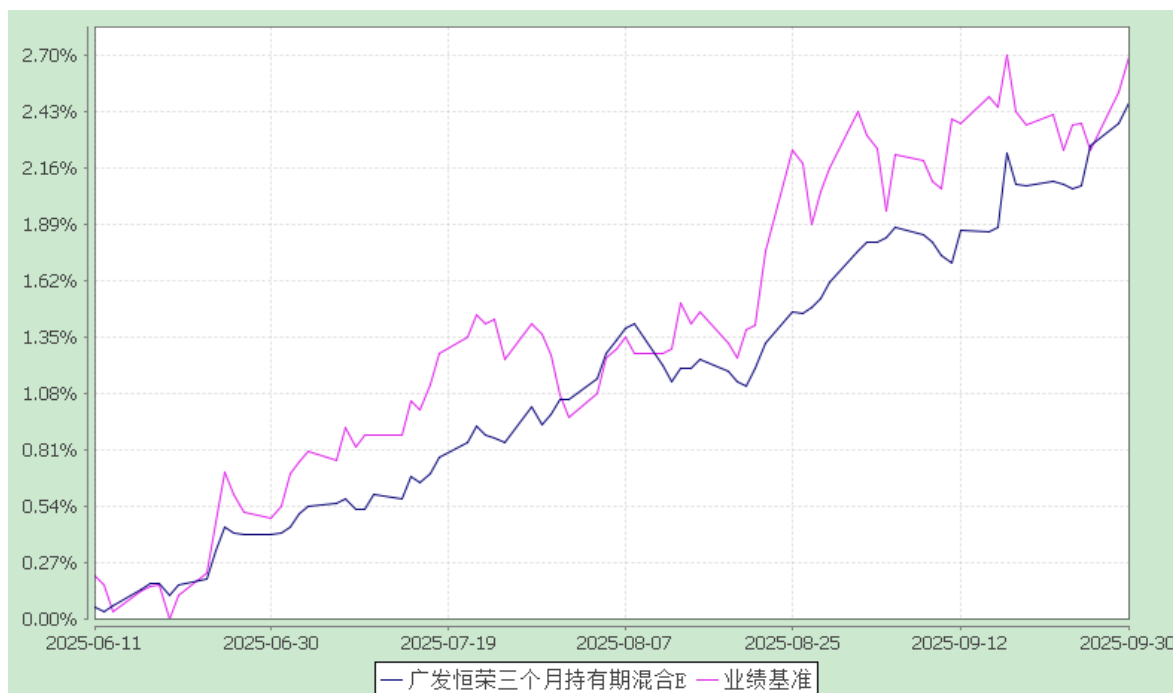
1、广发恒荣三个月持有期混合 A:



2、广发恒荣三个月持有期混合 C:



3、广发恒荣三个月持有期混合 E：



§ 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		
宋倩倩	本基金的基金经理；广发景宁纯债债券型证券投资基金的基金经理；广发景明中短债债券型证券投资基金的基金经理；广发纯债债券型证券投资基金的基金经理；广发景兴中短债债券型证券投资基金的基金经理；广发添财 180 天滚动持有债券型证券投资基金的基金经理；广发添财 90 天滚动持有债券型证券投资基金的基金经理；广发聚泰混合型证券投资基金	2025-04-11	-	14.3 年	宋倩倩女士，中国籍，工商管理硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任广州证券有限责任公司债券交易员，广发基金管理有限公司固定收益部债券交易员、固定收益部总经理助理、债券投资部投资经理、债券投资部总经理助理、广发景和中短债债券型证券投资基金基金经理(自 2020 年 7 月 31 日至 2021 年 9 月 22 日)、广发汇承定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理(自 2021 年 4

	的基金经理；广发汇宜一年定期开放债券型证券投资基金的基金经理；广发添财 30 天持有期债券型证券投资基金的基金经理；广发添财 60 天持有期债券型证券投资基金的基金经理；广发添盈 180 天持有期债券型证券投资基金的基金经理；广发添福 30 天持有期债券型证券投资基金的基金经理；广发安盈灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发景华纯债债券型证券投资基金的基金经理；债券投资部总经理				月 7 日至 2025 年 3 月 25 日)。
--	---	--	--	--	---------------------------------

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，通过持续完善工作制度、流程和提高技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司还通过事后分析、监察稽核和信息披露等手段加强对公平交易过程和结果的监督。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，按照“时间优先、价格优先、比例分配、平等对待”的原则，公平分配投资指令。公司对投资交易实施全程动态监控，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；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 17 次，其中 16 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 1 次为不同投资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

2025 年三季度，债市收益率整体上行，收益率曲线明显走陡。7 月份，随着反内卷政策逐步显效，市场对物价回升的预期增强，推动债市收益率由震荡转为上行。8 月初到 9 月中旬，在权益市场持续走强的背景下，市场风险偏好持续压制长债，债市利率继续上行，其中十年期国开债和三十年期国债利率上行幅度最大。9 月中旬以后，随着市场对央行货币宽松预期的升温，中短端利率债有所企稳，但长端和超长端利率债仍存在一定波动。受基金负债端担忧影响，中长期信用利差亦显著走阔。整体而言三季度债券市场整体处于逆风，期限与品种利差均走阔。三季度主流宽基指数震荡中上涨，成交量稳定在 2 万亿以上，但内部板块分化明显，其中红利偏弱，双创持续领涨，转债估值在回调后处于震荡。资金端看，本轮上涨行情以流动性驱动为主，两融余额升至 2 万亿以上，另外股债资产配置再平衡开始，资金正向循环对市场承接力较强。

报告期内，组合主要以中短信用票息配合灵活利率交易作为债券策略。权益仓位在指数逐步上涨过程中逐步降低至中性，同时对底仓红利品种进行了结构调仓优化。

展望四季度，预计债券市场的主线将围绕负债端与政策端展开。机构行为方面，需持续关注资金方对债基配置意愿的变化。政策方面，四季度预计会有十五五规划相关政策发布，关注对中长期经济预期的影响，此外关注四季度央行货币政策宽松落地的可能。总体来看，四季度债市多空交织，债券赔率相对前期有所改善，市场筹码相对健康，预计市场整体将呈现弱势企稳，整体配置价值已现，但趋势行情仍需时间等待。

权益市场方面，年内市场整体乐观，全年景气有效性显著回升，风格/题材交替呈现强轮动特征，PPI 回升是核心线索。但市场整体确定性估值修复空间相对前期已明显收敛，未来市场预计波动率将有所提升。权益方面既要尊重高胜率方向的弹性也需敬畏高估值的高波动性，在整体指数缓慢向上的过程中，无需过度聚焦于科技成长和传统价值之间的界限，部分具有牛市逻辑但又经历一定调整后的方向可以持续关注。本轮行情由机构行为和资金流向占据主导，四季度市场的波动预计也将来自于此。

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 2.08%，C 类基金份额净值增长率为 2.01%，E 类基金份额净值增长率为 2.06%，同期业绩比较基准收益率为 2.19%。

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	9,596,807.61	4.38
	其中：股票	9,596,807.61	4.38
2	固定收益投资	193,872,599.99	88.56
	其中：债券	193,872,599.99	88.56

	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	11,187,913.10	5.11
7	其他资产	4,252,320.72	1.94
8	合计	218,909,641.42	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 1,166,167.61 元，占基金资产净值比例 0.54%。

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	3,129,902.00	1.45
C	制造业	4,211,392.00	1.95
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	-	-
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	-	-
J	金融业	1,089,346.00	0.50
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	-	-

N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	8,430,640.00	3.91

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	-	-
工业	-	-
非日常生活消费品	80,798.73	0.04
日常消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	453,276.31	0.21
信息技术	-	-
通讯业务	632,092.57	0.29
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	1,166,167.61	0.54

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	601899	紫金矿业	31,600	930,304.00	0.43
2	600547	山东黄金	23,400	920,322.00	0.43
3	600988	赤峰黄金	20,700	612,306.00	0.28
4	601211	国泰海通	31,800	600,066.00	0.28
5	01024	快手-W	7,400	571,562.00	0.26
6	302132	中航成飞	5,800	522,870.00	0.24
7	600435	北方导航	34,800	519,216.00	0.24
8	002049	紫光国微	5,600	505,736.00	0.23
9	601336	新华保险	8,000	489,280.00	0.23
10	300750	宁德时代	1,200	482,400.00	0.22

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	20,349,780.82	9.43
	其中：政策性金融债	20,349,780.82	9.43
4	企业债券	15,184,790.96	7.04
5	企业短期融资券	87,096,423.83	40.36
6	中期票据	71,241,604.38	33.01
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	193,872,599.99	89.83

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	102300570.IB	23 洪市政 MTN002	100,000	10,598,546.30	4.91
2	102480639.IB	24 光大控股 MTN001B	100,000	10,278,802.74	4.76
3	210203.IB	21 国开 03	100,000	10,266,671.23	4.76
4	102580967.IB	25 鲁钢铁 MTN002	100,000	10,240,090.41	4.74
5	102482941.IB	24 鲁黄金 MTN005(科创票据)	100,000	10,129,750.68	4.69

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，广东珠三角城际轨道交通有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方交通运输局的处罚。国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局、中国人民银行的处罚。国家开发银行、中国进出口银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局或其派出机构的处罚。

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，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	18,139.18
2	应收证券清算款	100,023.49
3	应收股利	11,616.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,122,542.05

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,252,320.72

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	广发恒荣三个月 持有期混合A	广发恒荣三个月 持有期混合C	广发恒荣三个月持 有期混合E
报告期期初基金份 额总额	51,194,058.32	72,364,182.35	3,172.35
报告期期间基金总 申购份额	49,980,679.90	66,276,357.14	30,628.72
减：报告期期间基 金总赎回份额	9,536,695.79	17,548,942.37	20.00
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	91,638,042.43	121,091,597.12	33,781.07

§ 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投资理财需求，降低投资者的理财成本，经与基金托管人协商一致，本基金管理人自2025年8月25日起调低本基金的管理费率、托管费率和C类基金份额的销售服务费率，并对《广发恒荣三个月持有期混合型证券投资基金基金合同》进行了相应修订。详情可见本基金管理人网站（www.gffunds.com.cn）刊登的《关于调低广发恒荣三个月持有期混合型证券投资基金费率并修订基金合同等法律文件的公告》。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- （一）中国证监会注册广发恒荣三个月持有期混合型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发恒荣三个月持有期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）《广发恒荣三个月持有期混合型证券投资基金托管协议》
- （五）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
二〇二五年十月二十八日