

# 广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金

## 2026 年第 1 季度报告

2026 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年四月二十二日

## § 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 2026 年 4 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 2026 年 1 月 1 日起至 3 月 31 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	406,273,077.18 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	297,140,225.14 份	109,132,852.04 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 (2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 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	64,465,790.35	24,342,188.35
2.本期利润	35,899,352.63	13,018,997.31
3.加权平均基金份额本期利润	0.1212	0.1165
4.期末基金资产净值	665,714,514.63	243,308,772.31

5.期末基金份额净值	2.2404	2.2295
------------	--------	--------

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	5.64%	1.01%	-1.10%	0.39%	6.74%	0.62%
过去六个月	5.25%	0.92%	-0.85%	0.38%	6.10%	0.54%
过去一年	18.11%	0.91%	7.01%	0.38%	11.10%	0.53%
过去三年	11.41%	0.80%	11.83%	0.42%	-0.42%	0.38%
过去五年	-13.36%	1.19%	7.63%	0.43%	-20.99%	0.76%
自基金合同生效起至今	124.04%	1.60%	90.90%	0.62%	33.14%	0.98%

##### 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	5.57%	1.01%	-1.10%	0.39%	6.67%	0.62%
过去六个月	5.09%	0.92%	-0.85%	0.38%	5.94%	0.54%
过去一年	17.75%	0.91%	7.01%	0.38%	10.74%	0.53%
自基金合同生效起	22.37%	0.87%	14.74%	0.48%	7.63%	0.39%

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 2026 年 3 月 31 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；价值低波团队负责人	2023-11-01	-	16.7 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 28 次，其中 27 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

2026 年一季度内，A 股市场窄幅震荡，各个主流指数涨跌互现，但幅度均不太大。结构方面，上游商品相关资产一季度内波动剧烈，科技板块内部轮动较快，而其他板块大体变化不大。本基金一季度内小幅上涨，表现好于同类基金平均水平。

一季度内，A 股受市场资金或叙事驱动的特征明显。基本面方面，中美两地经济趋势均未发生特别大的变化。市场一度交易的全球经济上行的叙事其实并未得到数据的验证。美国的传统经济需求依然面临明显的压力，而中国经济则继续维持弱复苏的态势。市场一季度交易过的主要事件是资源品宏大叙事、AI 叙事的波动以及资金面的一些扰动，与基本面的关系并不太大。整体市场相对平稳，但结构上波动相对剧烈。

3 月以来，市场高度关注中东地缘冲突的影响。目前战争已经持续 1 个月，市场对其的逻辑梳理和走向判断也逐步趋于一致。市场的情景推演主要是基于战争持续时间不同对于油价的影响不同，以及不同油价带来的经济风险不同。对于不同情景下的经济推演结果，以及相应的资产价格预判结果，市场是高度一致的，也即市场的分析逻辑是高度一致的。同时，从市场舆论来看，似乎国内外已形成共识，认为战争持续时间将会相对较长，并认为目前的市场价格并未充分反映尾部风险。但这个结果恰恰形成了一个悖论。如果市场预期真如市场舆论一般，认为战争持续时间会较长，并且如舆论逻辑推演一般，对基本面造成极大的滞胀或衰退拖累，那么各类资产的表现应当更弱才对。这说明市场的主流预期要么实际上并不这么认为，或至少不确定战争持续时间是否很长，要么认为其经济影响没那么大。本基金认为这凸显了投资中的两个常见的难题：虚无缥缈的市场预期，以及我们常会遇到一些看似逻辑清晰，但实际上存在高度不确定性的问题。以 2022 年的俄乌冲突做参照，市场当时提出的分析逻辑其实与当前几乎一致，但事实上俄乌冲突持续时间远超各方预测，然而油价并未站在高位，通胀、经济却因为其他因素遭受了明显的冲击。

本基金从两个角度去思考当下的中东冲突。第一，本基金认为，绝大多数的黑天鹅事件之所以会造成巨大的影响，是因为很多火药已经提前埋下，黑天鹅事件更多是起到了导火索的作用。换言之，如果经济和资本市场的周期处于极其有利的位置，黑

天鹅事件的冲击将是可控的，即使没有避开，也不会有太大的损失。因为周期自身的力量是很强的，真正一下扭转周期力量的事件是偏少的。因而，如果从更大的维度去思考，本基金认为，即使中东冲突很快结束，很多风险和不确定性因素将依然存在，或者说，早在中东冲突之前，很多风险因素就已经可以被观察到了，这是首先要处理的问题。其次，有些风险是否发生确实高度依赖于冲突的走向，那么在尝试预测冲突走向的时候，更应该去观察事实，并且更多着眼于那些受限于经济规律而非军事决策的事实（例如某些行业供应端的影响远比海峡是否封锁的影响更大），而不是去追踪各方的表态，进行所谓的 TACO 交易。第二，在面对这种高度不确定的问题时，首先应当尽量站在赔率有利的位置去决策，以尽量降低对于胜率的依赖。其次，可以观察其中是否存在结构性的赔率胜率更明确的线索，而非去押注事件本身。再次，需要寻找尽量有利的工具。一个非常典型的例子是，冲突打响以来，典型能源股的涨幅是非常有限的，绝大多数能源股今年以来的涨幅，是冲突打响之前就完成的。事实上，如果单纯考虑本次冲突本身，不考虑更高层面的风险事件，本基金倾向于认为，除非对于冲突会走向严重有极其明确的判断，大幅度减仓并不是一个具有概率优势的决策（尽管这次的结果可能是正确的），有很多更有利位置的方向或工具可以实施。

一季度内，本基金仓位水平出现明显下降。但这更多是自下而上的结果，自上而下的判断只占次要权重。一季度前中期，本基金延续去年下半年的操作，增持供应端清晰、估值保护足够的资源品，以及需求出现探底迹象、估值不高的内需消费，并继续减持受益于宏观叙事的资源品，减持某些受益于 AI 相关叙事、宏观叙事而估值出现高估的制造业，以及继续降低对于外需的敞口。一季度中后期，本基金持有的资源品，以及一些其他个股出现明显上涨，估值趋于合理甚至高估，本基金也进行了相应的减持，同时继续增持了部分内需品种。仓位的下降主要是这些个股在估值走高后自然减持的结果。同时，本基金持仓继续保持了对于宏观叙事的弱依赖。

下一阶段，本基金仍然延续之前的判断，战略上依然适当保守，毕竟中东冲突无论如何演绎，都增加了市场对不确定性的担忧。我们对于外需相对保守、相对更关注内需的这一宏观方向判断也继续保持不变。而战术上，继续从弱假设出发，寻找具备安全边际的机会来投资，但可能满足要求的机会也变得越来越少。

#### 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 5.64%，C 类基金份额净值增长

率为 5.57%，同期业绩比较基准收益率为-1.10%。

#### 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	565,132,170.00	62.02
	其中：股票	565,132,170.00	62.02
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	341,140,071.59	37.44
7	其他资产	5,010,040.96	0.55
8	合计	911,282,282.55	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	15,817,800.00	1.74
B	采矿业	139,846,747.05	15.38
C	制造业	268,924,969.39	29.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	32,263,000.00	3.55
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	26,960,668.16	2.97
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,291,283.42	1.35
J	金融业	29,224,567.50	3.21
K	房地产业	17,181,000.00	1.89
L	租赁和商务服务业	9,825,000.00	1.08
M	科学研究和技术服务业	12,797,134.48	1.41
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	565,132,170.00	62.17

### 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	000333	美的集团	600,000	45,810,000.00	5.04
2	601225	陕西煤业	1,500,000	38,385,000.00	4.22
3	600887	伊利股份	1,100,000	28,985,000.00	3.19
4	601633	长城汽车	1,300,079	26,820,629.77	2.95

5	600188	兖矿能源	1,200,000	23,220,000.00	2.55
6	601939	建设银行	2,105,590	20,318,943.50	2.24
7	000895	双汇发展	600,000	17,040,000.00	1.87
8	000932	华菱钢铁	3,060,031	15,514,357.17	1.71
9	600019	宝钢股份	2,400,000	15,384,000.00	1.69
10	603345	安井食品	160,001	14,921,693.26	1.64

#### 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
IM2606	IM2606	-18.00	-26,573,760 .00	899,040.00	本基金持有股指期货合约的目的是进行套期保值,优化流动性管理,股指期货头寸持仓符合基金合同相关规定。
公允价值变动总额合计(元)					899,040.00
股指期货投资本期收益(元)					-657.21
股指期货投资本期公允价值变动(元)					899,040.00

### 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** 本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国建设银行股份有限公司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、中国人民银行的处罚。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	3,849,137.25
2	应收证券清算款	194,770.15
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	966,133.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,010,040.96

#### 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	318,476,366.71	105,083,573.99
报告期期间基金总申购份额	36,319,509.56	17,312,728.91
减：报告期期间基金总赎回份额	57,655,651.13	13,263,450.86
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	297,140,225.14	109,132,852.04

### § 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 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

本基金本报告期无需要披露的单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的

情况。

## § 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 168 号星河湾中心 28-38 层；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](http://www.gffunds.com.cn)。

广发基金管理有限公司  
二〇二六年四月二十二日