

广发信远回报混合型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年七月二十日

§ 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 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 2026 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发信远回报混合
基金主代码	020168
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 2 月 6 日
报告期末基金份额总额	113,796,334.27 份
投资目标	本基金在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过精选优质上市公司股票，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	在基金合同以及法律法规所允许的范围内，本基金将对宏观经济环境、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、债券及现金类资产的配置。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。 具体投资策略包括：1、大类资产配置策略；2、股票（含存托凭证）投资策略；3、债券投资策略；4、金融衍生品投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+人民币计价的恒生指数收益率×20%+中债-新综合财富（总值）指数收益率×20%。	
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、债券型基金，低于股票型基金。 本基金资产若投资于港股，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	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	广发信远回报混合 A	广发信远回报混合 C

下属分级基金的交易代码	020168	020169
报告期末下属分级基金的份额总额	82,564,996.04 份	31,231,338.23 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 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日)	
	广发信远回报混合 A	广发信远回报混合 C
1.本期已实现收益	-3,567,092.08	-1,511,106.79
2.本期利润	-8,913,997.69	-3,742,538.82
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1261	-0.1039
4.期末基金资产净值	97,275,264.45	36,254,174.48
5.期末基金份额净值	1.1782	1.1608

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、广发信远回报混合 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	①—③	②—④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	-8.07%	0.64%	5.30%	0.91%	-13.37%	-0.27%
过去六个月	-5.72%	0.80%	1.93%	0.85%	-7.65%	-0.05%
过去一年	9.22%	0.87%	13.63%	0.77%	-4.41%	0.10%
自基金合同生效起至今	17.82%	0.91%	43.83%	0.89%	-26.01%	0.02%

2、广发信远回报混合 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	-8.22%	0.64%	5.30%	0.91%	-13.52%	-0.27%
过去六个月	-6.01%	0.80%	1.93%	0.85%	-7.94%	-0.05%
过去一年	8.57%	0.87%	13.63%	0.77%	-5.06%	0.10%
自基金合同生效起至今	16.08%	0.91%	43.83%	0.89%	-27.75%	0.02%

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

广发信远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
(2024 年 2 月 6 日至 2026 年 6 月 30 日)

1、广发信远回报混合 A:



2、广发信远回报混合 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	说明
----	----	-----------------	----------	----

		任职日期	离任日期	年限	
冯汉杰	本基金的基金经理；广发主题领先灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；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	2024-02-06	-	16.9 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 49 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，A 股市场明显上涨，各个主流指数均收获两位数涨幅，科技成长类行业上涨更为强势。行业分化进一步加剧，除了科技板块外，绝大多数板块和个股在二季度内出现下跌走势，指数表现完全由科技板块拉动。而港股市场表现更为疲弱，主流指数出现一定下跌。这主要是由于缺乏像 A 股市场一样拉动指数的科技硬件板块。本基金在二季度内小幅下跌，表现弱于同类基金平均水平。

二季度，中东地缘政治冲突对市场的影响快速消散，AI 的演进重新主导市场。这一轮地缘冲突的演变，再次印证了上季度报告中本基金提出的观点，这类问题属于高度不确定性的问题，在缺乏赔率支持时，仅凭线性的推演是很难做出良好的决策的。在一季度末，大多数市场观点认为冲突时间会远超预期，但事实上没有；另一方面，尽管冲突趋于结束后，油价明显回落，但美债利率水平、美元指数、美联储货币政策预期都没有明显地向宽松方向转变。市场此前一直推理的冲突超预期——油价上升——通胀上升——利率上升这一链条，每一个节点都可能是不完备的。基本面方面，中国经济数据出现一定波动，并未实现乐观的持续复苏预期，投资和大宗可选消费复苏仍然偏慢，唯必选消费仍保持相对稳定。而美国的传统经济数据出现一些好转，暂时减缓了向悲观情景滑落的趋势。但本基金认为通胀的粘性以及全球供应链成本的系统性抬升，仍然是值得观察的风险因素，这并不因地缘冲突是否存在而改变。从全球视角看，本基金此前提出，近几年发达国家传统经济的最大支撑因素是各国的财政政

策，但通胀的抬头、财政可持续性的自然担忧使得全球发达国家的长端利率都出现了明显的上升，这将会反过来制约财政政策的效果和空间，带来全球需求侧的扰动，本基金认为这是中期内一个显著的“灰犀牛”。但另一方面，这一中长期的宏观“灰犀牛”未必会对中短期的市场产生多么大的影响，这主要是由于指数权重和市场焦点更多受到 AI 的影响。

二季度内，市场的结构分化走到了非常极致的地步，多项衡量集中度的指标达到甚至突破历史极值。从实际表现看，今年以来，A 股一半以上的个股跌幅超过 10%，31 个申万一级行业的涨跌幅中位数为-8%左右。这一剧烈的分化，与资金的行为有关，甚至在短期内，这种明显的虹吸现象确实有一些非理性的成分。尤其 6 月份以来，我们能够观察到，非科技的众多行业，已经出现了不分属性、基本面数据、估值位置，速率接近地全面下跌。这种异常的高相关性使得本基金的回撤水平超出了预想，这确实是此前没有想到的情形，并且在这种情形之下，本基金确实没有找到太多能够对抗的办法。这是未来一个值得去研究的课题。但本基金同样认为，就下跌本身而言，有合理或至少不意外的成分。传统行业的很多重点个股或行业，自 2024 年“9·24”以来，基本面变化不大，但是股价也或多或少受到牛市的推动出现了一定的抬升，其估值水平虽谈不上贵，却也难言低估。在基本面没有继续强势向上的时候，股价在合理的估值水平上出现一定下跌其实是一件很正常的事。甚至，即使科技板块出现走弱，虹吸现象减弱，届时也未必会出现正负的风格切换，也可能是风险偏好或流动性的系统性收缩。毕竟，打铁还需自身硬。而从长期角度来观察，目前很多个股所能提供的长期回报可能就在年化 10%左右，这与其要承担的短期风险相比，未必有太大吸引力。这也是本基金此前强调的，在弱假设下，具备明显安全边际的机会是越来越少的。而对于科技板块，其股价表现如果说在去年还是一道难题，那么走到现在正在变得简单。有相当多的个股或者板块的估值隐含的基本面支撑要求，已经是在可见的未来几乎难以达成的数字。景气度的边际数字仍在高速甚至加速增长，并不一定意味着其速度能够实现当前估值所需的支撑。而科技长期通缩的属性与当前通胀的矛盾，也总会在某个时刻爆发。从市场表现来看，即使是科技板块内部，也在进行着不断地缩圈，向更上游、更细碎的供应商去集中，而大型龙头股表现出现落后，这在中国和美国市场上都是同样的，是非常明显的行情后期特征。因此，整体来看，本基金认为目前市场已经进入了牛市后期，即回报不足，风险偏高的阶段。当然，牛市后期也经常是短期回

报最高的阶段，精准的逃顶并不是价值判断能够回答的问题。

二季度内，本基金仓位水平继续下降，包含了自上而下和自下而上两部分的原因。一方面，本基金减持了一些估值合理或略高的内需消费股，另一方面，出于前述传统行业自身基本面不够硬，难以有效抵抗风险走高的科技行业可能引发的系统性风险，本基金也对整体仓位水平做了有意限制。目前，本基金仓位水平已经处于合同要求下限，但仍明显高于同一基金经理管理的其他仓位下限更低的产品。与 2021 年相比，本基金认为当前的宏观风险的可见度低于当时，热点产业的双向不确定性大于当时，低估值个股的可选择性更远低于当时。因此，对于绝对收益者而言，总体是一个更加难处理的位置。

下一阶段，本基金计划保持相对保守的判断，直到看到大的基本面变化或者估值水平的全面低估。

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-8.07%，C 类基金份额净值增长率为-8.22%，同期业绩比较基准收益率为 5.30%。

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	82,048,258.24	60.56
	其中：股票	82,048,258.24	60.56
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-

	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	53,076,077.44	39.17
8	其他资产	366,543.39	0.27
9	合计	135,490,879.07	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 28,149,672.50 元，占基金资产净值比例 21.08%。

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	11,444,414.94	8.57
C	制造业	30,545,251.80	22.88
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,729,382.00	5.79
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,277,144.00	0.96
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	249,777.00	0.19
J	金融业	697,809.00	0.52
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	1,954,807.00	1.46

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	53,898,585.74	40.36

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	10,964,618.63	8.21
原材料	806,709.24	0.60
工业	320,939.65	0.24
非日常生活消费品	6,899,222.70	5.17
日常消费品	802,831.16	0.60
医疗保健	611,806.62	0.46
金融	-	-
信息技术	-	-
通讯业务	7,743,544.50	5.80
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	28,149,672.50	21.08

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	03690	美团-W	92,400	5,497,400.37	4.12
2	000333	美的集团	62,200	4,697,966.00	3.52
3	600660	福耀玻璃	89,100	4,494,204.00	3.37
4	01171	兖矿能源	468,000	4,491,619.47	3.36
5	01898	中煤能源	470,000	4,020,952.23	3.01
6	000895	双汇发展	162,830	3,647,392.00	2.73
7	00700	腾讯控股	9,400	3,509,046.23	2.63
8	600887	伊利股份	117,200	2,808,112.00	2.10
9	02400	心动公司	72,000	2,782,834.20	2.08
10	03668	兖煤澳大利	95,700	2,452,046.93	1.84

		亚			
--	--	---	--	--	--

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
IM2612	IM2612	-1.00	-1,643,920.00	6,920.00	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)					6,920.00
股指期货投资本期收益(元)					-505,039.21
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-59,840.00

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约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	197,270.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	151,032.89
4	应收利息	-
5	应收申购款	18,240.10
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	366,543.39

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	广发信远回报混合A	广发信远回报混合C
报告期期初基金份额总额	53,085,070.41	36,704,146.85
报告期期间基金总申购份额	45,070,031.77	14,217,004.55
减：报告期期间基金总赎回份额	15,590,106.14	19,689,813.17
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	82,564,996.04	31,231,338.23

§ 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20260611-20260630	-	27,581,029.58	-	27,581,029.58	24.24%
产品特有风险							

报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过20%的情况，由此可能导致的特有风险主要包括：

- 1、当投资者持有份额占比较为集中时，个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响；
- 2、在极端情况下，基金管理人可能无法以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，可能带来流动性风险；
- 3、当个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定部分延期赎回或暂停接受基金的赎回申请，可能影响投资者赎回业务办理；
- 4、在特定情况下，当个别投资者大额赎回，可能导致本基金资产规模和基金份额持有人数量未能满足合同约定，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形；
- 5、在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时，持有基金份额占比较高的投资者可能拥有较大话语权。

本基金管理人将对基金的大额申赎进行审慎评估并合理应对，完善流动性风险管控机制，切实保护持有人利益。

§ 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信远回报混合型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发信远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）《广发信远回报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 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。

广发基金管理有限公司
二〇二六年七月二十日