广发轮动配置混合型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年十月二十七日

§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约定，于 2026 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	广发轮动配置混合
基金主代码	000117
交易代码	000117
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 5 月 28 日
报告期末基金份额总额	154,532,815.11 份
投资目标	根据经济周期中不同阶段的特征，通过大类资产配置及行业轮动策略，投资相应的受益资产，应对通货膨胀，通货紧缩，经济衰退和萧条等宏观经济波动的冲击，为投资者创造长期稳定的投资回报。
投资策略	在经济上升周期增加股票配置，重点配置受益于经济和通货膨胀的行业及个股；在经济下降周期减少

	股票配置，阶段重点配置相对稳定类和抗通缩的行业及个股。根据经济和通胀的各阶段变化情况，把握经济周期与行业板块轮动之间规律，通过各行业之间的比较，进行行业轮动以降低风险，同时精选个股，实现基金资产长期稳定的投资回报。
业绩比较基准	80%×沪深 300 指数＋20%×中证全债指数
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金，而低于股票型基金，属于证券投资基金中的较高风险、较高收益品种。
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

§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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-14,206,077.20
2.本期利润	-57,195,498.86
3.加权平均基金份额本期利润	-0.4311
4.期末基金资产净值	273,043,709.03
5.期末基金份额净值	1.767

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

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	-23.07%	2.97%	-9.85%	1.03%	-13.22%	1.94%
过去六个月	-17.12%	2.37%	-1.03%	1.03%	-16.09%	1.34%
过去一年	-24.68%	1.94%	-3.94%	0.91%	-20.74%	1.03%
过去三年	-19.75%	1.49%	18.37%	0.91%	-38.12%	0.58%
过去五年	-46.37%	1.47%	-3.08%	0.89%	-43.29%	0.58%
过去七年	-3.97%	1.52%	20.60%	0.94%	-24.57%	0.58%
过去十年	13.93%	1.46%	40.77%	0.93%	-26.84%	0.53%
自基金合同生效起至今	76.70%	1.64%	78.55%	1.07%	-1.85%	0.57%

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

广发轮动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历史走势对比图

(2013 年 5 月 28 日至 2026 年 9 月 30 日)



§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		
王远鸿	本基金的基金经理	2026-06-18	-	16.2 年	王远鸿先生，中国籍，工学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任华夏基金管理有限公司信息技术部项目经理、交易室交易员，千合资本管理有限公司交易部交易员，泓德基金管理有限公司研究部高级研究员，长盛基金管理有限公司权益投资部总经理助理、基金经理、基金经理助理。

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遵规守信情况的说明

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 29 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 2 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

本基金持续关注成长型行业的投资机会，AI 相关产业是我们重点关注的领域之一，此外，类似航空发动机、高端医疗器械等也是我们所关注的方向。

人工智能正在作为一种赋能技术快速走入不同的行业，并且其能力进步的速度并没有放缓。但在三季度，相关板块的表现不尽如人意。从基本面角度看，市场担忧集中在云厂高额资本开支是否可持续，前沿模型公司年化收入是否持续增长等问题上；从股票角度看，在经历前期大幅上涨后，特别是算力硬件不同环节轮番上涨后，大部分标的的股价处于阶段性高位，获利了结需求提升，而且，大幅上涨的股票中也不乏鱼龙混杂的现象。

从我们的视角看，第一，算力硬件中，特别是与信息传输相关的环节的技术升级是持续的，并不完全依赖整体算力资本开支的上升，其在整体资本开支中的占比在未来三年有望翻倍，这其中光与交换是受益的环节；第二，国内算力建设仍滞后于海外建设，随着国内建设的铺开及芯片等相关环节供给状态的改善，未来两年，国内算力建设将保持快速增长的态势，其中算力芯片、交换芯片、存储是主要受益的环节；第三，端侧需求正在徐徐展开。三季度，随着模型能力的不断跃升，在硬件制造、家庭智能终端等生产、生活领域，我们已经看到一些与传统思路迥然不同的 AI 应用出现。相比过去容易想象的 AI 手机、AI 眼镜场景，我们认为 AI 时代的应用大概率不会简单重复智能手机时代的路径，应该拓宽思路去寻找潜在的爆款应用。三季度，我们看到，在生产环节，生活领域都出现了崭新的 AI 应用场景，AI 可能会改写我们的生产、生活、娱乐的方方面面。

从周期的角度思考，三季度的回调，不免让人回想历史上发生过的周期。不管是移动互联网的浪潮，新能源的崛起，这些行业个股的表现都经历了较大幅度的起落。市场的风险偏好会有波动，行业的发展也会有周期，对类似的周期我们保持警惕。但历史从来不是简单的重复，我认为此轮 AI 产业周期与之前的新兴产业最大的不同在于其是由仍在持续变化的技术进步驱动，尚无法准确量化渗透率，也就不适宜简单套用之前的产业周期阶段，而且其技术进步的节奏很难线性外推，存在突变可能。

从估值角度看，经历三季度的大幅调整，科技板块整体估值有所回落，属于自 2024 年 9 月份科技股进入上行周期后较大幅度的回调。市场对于科技股的投

资拥挤度有较多的讨论，经过此轮回调，投资方向过于集中的问题也有所缓解。还要看到的是，有相关的统计显示，当前北美科技方向的资本开支已经占整体企业资本开支的一半以上，投资的集中也是这种基本面状况的反应，A 股今年的半年报展示的基本面也是如此，科技类公司的经营情况相比其他行业更加积极。因此，我认为不应过于担心投资拥挤度的问题，核心问题应是判断科技的景气周期究竟走到了何种地步。这就回到了之前讨论的问题，我们还是认为行业发展方兴未艾，技术线上的光与交换，投资区域中的国产算力建设，行业上下游中的端侧应用仍有巨大的空间。

因此，我们的策略是假设未来的一段时间市场并不会再给予这个行业高的风险偏好，将以更严苛的目光审视科技股乃至成长股，在 AI 算力领域配置其中确定性高、竞争格局好的标的；同时，也积极寻找市场之前关注度不高的板块的变化和机会，不管是端侧 AI 还是非 AI 领域的投资机会，以达到平衡组合风险的目的。

组合管理层面，尽管在二季度末对回调风险有所警惕，回避了一些涨价链的投资，但伴随整体成长板块的回调，组合净值仍承受了一定的回撤。在这个过程中，操作主要分为三类。第一，在国产算力内部进行了调整，在市场风险偏好降低的环境下，将持仓配置更多的偏向于短期业绩兑现度较高的标的；第二，在海外算力相关的标的中，基于未来技术演进的风险及海外贸易、监管政策的风险考量，将光的配置从光模块向光相关测试仪器、无源器件、光源迁移；第三，开始少量的布局端侧的标的，目前主要是 AI 制造和创新的硬件产品，我们仍会持续在这一领域挖掘机会；第四，小幅增加了过去两年持续逆风的，而半年报业绩显示企稳，未来出口业务有望逐渐成为毛利增长主要推动力的医疗器械、药物。

展望未来半年，我们对上半年曾因供给短缺、交付紧张进而价格上涨的环节保持谨慎，如我们在中报中的阐述，这一领域的布局，我们重点关注那些有机会进入高端市场，进而系统性带来竞争格局和盈利改善的标的，而对于竞争格局一般的环节我们进行回避。对于本基金持有的与涨价有关的标的，我们会持续关注扩产的情况，谨防行业周期变化。AI 之外，我们长期关注一些市场关注度不高、基本面短期逆风但拐点渐近、成长确定性高的行业。例如航空发动机、医疗器械，这两个行业经历了各自逆风的阶段，三季度开始逐渐企稳，有望进入新的成长阶

段，我们对其未来的表现相对乐观。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金的份额净值增长率为-23.07%，同期业绩比较基准收益率为-9.85%。

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	253,854,461.44	92.57
	其中：股票	253,854,461.44	92.57
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	20,195,001.06	7.36
8	其他资产	177,005.55	0.06
9	合计	274,226,468.05	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	4,107,675.96	1.50
C	制造业	215,660,707.75	78.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	63,792.20	0.02
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	30,599,108.13	11.21
J	金融业	-	-
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	3,423,177.40	1.25
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	253,854,461.44	92.97

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	688702	盛科通信-U	54,629	15,564,348.39	5.70
2	688123	聚辰股份	96,277	15,373,511.36	5.63
3	688019	安集科技	63,254	13,346,594.00	4.89
4	300408	三环集团	108,300	12,706,839.00	4.65
5	688825	长鑫科技	222,178	11,715,256.96	4.29
6	600893	航发动力	256,400	9,963,704.00	3.65
7	688809	强一股份	18,836	9,204,023.04	3.37
8	688256	寒武纪	8,960	9,040,729.60	3.31
9	603087	甘李药业	116,000	8,978,400.00	3.29
10	688220	翱捷科技-U	97,528	8,798,976.16	3.22

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

（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	79,388.84
2	应收证券清算款	80,267.51
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	17,349.20
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	177,005.55

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	688825	长鑫科技	1,096,461.85	0.40	新股流通受限

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	103,243,493.84
报告期期间基金总申购份额	54,820,404.22

减：报告期期间基金总赎回份额	3,531,082.95
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	154,532,815.11

§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轮动配置混合型证券投资基金募集的文件

2.《广发轮动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.《广发轮动配置混合型证券投资基金托管协议》

5.法律意见书

6.基金管理人业务资格批件、营业执照

7.基金托管人业务资格批件、营业执照

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

二〇二六年十月二十七日