

# 华富灵活配置混合型证券投资基金 2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 月 30 日

基金管理人：华富基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 10 月 14 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 2022 年 10 月 13 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 2022 年 07 月 01 日起至 2022 年 09 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	华富灵活配置混合
基金主代码	000398
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 8 月 7 日
报告期末基金份额总额	11,292,299.48 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金投资策略的基本思想是在充分控制风险的前提下实现高收益。依据风险-收益-投资策略关系原理，本基金采用包括资产配置策略、行业配置策略和个股精选策略在内的多层次复合投资策略进行实际投资，高层策略作用是规避风险，低层策略用于提高收益。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	华富基金管理有限公司
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（2022 年 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-30,097.11

2. 本期利润	-378,419.01
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0636
4. 期末基金资产净值	11,531,834.75
5. 期末基金份额净值	1.021

注：1、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。

2、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。

### 3.2 基金净值表现

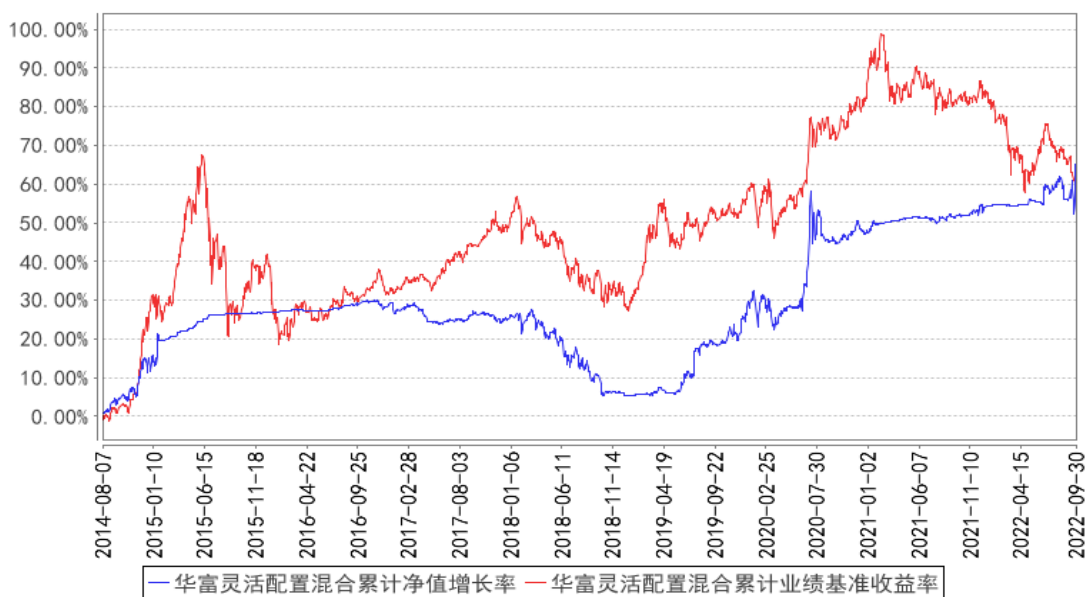
#### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-4.22%	1.16%	-8.90%	0.53%	4.68%	0.63%
过去六个月	-1.16%	0.87%	-5.00%	0.71%	3.84%	0.16%
过去一年	0.59%	0.63%	-11.89%	0.71%	12.48%	-0.08%
过去三年	29.26%	0.67%	6.24%	0.76%	23.02%	-0.09%
过去五年	20.86%	0.63%	10.79%	0.77%	10.07%	-0.14%
自基金合同 生效起至今	51.32%	0.53%	59.83%	0.88%	-8.51%	-0.35%

注：业绩比较基准收益率=沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%。

#### 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

华富灵活配置混合累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金从 2014 年 8 月 7 日起由华富恒鑫债券型证券投资基金正式转型而来。

2、根据《华富灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的规定，本基金的资产配置范围为：股票资产占基金资产的 0%–95%；债券、货币市场工具、资产支持证券等固定收益类资产占基金资产的 5%–100%；基金持有全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%。其中，基金保留的现金或投资于到期日在一年期以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。本基金投资转型期为 2014 年 8 月 7 日到 2015 年 2 月 7 日，投资转型期结束时各项资产配置比例符合合同约定。本报告期内，本基金严格执行了《华富灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的规定。

## § 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		
姚姣姣	本基金的基金经理	2021 年 03 月 19 日	2022 年 9 月 6 日	十年	复旦大学金融学硕士，研究生学历。先后任职于广发银行股份有限公司、上海农商银行股份有限公司。2016 年 11 月加入华富基金管理有限公司，自 2017 年 1 月 25 日起任华富天益货币市场基金基金经理，自 2017 年 1 月 4 日起任华富恒稳纯债债券型证券投资基金基金经理，自 2017 年 11 月 22 日起任华富恒富 18 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，自 2019 年 5 月 6 日起任华富恒欣纯债债券

					型证券投资基金基金经理，自 2021 年 3 月 19 日起任华富灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 12 月 13 日起任华富天盈货币市场基金基金经理，自 2021 年 12 月 13 日起任华富货币市场基金基金经理，具有基金从业资格。
李孝华	本基金的基金经理	2022 年 09 月 05 日	-	九年	南开大学金融学硕士、硕士研究生学历。曾任金瑞期货研究所贵金属研究员、国泰安信息技术有限公司量化投资平台设计与开发员、华泰柏瑞基金基金经理助理。2019 年 10 月加入华富基金管理有限公司，曾任基金经理助理，自 2021 年 5 月 7 日起任华富中证 100 指数证券投资基金基金经理，自 2021 年 6 月 28 日起任华富中证证券公司先锋策略交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2021 年 8 月 11 日起任华富中证稀有金属主题交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2021 年 11 月 17 日起任华富中小企业 100 指数增强型证券投资基金基金经理，自 2022 年 9 月 5 日起任华富灵活配置混合型证券投资基金基金经理，具有基金从业资格。

注：1、上述任职日期为根据公司决定确定的聘任日期，离任日期为根据公司决定确定的解聘日期；首任基金经理任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

#### 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，本基金管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及相关法律法规，对本基金的管理始终按照基金合同、招募说明书的要求和公司制度的规定进行。本基金的交易行为合法合规，未发现异常情况；相关信息披露真实、完整、准确、及时；基金各种账户类、申购赎回、注册登记业务均按规定的程序进行，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法规要求，结合实际情况，制定了《华富基金管理有限公司公平交易管理制度》，对证券的一级市场申购、二级市场交易相关的研究分析、投资决策、授权、交易执行、业绩评估等投资管理环节全

部纳入公平交易管理中，实行事前控制、事中监控、事后分析反馈的流程化管理。在制度和流程上确保各组合享有同等信息知情权、均等交易机会，并保持各组合的独立投资决策权。

本报告期内，公司公平交易制度总体执行情况良好。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。本基金报告期内不存在参与的交易所公开竞价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% 的情形。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

今年三季度市场整体表现疲软，沪深 300 指数今年四月底以来积累的反弹在三季度几乎尽数回吐。分行业来看，建材、医药、电力设备、美容及食品饮料等行业表现靠后，以煤炭为代表的传统能源则受到了市场的追捧，成为了市场的热门板块。

本报告期该基金于 2022 年 9 月初更换了基金经理，之后根据对市场的分析判断对投资策略进行了调整，目前主要的投资方向聚焦于航空、酒店、餐饮、景点及机场等旅游相关板块，挖掘这类中小市值公司困境反转带来的投资机会。以下将着重阐述当前看好这一投资方向的原因，具体从两方面来进行说明：第一方面是所投向行业的投资价值，第二方面是中小市值公司的投资价值。

首先说行业价值。航空、酒店、餐饮、景点及机场等细分行业可归属于旅游板块，旅游属于可选消费，整个行业的需求与居民人均收入的提升息息相关。在我国经济持续多年高速增长的背景下，人均居民收入得到了显著提升，得益于此，2019 年及以前我国的旅游收入及旅游人数持续多年保持稳定的增长，年均复合增速保持在 10%。根据《中国旅游集团发展报告（2020）》，2019 年我国国内旅游人数达 60 亿人次，入境旅游人数达 14531 万人次，全年旅游总收入 6.63 万亿元，不难发现旅游在我国是一个蓬勃发展且非常大的行业。因此从长期来看，随着我国经济的持续发展，居民收入水平的持续提升，旅游行业有着广阔的发展空间，其中蕴含的投资价值比较有确定性。

2020 年初以来，随着新冠疫情的蔓延，受累于全球疫情防控带来的旅行限制，旅游行业在近几年陷入了困境。旅游行业蓬勃发展的势头被暂时打断，转而陷入经营困境，呈现出整体性亏损。至于疫情对于旅游板块的负面影响，我认为大家不必过于悲观，主要理由有两点：（1）人类的生存史就是与传染病斗争的历史，在历史上出现过的众多疫情中人类都安然度过，那么在科学技术如此发达的今天，我相信新冠疫情对我们的影响不是永久的而是暂时的，我们迟早能够战胜疫情。

（2）在疫情期间，行业整体出现经营困难，旅游板块的不少细分行业在供给端开始逐渐出清，行业竞争格局得以改善，这对行业整体基本面带来了长期正面的影响。此外，从中短期来看，在精

准疫情防控的背景下，叠加各种消费刺激政策出台，出行需求有望加速释放，短途游、微度假将成为近期旅游首选，本地景区、乡村民宿、露营、夜游多创新型休闲旅游形式有望继续受热捧，相关细分行业上市公司有望受益。

基于旅游行业长期的投资价值，以及我们对战胜疫情的坚定信心和旅游行业竞争格局改善，整个旅游板块未来有望迎来困境反转，从而为投资者带来不错的投资回报。

再说第二个问题，2016 年以来 A 股中小市值板块陷入了多年的低迷，以中证 500 和中证 1000 为代表的中小盘股持续表现不佳。对于这一现象，大家最普遍的看法是随着中国经济增速的放缓，在存量经济的背景下上市公司将呈现出强者恒强的特征，因此中小市值公司的投资价值将较为有限。对此我们的看法略显不同，首先我国经济体随着体量的增大增速出现一定放缓，但从全球经济体的视野来看我国的经济增速仍然展示出较好的韧性。美国作为发达经济体，在过去一二十年间小盘股仍然录得非常不错的业绩表现，因此以我国经济进入存量时代论证小盘股表现不佳似乎不太能站得住脚；其次，如果把过去几年的小盘股的业绩表现进行拆分，可以发现小盘股表现不佳不在于业绩而是估值，整体来看这几年小市值公司的成长性并不差，小盘股表现不佳主要是因为小盘股的市盈率水平出现了非常明显的均值回归；再次，未来随着我国经济复苏，小市值公司有望表现出更好的基本面弹性，在小市值公司估值回落至历史低位的情况下，小市值公司将具有非常好的投资性价比。最后，随着 A 股市场有效性的提升，Alpha 获取难度逐渐增大，相对而言中小市值公司数量多关注度低，在当中寻找定价失真的机会更为容易，是获取 Alpha 的蓝海。

当然，投资中小市值公司也会存在额外风险，那就是中小市值公司业绩波动相对更大，映射到二级市场上就意味着股价会存在着更大的波动性。这可能是牺牲大家一定的投资体验，但我认为鉴于当前中小市值公司存在着非常显著的投资机会，对照风险及收益，我们认为这么做是值得的。

综上两方面，基于目前我们对于旅游板块的看好以及对中小市值公司投资价值的高度认可，目前我们的主要投资方向将集中于挖掘旅游板块的中小市值个股带来的投资机会。具体到选股层面，我们将秉承量化与主动相结合的思路，着重考量公司本身的质地、未来的成长性及估值等方面因素，希望从中选出竞争力突出、基本面优秀的公司进行重点配置。我们将以对持有人高度负责的态度时刻保持思考，不断优化选股思路和选股方法，以力求在未来为投资者带来满意的投资回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截止本期末，华富灵活配置混合型证券投资基金份额净值为 1.021 元，累计份额净值为 1.466 元。本报告期的基金份额净值增长率为-4.22%，同期业绩比较基准收益率为-8.90%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

从 2022 年 5 月 9 日起至本报告期末（2022 年 09 月 30 日），本基金基金资产净值存在连续六十个工作日基金资产净值低于 5000 万元的情形，至本报告期期末（2022 年 09 月 30 日）基金资产净值仍低于 5000 万元。本基金管理人会根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》，积极采取相关措施，并将严格按照有关法规的要求对本基金进行监控和操作。

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人的情形。

### § 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	10,844,027.00	86.42
	其中：股票	10,844,027.00	86.42
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	1,499,187.88	11.95
8	其他资产	204,270.29	1.63
9	合计	12,547,485.17	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	-	-
C	制造业	-	-
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	3,608,808.00	31.29
H	住宿和餐饮业	2,267,004.00	19.66



I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	168,350.00	1.46
L	租赁和商务服务业	1,705,540.00	14.79
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	2,728,325.00	23.66
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	366,000.00	3.17
S	综合	-	-
	合计	10,844,027.00	94.04

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 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	601888	中国中免	3,800	753,350.00	6.53
2	600004	白云机场	45,000	641,700.00	5.56
3	600754	锦江酒店	9,900	570,735.00	4.95
4	301073	君亭酒店	7,000	452,760.00	3.93
5	601021	春秋航空	8,000	414,400.00	3.59
6	605108	同庆楼	14,930	375,937.40	3.26
7	300144	宋城演艺	30,500	366,000.00	3.17
8	002707	众信旅游	50,000	347,500.00	3.01
9	603885	吉祥航空	22,500	340,650.00	2.95
10	603136	天目湖	13,000	340,470.00	2.95

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期内未投资股指期货。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期内未投资国债期货。

### 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本期是否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

本报告期内，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本报告期内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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	797.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	203,473.24
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	204,270.29

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	3,865,076.13
报告期期间基金总申购份额	10,540,086.88
减：报告期期间基金总赎回份额	3,112,863.53
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	11,292,299.48

## § 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	0.00
报告期期间买入/申购总份额	5,943,432.41
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,943,432.41
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	52.6300

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率(%)
1	基金转换入	2022-8-31	5,943,432.41	6,199,000.00	0.02
合计			5,943,432.41	6,199,000.00	

注：本笔基金转换入收取固定费用 1000 元。

## § 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	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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)

类别		间区间					
机构	1	2022. 8. 31-2022. 9. 30	0.00	5,943,432.41	0.00	5,943,432.41	52.6300
产品特有风险							
无							

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、华富灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、华富灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、华富灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富灵活配置混合型证券投资基金在指定媒介上披露的各项公告

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

### 9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅，相关公开披露信息也可以登录基金管理人网站查阅。

华富基金管理有限公司

2022 年 10 月 14 日