

华富灵活配置混合型证券投资基金 2022 年第 4 季度报告

2022 年 12 月 31 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：2023 年 1 月 10 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 2023 年 1 月 9 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 10 月 01 日起至 2022 年 12 月 31 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	150,009,840.63 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 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	1,322,350.33

2. 本期利润	6,731,491.20
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1875
4. 期末基金资产净值	186,453,977.13
5. 期末基金份额净值	1.243

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

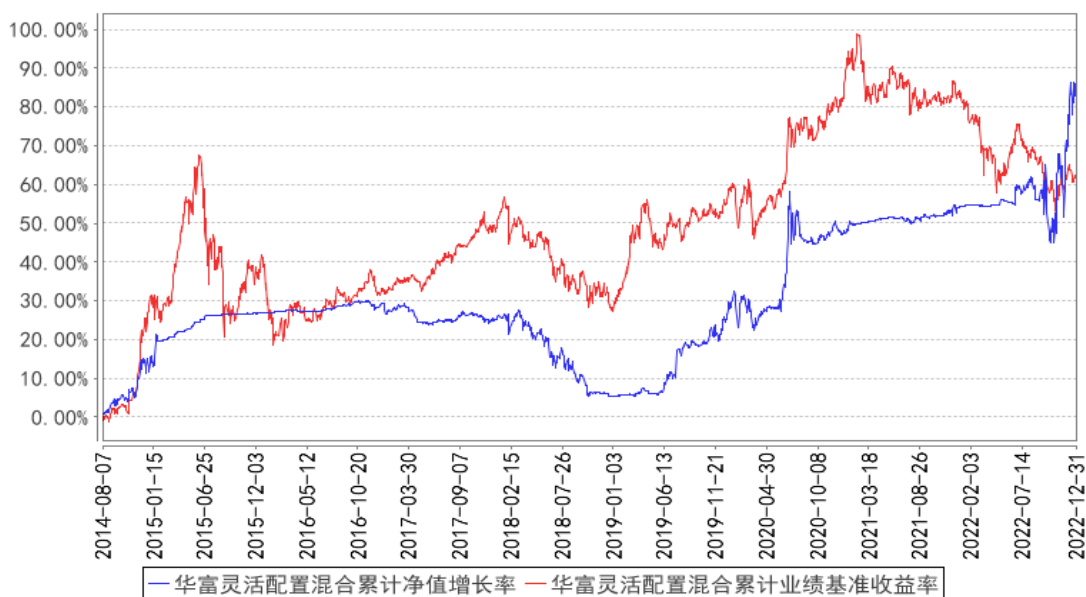
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	21.74%	2.14%	1.31%	0.77%	20.43%	1.37%
过去六个月	16.60%	1.71%	-7.71%	0.66%	24.31%	1.05%
过去一年	20.56%	1.24%	-11.94%	0.77%	32.50%	0.47%
过去三年	44.89%	0.90%	2.67%	0.78%	42.22%	0.12%
过去五年	48.58%	0.79%	8.87%	0.78%	39.71%	0.01%
自基金合同 生效起至今	84.23%	0.64%	61.92%	0.87%	22.31%	-0.23%

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		
李孝华	本基金的基金经理	2022 年 9 月 5 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

四季度 A 股市场在经历前期的大幅调整后有所企稳，10 月份沪深 300 指数延续第三季度的弱势表现继续向下调整，10 月底则开始触底反弹，整个四季度沪深 300 指数小幅上涨 1.75%。中证 500、创业板指及科创 50 等其他主要宽基指数尽管在四季度行情节奏有所差异，但都表现出企稳迹象，

四季度均录得正收益。行业方面，得益于相对偏暖的市场表现，大部分行业在四季度均录得正收益，31 个申万一级行业中仅有 9 个行业收益告负，其中社服、计算机、传媒、医药生物等受益于二十大报告或防疫政策调整的板块表现居前；前三季度表现突出的煤炭板块在四季度则表现落后，四季度下跌 16.37%。

四季度本基金的投资操作基本遵循了我们在三季报中给出的思路，将投向聚焦于航空、酒店、餐饮、景点及机场等旅游相关板块，侧重于挖掘旅游板块中小市值个股的投资机会。在具体个股投资上，我们判断投资旅游板块当下的核心矛盾是“困境反转”，围绕着这个大逻辑，本基金着重配置那些在疫情中受损严重且会显著受益防疫政策调整的个股或板块，在过程中同时考量公司的质地以及投资性价比，以力求获得超越旅游板块整体的业绩表现。针对质地存在差异的个股，我们采用了不一样的投资策略，在质地较优的公司上进行动量交易，在质地相对差的公司上进行反转交易。

循着三季报的投资方向及在个股投资上紧扣“困境反转”逻辑，四季度华富灵活配置在投资上取得了较好效果。一方面，四季度得益于防疫政策调整，旅游板块表现突出，期间中证旅游指数上涨了 15.95%，显著超越沪深 300 指数。坦白说，四季度一系列防疫优化政策出台的节奏确实略为超出预期，当时我们配置旅游板块的原因主要是从宏观与长期的角度来看，旅游作为受益于居民收入水平提升的板块具有非常好的配置价值，虽然前期旅游板块受疫情影响面临着非常大困难，但对照历史我们有理由相信困难总会过去，因此提前对旅游板块进行了布局。另一方面，在旅游板块的选股上，我们高配的中小市值个股以及酒店餐饮及景点板块的股价在过去一个季度表现出了更好的弹性，板块内部的结构性表现与我们事前的预期较为相符。

外部环境的变化也在推动着旅游板块的投资逻辑发生变化。回顾过去一段时间旅游板块的表现，我们认为 2022 年 12 月 7 日优化落实疫情防控“新十条”的推出是旅游板块投资的一个重要分水岭。在这之前，市场对旅游板块的投资主要围绕着对防疫政策的博弈进行展开，一旦大家预期防疫政策边际放松，旅游板块就会表现突出，否则将出现较大幅度调整；而且旅游板块呈现出比较典型的“买预期卖事实”交易特征，一旦阶段性的重磅政策落地，股价往往也处于阶段性顶部。整体来看该阶段旅游板块的政策博弈氛围浓厚，由于各投资者对政策预期的差异较大，股价往往呈现出非常强的波动性，这样的行情节奏相对难以把握，对于长期配置型投资者而言并不是太友好。而在 12 月 7 日政策靴子近乎完全落地之后，旅游板块并未像之前那样因重磅政策落地而

出现调整，而且旅游板块股价的波动率也自此开始有了显著的下降。因此当时我们判断旅游板块的投资可能开始进入了下一阶段，由此前的政策预期主导变为基本面主导。与上一阶段市场对政策呈现较大分歧有所不同的是，这一阶段大家对旅游板块基本面困境反转的预期更容易取得共识，因此期间股价的波动率会显著的减弱，高频出行数据的不断出炉以及未来旅游板块个股财报数据的披露将对该板块构成有力支撑。

展望明年一季度乃至 2023 年全年，我们相信最坏的时刻已经过去，“疫后复苏”将是我国经济发展的主题词，总体来说我们对未来可以相对乐观一些。出行链板块作为疫后复苏的排头兵，在 2023 年依然具有较好的配置价值，近期不少一二线城市的高频出行数据已初现复苏迹象。基于这一判断，华富灵活配置未来依然会聚焦以旅游为代表的出行链板块的相关投资机会，同时紧跟市场动向，将出行链中其他存在修复机会的衍生板块例如快递物流等行业纳入投资视野。

当然，正如上所说，由于近期以旅游为代表的出行链板块投资逻辑发生了显著的变化，因此我们在这个板块的具体投资策略也要尊重市场、与时俱进。在基本面驱动的市场环境下，与前期板块个股呈现普涨的市场环境有所不同的是，我们预计未来该板块内部个股走势将会呈现出较大的分化，业绩超预期的个股有望取得更为靓眼的表现，反之业绩不及预期的个股则很可能表现疲软。因此未来在个股及板块选择上，本基金将更为关注上市公司的业绩兑现情况，更为注重公司质地与估值的匹配度，更为青睐成长性突出但股价未透支基本面的个股；在细分行业的配置上，则会注重各个行业间景气度的比较。为做到这一点，一方面我们将加强对出行链板块相关个股基本面的研究与分析；另一方面我们将注重利用量化选股手段，采用分析师预期以及成长等因子等帮助找到更多符合我们标准的投资标的，力求获取更多的超额收益。

以上为对 2022 年四季度市场和投资操作复盘，以及对未来投资方向与投资操作思路的思考。最后，感谢各位持有人的信任，面对错综复杂且变幻莫测的宏观及市场环境，未来我们将继续以对持有人高度负责的态度保持对行业及个股的紧密思考与研究，力争将其转化为更优的净值表现，以回报大家的信任。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止本期末，本基金份额净值为 1.243 元，累计份额净值为 1.688 元。报告期，本基金份额净值增长率为 21.74%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%。

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 2022 年 12 月 12 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 12 月 31 日）基金资产净值已满 5000 万元。

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	176,636,113.70	89.41
	其中：股票	176,636,113.70	89.41
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	16,696,043.10	8.45
8	其他资产	4,228,121.31	2.14
9	合计	197,560,278.11	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	4,257,582.00	2.28
G	交通运输、仓储和邮政业	62,002,902.00	33.25
H	住宿和餐饮业	38,394,264.70	20.59
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-

K	房地产业	5,640,812.00	3.03
L	租赁和商务服务业	25,148,874.00	13.49
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	35,034,859.00	18.79
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	6,156,820.00	3.30
S	综合	-	-
	合计	176,636,113.70	94.73

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	601111	中国国航	811,300	8,599,780.00	4.61
2	600009	上海机场	133,400	7,698,514.00	4.13
3	600754	锦江酒店	129,500	7,556,325.00	4.05
4	600029	南方航空	992,700	7,544,520.00	4.05
5	601888	中国中免	32,000	6,912,960.00	3.71
6	601021	春秋航空	107,400	6,900,450.00	3.70
7	600258	首旅酒店	264,800	6,567,040.00	3.52
8	000428	华天酒店	944,000	6,202,080.00	3.33
9	300144	宋城演艺	421,700	6,156,820.00	3.30
10	600138	中青旅	390,100	5,925,619.00	3.18

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未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 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	3,135.65
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,224,985.66
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,228,121.31

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	11,292,299.48
报告期期间基金总申购份额	166,864,280.17
减：报告期期间基金总赎回份额	28,146,739.02
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	150,009,840.63

§ 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	5,943,432.41
报告期期间买入/申购总份额	0.00
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（%）	3.96

注：

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内本基金管理人没有运用固有资金投资本基金。

§ 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	-	-	-	-	-	-	-
个	-	-	-	-	-	-	-

人							
-	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
无							

注：本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

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

2023 年 1 月 10 日