

# 华富益鑫灵活配置混合型证券投资基金 2025 年第 4 季度报告

2025 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：2026 年 1 月 22 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 1 月 21 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 2025 年 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	华富益鑫灵活配置混合	
基金主代码	002728	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 9 月 7 日	
报告期末基金份额总额	100,434,059.85 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×50%+上证国债指数收益率×50%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于中等收益风险特征的基金，其长期平均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	
下属分级基金的基金简称	华富益鑫灵活配置混合 A	华富益鑫灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	002728	002729
报告期末下属分级基金的份额总额	31,820,696.21 份	68,613,363.64 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（2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	华富益鑫灵活配置混合 A	华富益鑫灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	7,807.23	-19,630.50
2. 本期利润	191,654.95	361,083.15
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0059	0.0053
4. 期末基金资产净值	39,835,101.86	82,112,147.94
5. 期末基金份额净值	1.2519	1.1967

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

华富益鑫灵活配置混合 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	0.48%	0.21%	0.03%	0.47%	0.45%	-0.26%
过去六个月	2.96%	0.21%	8.37%	0.45%	-5.41%	-0.24%
过去一年	4.07%	0.20%	9.30%	0.47%	-5.23%	-0.27%
过去三年	8.52%	0.20%	17.59%	0.53%	-9.07%	-0.33%
过去五年	8.79%	0.21%	6.32%	0.56%	2.47%	-0.35%
自基金合同 生效起至今	73.75%	0.24%	45.28%	0.57%	28.47%	-0.33%

华富益鑫灵活配置混合 C

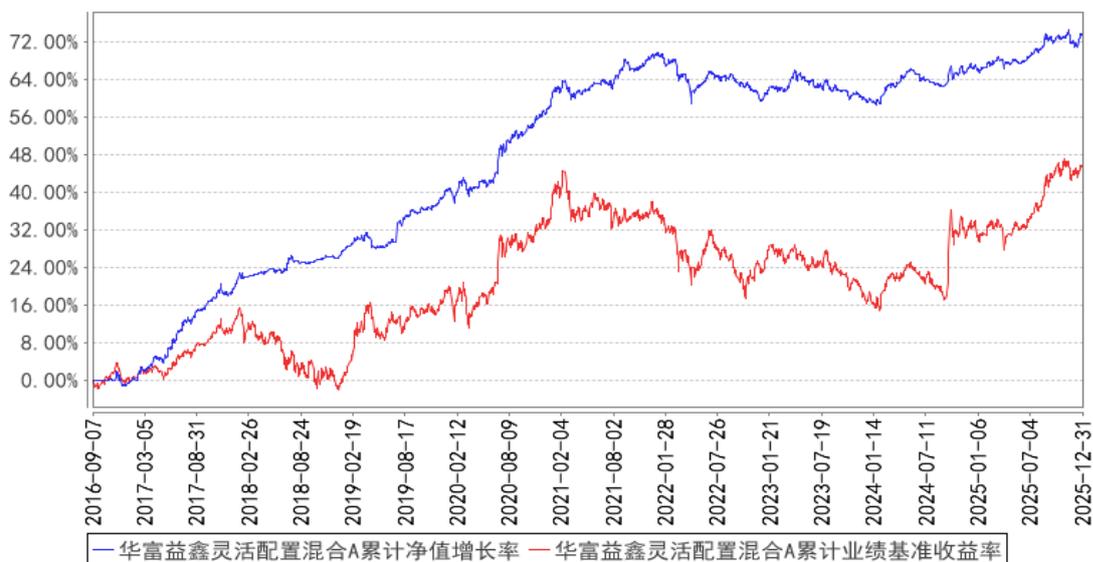
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.43%	0.21%	0.03%	0.47%	0.40%	-0.26%

过去六个月	2.84%	0.21%	8.37%	0.45%	-5.53%	-0.24%
过去一年	3.85%	0.20%	9.30%	0.47%	-5.45%	-0.27%
过去三年	7.78%	0.20%	17.59%	0.53%	-9.81%	-0.33%
过去五年	7.69%	0.21%	6.32%	0.56%	1.37%	-0.35%
自基金合同 生效起至今	67.48%	0.24%	45.28%	0.57%	22.20%	-0.33%

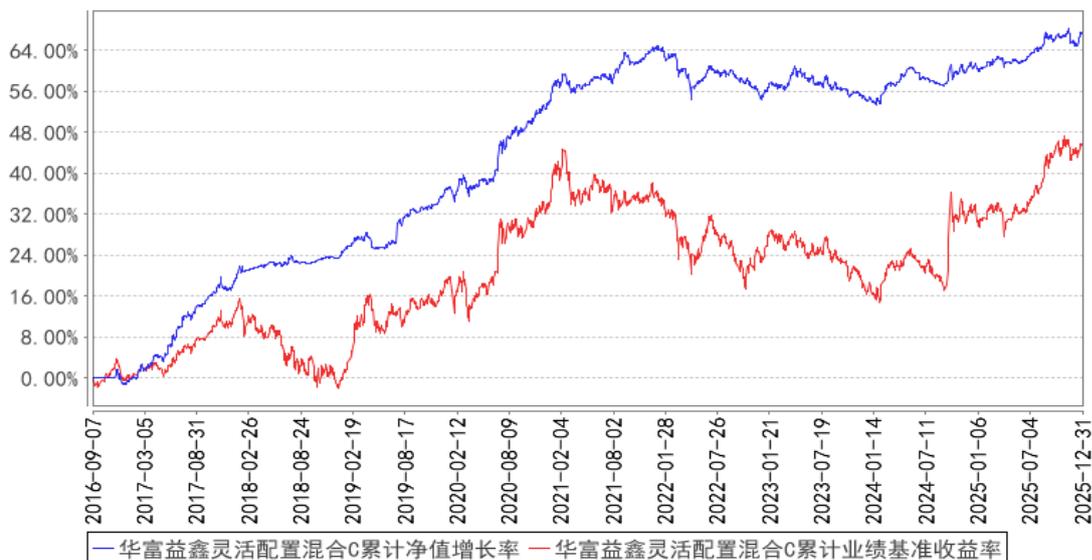
注：本基金业绩比较基准收益率=沪深 300 指数收益率×50%+上证国债指数收益率×50%。

### 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

华富益鑫灵活配置混合A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



华富益鑫灵活配置混合C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：本基金建仓期为 2016 年 9 月 7 日到 2017 年 3 月 7 日，建仓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《华富益鑫灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的相关规定。

## §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		
张惠	本基金基金经理、固定收益部副总监	2016年9月7日	-	十九年	合肥工业大学经济学硕士、硕士研究生学历。2007年6月加入华富基金管理有限公司，曾任研究发展部助理行业研究员、行业研究员，固定收益部固收研究员、基金经理助理、总监助理，自2015年8月31日起任华富恒利债券型证券投资基金基金经理，自2016年9月7日起任华富益鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2018年1月30日起任华富安享债券型证券投资基金基金经理，自2019年4月2日起任华富安福债券型证券投资基金基金经理，自2019年4月15日起任华富弘鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2021年8月16日起任华富63个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，自2024年8月16日起任华富富瑞3个月定期开放债券型发起式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《证券投资基金经营机构董事、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合规守信情况的说明

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

2025 年第四季度，国内经济在政策持续发力下，消费与工业生产呈现边际回暖，CPI 与 PPI 剪刀差收窄，通胀预期趋于稳定。但固定资产投资仍待改善，结构性矛盾依然存在。新质生产力相关行业（人工智能、新能源、高端制造等）成为增长新引擎，而传统重工业与房地产仍面临调整压力。

2025 年四季度，债券市场呈现“利率债承压、信用债修复、转债强势”的结构性分化格局。在经济数据超预期、央行货币政策边际收敛、机构配置行为调整的共同作用下，收益率曲线整体上行，信用利差先收窄后震荡，具备权益期权价值的可转债成为市场最大亮点。

2025 年四季度，A 股市场呈现“先抑后扬、结构分化”的特征，主要宽基指数 12 月单月显著反弹，全季度万得全 A 微涨 0.97%；行业层面全球商品周期引领和国内反内卷政策推动下，顺周期板块领涨，而三季度表现较好的科技成长板块维持震荡调整格局；市场交易活跃度继续维持高位，A 股市场维持全年慢牛行情。

回顾 2025 年四季度，本基金继续以追求绝对收益为目标，在大类资产配置上优先配置了高等级信用债，以票息为主杠杆为辅的债券策略为组合贡献了正向的票息和杠杆收益。四季度全球商品大周期愈演愈烈，国内受益于“反内卷”相关政策的落地，市场对物价下行、经济底部抬升预期增强，因此我们降低了长久期利率债的配置，进一步增加了顺周期相关的风险资产的仓位。在风险资产上，基于逆全球化下的全球政治经济格局不确定性以及国内低利率环境下优质资产适配困难现象长期凸显，我们偏中长期看好高股息资产的投资价值，但是考虑到市场风险偏好显著提升，我们在关注股息回报的同时，进一步综合考虑估值低位，长期景气趋势改善，行业底部出清明显且有涨价预期等因素后，优选出一批稳健价值成长类个股，主要聚焦于保险、券商、化工、机械、汽车、医药等行业中的优秀公司。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截止本期末，华富益鑫灵活配置混合 A 份额净值为 1.2519 元，累计份额净值为 1.6599 元。报告期，华富益鑫灵活配置混合 A 份额净值增长率为 0.48%，同期业绩比较基准收益率为 0.03%。截止本期末，华富益鑫灵活配置混合 C 份额净值为 1.1967 元，累计份额净值为 1.6027 元。报告期，华富益鑫灵活配置混合 C 份额净值增长率为 0.43%，同期业绩比较基准收益率为 0.03%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

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或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	24,161,592.26	19.19
	其中：股票	24,161,592.26	19.19
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	91,714,138.14	72.83
	其中：债券	91,714,138.14	72.83
	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	6,000,000.00	4.76
	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	663,461.94	0.53
8	其他资产	3,395,057.27	2.70
9	合计	125,934,249.61	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	953,000.00	0.78
B	采矿业	939,525.00	0.77
C	制造业	14,613,798.26	11.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	247,989.00	0.20
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	505,896.00	0.41
H	住宿和餐饮业	130,650.00	0.11
I	信息传输、软件和信息技术服务业	532,578.00	0.44
J	金融业	5,345,440.00	4.38
K	房地产业	14,688.00	0.01
L	租赁和商务服务业	236,400.00	0.19
M	科学研究和技术服务业	641,628.00	0.53
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	24,161,592.26	19.81

### 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：无。

## 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	600030	中信证券	23,200	666,072.00	0.55
2	601288	农业银行	85,400	655,872.00	0.54
3	002714	牧原股份	12,000	606,960.00	0.50
4	600019	宝钢股份	79,600	593,020.00	0.49
5	002472	双环传动	11,900	564,179.00	0.46
6	600031	三一重工	24,600	519,798.00	0.43
7	601377	兴业证券	68,100	505,302.00	0.41
8	600486	扬农化工	7,200	499,608.00	0.41
9	601211	国泰海通	21,500	441,825.00	0.36
10	600230	沧州大化	27,800	424,228.00	0.35

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	6,666,700.17	5.47
2	央行票据	-	-
3	金融债券	37,111,840.82	30.43
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	11,193,867.29	9.18
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	36,741,729.86	30.13
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	91,714,138.14	75.21

#### 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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	2228023	22 中国银行永续债 01	70,000	7,348,740.00	6.03
2	092280083	22 建行永续债 01	70,000	7,231,187.95	5.93
3	102580967	25 鲁钢铁 MTN002	70,000	7,230,673.97	5.93
4	092280098	22 杭州银行二级资本债 01	70,000	7,212,729.04	5.91
5	102583026	25 津保投 MTN006	70,000	7,081,123.29	5.81

#### 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：无。

## 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：无。

## 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：无。

## 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

注：无。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

无。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：无。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

## 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中，渤海银行股份有限公司、广发银行股份有限公司、杭州银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国银行股份有限公司曾出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。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，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	21,325.38
2	应收证券清算款	3,373,132.64
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	599.25
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,395,057.27

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：无。

### 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：无。

### 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

项目	华富益鑫灵活配置混合 A	华富益鑫灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	32,356,932.89	63,366,231.05
报告期期间基金总申购份额	1,598,977.03	24,788,479.10
减：报告期期间基金总赎回份额	2,135,213.71	19,541,346.51
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	31,820,696.21	68,613,363.64

## §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

注：本报告期内本基金管理人没有申购、赎回或者买卖本基金份额的情况。

### 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	1	20251001-20251231	34,305,703.88	16,352,501.64	0.00	50,658,205.52	50.44
个人	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
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、华富益鑫灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、华富益鑫灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、华富益鑫灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富益鑫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

2026 年 1 月 22 日