

平安安享灵活配置混合型证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 月 31 日

基金管理人：平安基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 04 月 19 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 2024 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	平安安享灵活配置混合	
基金主代码	002282	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 2 月 15 日	
报告期末基金份额总额	13,431,405.73 份	
投资目标	通过对宏观经济和股票市场、债券市场发展趋势的分析，力求把握在不同行情中可行的投资机会，追求基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金基于宏观经济环境、微观经济因素、经济周期情况、政策形势和证券市场趋势的综合分析，结合经济周期理论，形成对不同市场周期的预测和判断，进行积极、灵活的资产配置，确定组合中股票、债券、现金等资产之间的投资比例。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和收益水平高于债券基金及货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	平安基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	平安安享灵活配置混合 A	平安安享灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	002282	007663
报告期末下属分级基金的份额总额	8,649,537.60 份	4,781,868.13 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）	
	平安安享灵活配置混合 A	平安安享灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	342,416.67	187,590.36
2. 本期利润	332,159.88	179,976.25
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0393	0.0381
4. 期末基金资产净值	10,577,499.38	5,824,732.57
5. 期末基金份额净值	1.2229	1.2181

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；

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

平安安享灵活配置混合 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	3.37%	0.28%	2.80%	0.51%	0.57%	-0.23%
过去六个月	5.72%	0.20%	-0.10%	0.45%	5.82%	-0.25%
过去一年	3.15%	0.24%	-3.25%	0.44%	6.40%	-0.20%
过去三年	-1.77%	0.31%	-8.66%	0.53%	6.89%	-0.22%
过去五年	12.49%	0.40%	9.48%	0.58%	3.01%	-0.18%
自基金合同 生效起至今	22.18%	0.44%	17.06%	0.60%	5.12%	-0.16%

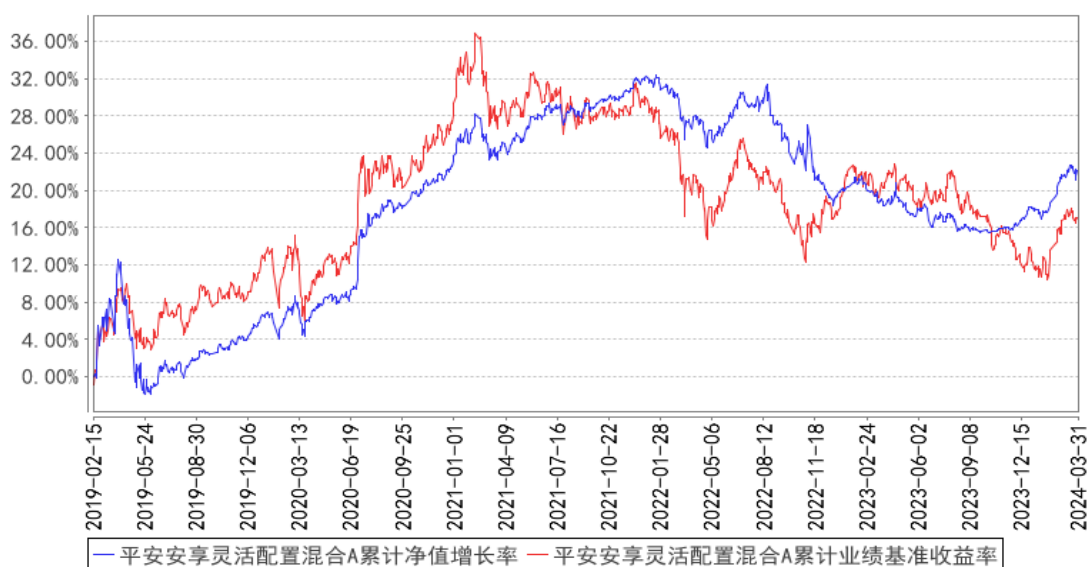
平安安享灵活配置混合 C

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	3.34%	0.28%	2.80%	0.51%	0.54%	-0.23%

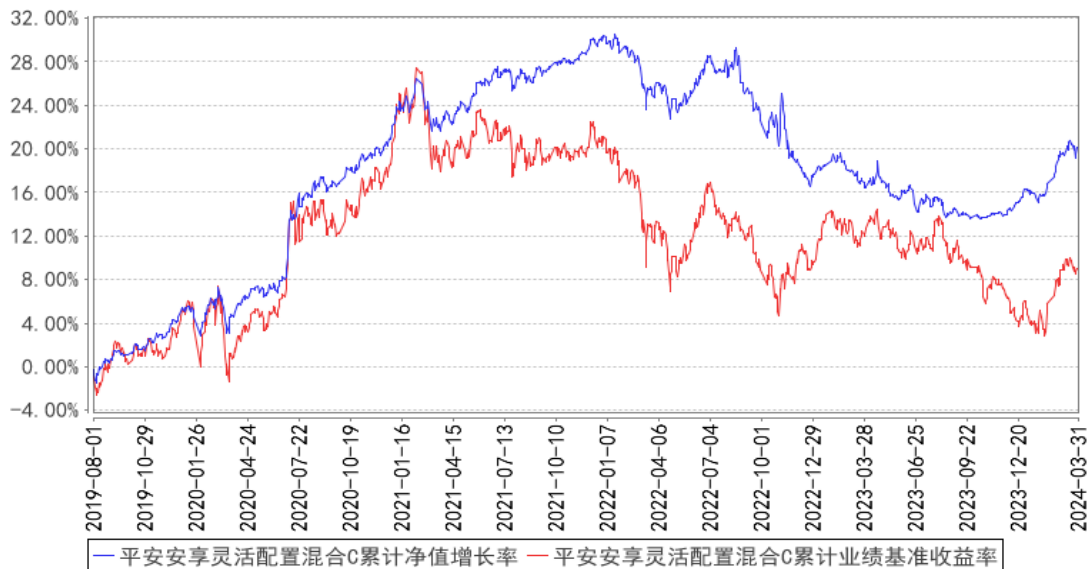
过去六个月	5.67%	0.20%	-0.10%	0.45%	5.77%	-0.25%
过去一年	3.07%	0.24%	-3.25%	0.44%	6.32%	-0.20%
过去三年	-2.05%	0.31%	-8.66%	0.53%	6.61%	-0.22%
自基金合同 生效起至今	20.16%	0.32%	9.06%	0.58%	11.10%	-0.26%

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

平安安享灵活配置混合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



平安安享灵活配置混合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：1、本基金基金合同于 2019 年 2 月 15 日正式生效；

2、按照本基金的基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定，截至报告期末本基金已完成建仓，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定；

3、本基金于 2019 年 07 月 15 日起增设 C 类份额，C 类份额从 2019 年 08 月 01 日开始有份额，所以以上 C 类份额走势图从 2019 年 08 月 01 日开始。

3.3 其他指标

注：本基金本报告期内无其他指标。

§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		
莫芄	平安安享灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2024 年 3 月 1 日	-	5 年	莫芄先生，清华大学机械制造与自动化专业硕士，曾担任广发基金管理有限公司研究员。2021 年 4 月加入平安基金管理有限公司，现担任研究中心高级研究员，同时担任平安安享灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
韩克	平安安享灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2021 年 10 月 29 日	2024 年 3 月 1 日	12 年	韩克先生，浙江大学金融学硕士。曾先后担任南方基金管理有限公司债券交易员、研究员、投资经理助理。2019 年 6 月加入平安基金管理有限公司，曾任固定收益投资中心投资经理。现担任平安添裕债券型证券投资基金、平安瑞尚六个月持有期混合型证券投资基金、平安惠复纯债债券型证券投资基金、平安恒鑫混合型证券投资基金基金经理。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确认的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确认的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：无。

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、

中国证监会和本基金基金合同的规定，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，本基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。

报告期内，所有投资组合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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024 年一季度，Wind 全 A 指数-2.85%，沪深 300 指数+3.10%，中证 2000 指数-11.05%。

报告期内，本基金于 3 月 2 日变更了基金经理，基金投资策略也相应发生了变化：本基金的行业配置将侧重于泛汽车产业：一方面无论是新能源车的蓬勃发展，还是自主车企的趁势崛起，又或者是智能驾驶的逐渐渗透，都预示着汽车产业在未来很长一段时间内会有不错的投资机会；另一方面这也与新任基金经理的能力圈相契合。

泛汽车产业，不仅仅包含我们所熟知的乘用车整车、乘用车传统零部件、智能化零部件、锂电池产业链、商用车、两轮车等行业，也包含涉足汽车产业的标的，例如上游的金属材料加工企业、跨界进入汽车领域的消费行业公司和消费电子行业公司、与汽车设备相关的机械行业公司等。

我们将孜孜不倦地探求投资标的的内在价值。内在价值的第一性原理是 DCF，DCF 是一种思想，很多时候它并不需要我们真的去测算每一项资产和负债进而去计算自由现金流，它更多是帮助我们理解“为什么一家公司可以值这么多钱”。举个例子：在无通胀背景下，某自然景区欲出售其 5 年的门票收费权，假设每人单次收费 1 元，每年预计有 10 万人次进入景区，则每年总收入 10 万，假设雇佣检票员每年花费 4 万元，那么该“自然景区门票收费权”每年净利润为 6 万元，那么我们如果要去购买该收费权，只要价格低于 30 万元（6 万元×5 年），买入都是赚的，反之亏损。但是如果有 5% 的通胀的存在，第 2 年的 6 万其实只相当于今年 6 万/(1+5%) 的购买

力，第 3 年只相当于今年 $6 \text{ 万} / (1+5\%)^2$ 的购买力……以此类推，最终 5 年加总约为 27 万，这就是该“自然景区门票收费权”的“内在价值”，将通胀率更换为我们所需的“收益率”也是同理。投资的本质就是在价格低于内在价值时买入，高于时卖出，他人对该收费权的出价并不重要，就算没有人出价更高，我们买入并持有这个资产，它本身就能够让我们持续获得收益并给予我们应有的投资回报。上市公司在无增长的情况下，理想状态可以进行 100% 分红，如果每年的利润全部分红，那么就和前述“自然景区门票收费权”的例子没有差别了。不过，不同程度的研究带来的内在价值预测结果是不一样的，10 万人次/年还是 20 万人次/年带来的“内在价值”显然是天差地别。深度研究的意义与价值就在与此，不同的研究结果可能得到不同的内在价值认定，实际公司研究涉及的假设也比上述例子要复杂更多。

本基金将基于对上市公司的深度研究来确定其内在价值，通过内在价值和当前价格计算出预期收益率水平，不同预期收益率水平的标的我们将买入不同比例的仓位，并且在股价下跌的过程中提高该标的的仓位比例（预期收益率提升了），在股价上涨的过程中降低该标的的仓位比例（预期收益率下降了）。我们前面之所以侧重于“泛汽车产业链”，很重要的原因也是市场的研究分工是以行业为基础划分的，如果一个标的涉足两个甚至以上行业，往往处于“弱研究状态”，更容易获得价格显著低于内在价值的投资机会。

优秀的公司有其内在价值，平庸的公司也有其内在价值，理论上价格 < 内在价值的公司都可以买入，但本基金主要投资于我们研究后认定为相对优秀的公司（我们对优秀公司的定义是：管理层诚实守信励精图治，实际控制人和管理层对供应商、客户、员工和中小股东都很重视，在客户中有不错的整体评价，在所处行业中有着不错的竞争力等）。因为基于深度研究的投资方法面临的最大问题是研究效率低下，不少公司存在的问题都是需要花很多时间后才能被发现，同时也有一些公司研究后很可能发现其价格 > 内在价值，导致我们的研究并不能有效地转化为投资。所以这是我们选择优秀公司进行研究的原因，因为只有这样才能获得最好的复利效应——优秀公司即便今天没有机会，明天或者后天、明年或者后年，总是可能出现投资机会的，我们的研究没有浪费，能力圈也会随着时间的增长而扩大。

而对于公司的深度研究，我们将侧重于两点，其一是公司是否优秀，其二是公司的商业模式和护城河，这两点同等重要。商业模式是指公司日常经营的运行方式，包括采购价格是否有调价协议、对上下游话语权如何、如何获取客户收入、和竞争对手的竞争过程细节、新进入者可以怎么做、竞争对手可以怎样去挑战公司地位、产业是否有颠覆性变化、生产方式生产工艺如何、生产灵活性程度、生产经营的重资产程度等等。一些好的商业模式往往更容易创造持续且宽广的护城河，业绩稳定性更强，容错率也极高，甚至可能都不需要要求管理层优秀；而另一些不好的

商业模式，也时不时会有些足够优秀的管理层，他们在一个难以凸显竞争力的赛道中，也创造出了持续且宽广的护城河，这样的企业甚至更令我们敬佩。我们的投资不会要求其商业模式的好坏，但对护城河都有一定的要求，因为护城河决定了公司未来盈利和盈利持续性是否有较高的置信度——回到最初的例子，如果这个景区的不远处就有另外一家免费的景区要在明年开放，两个景区内容差不多，那么该景区明年以后还能有 10 万人次吗？对应当下的内在价值又会被打折多少？反之，如果这个景区有全球独一无二的无法复制的风景，我们还会担心 10 万人次的确定性吗？

大道至简，但投资的实践却又充满艰难，我们将不断完善投资框架，以在一以贯之的方法之下追求长期最好的正期望收益，在这一投资框架下，我们会孜孜寻觅股价低于其内在价值并且有着持久护城河的优秀公司，努力为持有人实现基金资产的稳健增值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末平安安享灵活配置混合 A 的基金份额净值 1.2229 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.37%，同期业绩比较基准收益率为 2.80%；截至本报告期末平安安享灵活配置混合 C 的基金份额净值 1.2181 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.34%，同期业绩比较基准收益率为 2.80%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数低于 200 人的情形。本基金本报告期内出现连续 60 个工作日基金资产净值低于 5,000 万元的情形。截至报告期末，以上情况未消除。根据 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定，予以披露，且基金管理人已经向证监会报告并提出了解决方案。

§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	7,714,299.00	37.12
	其中：股票	7,714,299.00	37.12
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	5,564,000.00	26.77
	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	7,499,381.38	36.08
8	其他资产	5,767.01	0.03
9	合计	20,783,447.39	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	7,392,243.00	45.07
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
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	322,056.00	1.96
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	7,714,299.00	47.03

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	603596	伯特利	21,400	1,194,120.00	7.28
2	600933	爱柯迪	39,000	753,870.00	4.60
3	601058	赛轮轮胎	50,700	744,276.00	4.54
4	000333	美的集团	10,700	687,154.00	4.19
5	603129	春风动力	4,200	503,580.00	3.07
6	001380	华纬科技	18,100	500,284.00	3.05
7	301160	翔楼新材	13,200	498,960.00	3.04
8	603997	继峰股份	36,700	488,477.00	2.98
9	605333	沪光股份	14,700	353,829.00	2.16
10	002475	立讯精密	11,700	344,097.00	2.10

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投资。

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投资。

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：本基金本报告期无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期无股指期货投资。

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

本基金本报告期无国债期货投资。

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：本基金本报告期内无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期无国债期货投资。

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

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

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，没有投资超出基金合同规定备选库以外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	5,767.01
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,767.01

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无流通受限的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	平安安享灵活配置混合 A	平安安享灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	8,446,026.28	4,845,306.71
报告期期间基金总申购份额	338,994.34	432,780.03
减:报告期期间基金总赎回份额	135,483.02	496,218.61
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	8,649,537.60	4,781,868.13

§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：无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：无。

§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

注：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) 中国证监会准予平安安享灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件
- (2) 平安安享灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- (3) 平安安享灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- (4) 法律意见书
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

9.2 存放地点

深圳市福田区福田街道益田路 5033 号平安金融中心 34 层

9.3 查阅方式

- (1) 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) 投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人平安基金管理有限公司，客户服务电话：400-800-4800（免长途话费）

平安基金管理有限公司

2024 年 4 月 22 日