

# 平安安享灵活配置混合型证券投资基金 2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 月 30 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 7 月 19 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 07 月 18 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 04 月 01 日起至 06 月 30 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	16,190,487.31 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	9,058,355.06 份	7,132,132.25 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 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 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	360,236.39	251,316.32
2. 本期利润	-315,202.02	-391,102.90
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0353	-0.0616
4. 期末基金资产净值	10,800,400.21	8,468,139.29
5. 期末基金份额净值	1.1923	1.1873

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	-2.50%	0.83%	-0.08%	0.36%	-2.42%	0.47%
过去六个月	0.79%	0.62%	2.71%	0.44%	-1.92%	0.18%
过去一年	2.35%	0.45%	-1.77%	0.43%	4.12%	0.02%
过去三年	-7.75%	0.38%	-10.93%	0.52%	3.18%	-0.14%
过去五年	18.01%	0.36%	9.50%	0.57%	8.51%	-0.21%
自基金合同生效起至今	19.12%	0.47%	16.96%	0.59%	2.16%	-0.12%

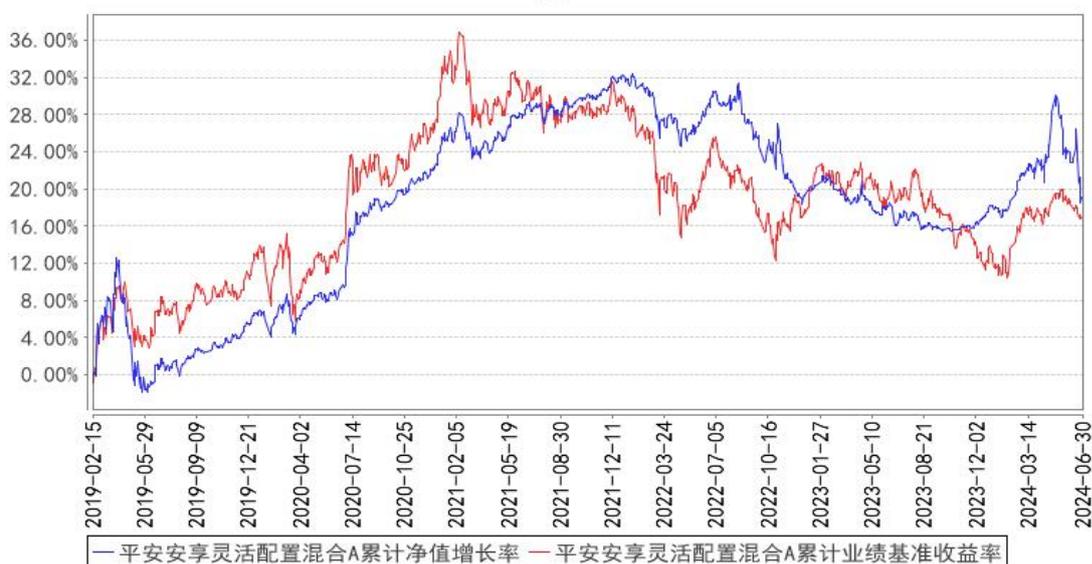
平安安享灵活配置混合 C

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	-2.53%	0.83%	-0.08%	0.36%	-2.45%	0.47%

过去六个月	0.73%	0.62%	2.71%	0.44%	-1.98%	0.18%
过去一年	2.27%	0.45%	-1.77%	0.43%	4.04%	0.02%
过去三年	-8.02%	0.38%	-10.93%	0.52%	2.91%	-0.14%
自基金合同生效起至今	17.12%	0.36%	8.97%	0.57%	8.15%	-0.21%

### 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		
莫芃	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	莫芃先生，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。

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

报告期内，我们坚持着“基于深度研究和 DCF 思想计算预期收益率，并匹配以相应仓位”的投资策略。我们曾表达过深度研究的侧重点：其一是公司治理是否优秀，其二是公司的商业模式和护城河。探讨商业模式的最终目的也是为了确定公司在很久以后的未来，其业绩的确定性和稳定性。在这里，我们想分享自己对汽车行业商业模式的看法，基金持有者可以藉此更好地理解我们的持仓。

汽车行业中谈论最多的就是乘用车及其零部件，本基金目前没有乘用车的持仓，最主要的原因是其商业模式确定性太差，而股价又没有给到足够的风险补偿。乘用车的商业模式特点：（1）乘用车拥有广阔的市场空间，假设全球未来 15 万均价和 1 亿辆乘用车，大概就是 15 万亿的市场，10%的市占率就意味着 1.5 万亿的卖车收入。（2）乘用车上游是零部件供应商，下游是经销商或者直营门店。整车厂对上下游的话语权都很强，一方面对供应商账期较长，另一方面对客户实时收款，似乎是一门不错的生意，但商业模式中的某个特征不应当指向唯一定论，如果只考量对上下游的话语权，那么我们很容易被乘用车的商业模式所蒙蔽。（3）决定整车厂经营状态的关键是销量的好坏，但车型销量大多时候并不是车厂所能够决定的。整车厂在规划车型时，需要确定车型的定位和定价，在受限的 BOM 成本下，必须去取舍不同零部件的配置，而在取舍过程中，难免误把自己的偏爱当成是市场的喜好，又或者是把高层领导不符合当下消费趋势的想法奉为圭臬，较长的开发周期也使得后期的调整往往成本高昂，2、3 年后新车型上市之际，面临的也是竞争对手推出的全新竞品车型。所以尽管任何一家整车厂在规划车型时，都对其寄予希望，但最终车型成败往往难尽如人意。其实很多商品也有着类似特点，比如一款新游戏的推出，比如一场新电影的问世，可见商业模式其实是一种很有复利效应的知识积累。（4）整车厂需要不断进行车型的改进和新车型的开发以维系自己的销量，这就导致整车厂不得不持续进行开发投入，而这些投入在大多数情况下并不能增厚企业的护城河，甚至车型失败就意味着过去在该车型上的投入都付之东

流了。总之，乘用车就是一个“高赔率低确定性”的生意，我们会要求相对更高的风险补偿。

另一方面，本基金对乘用车零部件的持仓较多，最主要的原因是这些零部件的长期确定性较好。市场上曾有一种观点：“汽车零部件对下游整车厂话语权太弱，每年还有年降，所以是一门糟糕的生意，不值得投资”。我们认为商业模式的探讨不是一板一眼的数学计算，而是多维度的权衡取舍。汽车零部件对整车厂话语权是极弱的，但是话语权弱和商业模式差并不能直接等同。零部件的商业模式特点：（1）认证壁垒：乘用车是带有安全属性的消费品，召回会导致成本损失和品牌声誉损失，整车厂不敢随意使用供应商，所有的供应商都需要获得相应整车厂的供应商资质。（2）成本优势很重要：整车厂商业模式较差且利润微薄，故而对成本的追求到了极致，每种零部件都会引入多家供应商参与竞争。而由于零部件往往很难有较强的技术壁垒，最终订单的胜负往往取决于报价。零部件的报价会有几轮，在第一轮报价中如果某供应商报价较高，也会在收到“报价偏高”的提示后进入第二轮，直至最终确定供应商。这种竞争订单的过程，导致的结果就是零部件公司只能赚取微薄的利润——除非你有相对竞争对手的成本优势。从这一特点出发，我们所寻找的一定是竞争格局较好，成本优势较明显的零部件公司。没有什么差异化的零部件赛道，的确应该避而远之。（3）成本优势的超额利润可以保留：整车厂为了保障供应链安全，每种零部件都至少需要保证 2、3 家供应商，这意味着如果已经在某家整车厂获取了较大份额，继续降价也很难获取更多的份额，因此很有动力保留住成本优势的部分作为超额利润。（4）定制化产品：由于零部件都是定制化开发的，不会出现类似大宗商品那样实时根据供需调整价格的情况。（5）就近配套的需求：乘用车重量较大运输成本较高，对各地经济拉动效应又比较明显，因此整车厂基本会选择分散建厂。而乘用车出于成本节约目的所采用的“精益生产”理念中的核心是“零库存”和“just in time”，它要求供应商定时定量的将零部件送到车厂的产线上，故而许多零部件供应商会直接选择周边建厂实现就近配套，毕竟就近配套还可以降低运输成本。（6）规模优势的马太效应：规模优势是最常见的零部件成本优势来源，而具有规模优势的供应商往往可以凭借价格优势获取更多订单，进一步扩大自己的规模优势。此外，对乘用车企业而言，选择规模更大的零部件供应商往往意味着不同乘用车工厂都可以获得相同供应商的就近配套，而且供应商某个工厂出现问题，也可以通过调度的方式保证不会影响到车厂生产。（7）几乎没有新进入者：对于新进入者而言，一规模上处于成本劣势本身很难获取订单，面临“先有鸡还是先有蛋”的矛盾；二没有通过整车厂供应商资质验证，验证的时间又很漫长；三即便咬牙坚持亏损数年后获得了一席之地，最终的盈利能力也会较差——零部件的商业模式下没有成为领先的龙头就很难有好的盈利能力。（8）汽车零部件基本很难实现跨品类的多元化：零部件种类太多，大多数车厂基本上不掌握零部件技术和低成本零部件制造方案，无法像苹果那样给自己的产业链赋能并指导产业链生

产，所以大多数零部件公司只能在相似品类上进行多元化扩张，很难在跨品类中实现扩张（跨品类扩张将和新进入者面临的困境一样）。（9）车型周期性弱：龙头零部件供应商往往客户多元化已经较好，不再受单一整车厂的车型周期影响。总之，对于汽车零部件这样一个不太需要考虑新进入者和现有行业玩家多元化扩张的背景下，我们基本只需要推演现有竞争格局的发展即可。我们所选择的零部件公司，基本都是竞争格局相对较好且已经呈现明显竞争优势的企业，在马太效应下这些公司可以在未来持续获得市占率的提升，并在激烈的竞争环境中守住盈利能力的确定性和持续性。

投资的实践充满艰难，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 1.1923 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.50%，同期业绩比较基准收益率为-0.08%；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 1.1873 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.53%，同期业绩比较基准收益率为-0.08%。

#### 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	16,634,492.87	70.59
	其中：股票	16,634,492.87	70.59
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	5,007,000.00	21.25
	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	1,915,668.56	8.13
8	其他资产	8,119.98	0.03
9	合计	23,565,281.41	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	16,313,578.87	84.66
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	320,914.00	1.67
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	16,634,492.87	86.33

### 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	42,620	1,657,918.00	8.60
2	601058	赛轮轮胎	109,000	1,526,000.00	7.92

3	603997	继峰股份	144,000	1,473,120.00	7.65
4	600933	爱柯迪	95,900	1,418,361.00	7.36
5	601799	星宇股份	12,500	1,400,500.00	7.27
6	000333	美的集团	18,700	1,206,150.00	6.26
7	001380	华纬科技	41,564	808,004.16	4.19
8	301160	翔楼新材	21,300	793,425.00	4.12
9	603279	景津装备	36,200	785,178.00	4.07
10	603129	春风动力	5,500	782,870.00	4.06

#### 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。

#### 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	7,360.34
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	759.64
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	8,119.98

#### 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	8,649,537.60	4,781,868.13
报告期期间基金总申购份额	1,321,369.76	3,399,293.24

减: 报告期期间基金总赎回份额	912, 552. 30	1, 049, 029. 12
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	9, 058, 355. 06	7, 132, 132. 25

## §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 7 月 19 日