

华富永鑫灵活配置混合型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 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：2025 年 10 月 28 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 2025 年 10 月 27 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 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华富永鑫灵活配置混合	
基金主代码	001466	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015 年 6 月 15 日	
报告期末基金份额总额	76,837,661.72 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	华富永鑫灵活配置混合 A	华富永鑫灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	001466	001467
报告期末下属分级基金的份额总额	14,351,097.08 份	62,486,564.64 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	华富永鑫灵活配置混合 A	华富永鑫灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	649,575.08	2,429,435.63
2. 本期利润	3,713,639.86	12,164,813.45
3. 加权平均基金份额本期利润	0.5185	0.4071
4. 期末基金资产净值	25,282,815.03	106,955,642.35
5. 期末基金份额净值	1.7617	1.7117

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

华富永鑫灵活配置混合 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	36.80%	2.06%	8.34%	0.42%	28.46%	1.64%
过去六个月	49.46%	2.20%	9.78%	0.48%	39.68%	1.72%
过去一年	54.79%	1.93%	9.78%	0.59%	45.01%	1.34%
过去三年	64.23%	1.62%	18.93%	0.54%	45.30%	1.08%
过去五年	60.18%	1.27%	13.59%	0.57%	46.59%	0.70%
自基金合同生效起至今	76.17%	0.93%	21.11%	0.67%	55.06%	0.26%

华富永鑫灵活配置混合 C

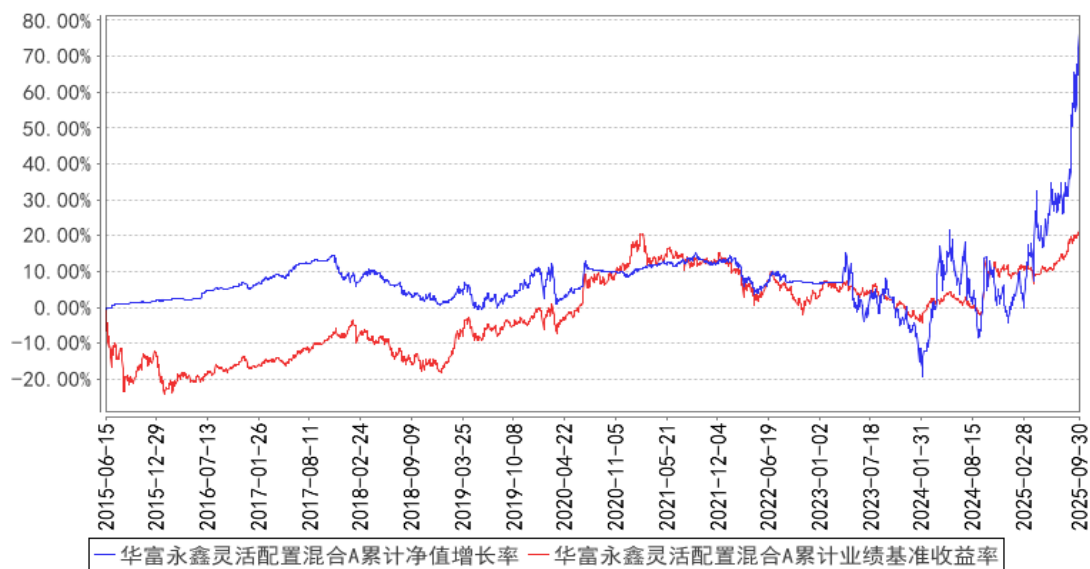
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	36.77%	2.06%	8.34%	0.42%	28.43%	1.64%

过去六个月	49.39%	2.20%	9.78%	0.48%	39.61%	1.72%
过去一年	54.65%	1.93%	9.78%	0.59%	44.87%	1.34%
过去三年	63.74%	1.62%	18.93%	0.54%	44.81%	1.08%
过去五年	59.38%	1.27%	13.59%	0.57%	45.79%	0.70%
自基金合同生效起至今	71.17%	0.93%	21.11%	0.67%	50.06%	0.26%

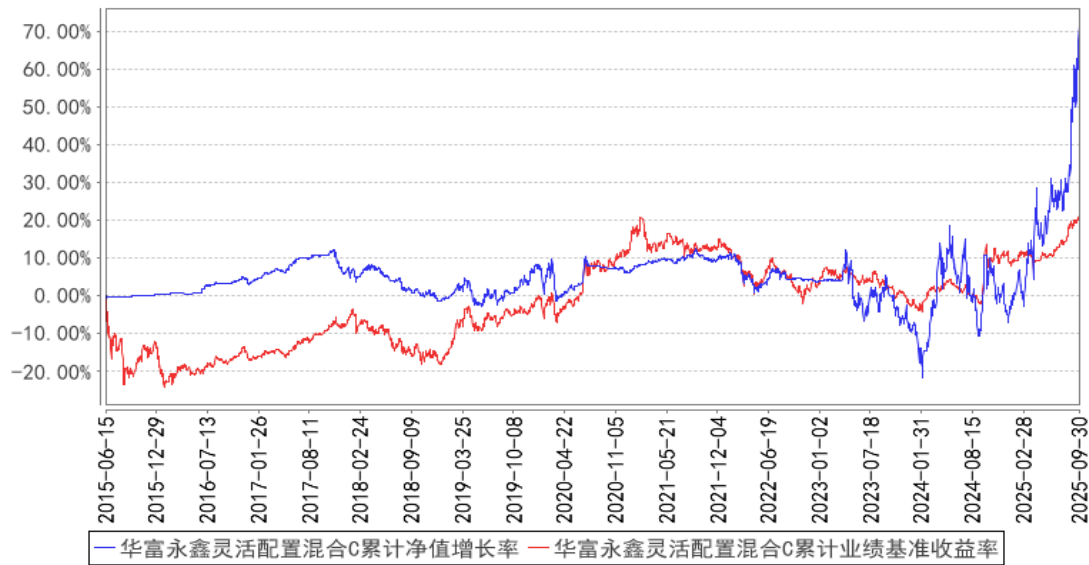
注：本基金业绩比较基准收益率=沪深 300 指数收益率×50%+上证国债指数收益率×50%。

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

华富永鑫灵活配置混合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



华富永鑫灵活配置混合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 2015 年 6 月 15 日到 2015 年 12 月 15 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《华富永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		
李孝华	本基金基金经理、指数投资部权益指数经理	2023 年 3 月 24 日	—	十一年	南开大学经济学硕士、硕士研究生学历。历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、华泰柏瑞基金管理有限公司基金经理助理。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 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，自 2023 年 2 月 9 日起任华富中证人工智能产业交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2023 年 2 月 9 日起任华富中证人工智能产业交易

					型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理，自 2023 年 3 月 24 日起任华富永鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2025 年 1 月 15 日起任华富中证 A100 交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2025 年 2 月 18 日起任华富中证 A100 交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理，自 2025 年 4 月 29 日起任华富中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2025 年 5 月 7 日起任华富新华中诚信红利价值指数型证券投资基金基金经理，自 2025 年 6 月 10 日起任华富华证沪深港汽车制造主题指数型发起式证券投资基金基金经理，自 2025 年 7 月 25 日起任华富中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理，自 2025 年 8 月 19 日起任华富中证 A500 指数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

在外部环境趋稳及各类资金增配权益市场等多重因素的驱动下，2025 年三季度 A 股市场整体表现突出，市场呈现单边上行走势，期间沪深 300、中证 500 和中证 1000 分别上涨 17.9%、25.31% 和 19.17%。尽管 A 股整体表现较佳，但市场内部结构分化也较为明显，期间科创 50 和创业板指分别上涨 49.02% 和 50.4%，成长板块表现突出，此外以有色金属为代表的周期板块受益于资源品价格抬升亦同样表现突出。与此同时，消费及红利等顺周期资产表现相对落后。

本基金目前主要聚焦于黄金开采主题相关个股的投资，其基本面表现与金价相关度高。

回顾 2019 年或者 2022 年以来黄金价格持续上涨原因，用美联储货币政策或者期间美元指数来解释金价的巨大涨幅似乎都是略显单薄的，毕竟当下尽管美联储处于降息周期的背景下，但当前美债利率仍处于过去几年的相对高位，此外，期间美元指数也没有出现明显的单边变化，显然，这些传统的分析框架很难解释金价的持续上涨。

我们认为，要理解过去几年这一轮黄金价格的上涨，最有效的观察方式还得从黄金作为大宗商品本身的供需关系出发。尽管在过往的分析框架中黄金的商品属性常常被大家有意无意地忽略，一方面因为黄金的供需整体较为稳定，另一方面是黄金的金融\货币属性强于商品属性，这在中短期的价格变化上尤其能够体现。但从本质上来说，任何一种商品价格变动的背后还是来自于供需的相对变化。

根据世界黄金协会的统计数据，黄金的供给主要来自于金矿生产和回收金，在过去十年间，不论黄金价格发生什么样的变化，这两部分的供给基本保持着相对稳定（4500-5100 吨之间），考虑增量供给的较高边际成本，预计未来可预见的一段时间或很难发生太大的变化。

因此要寻找黄金价格变化的线索，我们主要得关注需求，黄金的需求主要来自于珠宝制造、科技用金、投资和央行购金四个方面。在这四方面中，科技用金占比较低且相对稳定，基本可以忽略；珠宝制造用金与中印为代表的东亚经济体长期以来的消费习惯相关，并具有奢侈品属性，其需求与价格相关度也没那么高。因此黄金需求的主要边际变化来自于投资和央行购金，如果看 2022 年以来黄金价格的上涨，各国央行购金是非常重要的驱动力量，2016-2021 年的 6 年时间里，央行每年平均的购金量为 456.7 吨，而 2022-2024 的过去三年，央行每年的平均购金量为 1073.4

吨，较前六年每年平均购金量增长逾 600 吨，占到黄金每年供给的 12%左右，考虑黄金供给的相对稳定，这一需求增量对黄金价格的推动不容小觑，甚至可以说是决定性的。

为什么央行要增加黄金的配置比例？这背后的原因就离不开大家熟悉的各种宏观叙事，比如在国际地缘政治局势不确定性的背景下黄金作为超主权货币能够更好地抵御各种市场风险，比如在美元超发、美债规模高企不下以及美元频频被用作制裁工具的背景下美元信用加速衰减，这些影响因素大家都非常熟悉，换言之我们过往分析黄金时考虑的各方面影响因素最终落在了央行持续增长的购金需求上。

那么，大家对黄金的投资需求呢？整体来看相对滞后于央行购金需求，且呈现加速之势。2022-2024 年黄金的投资需求分别为 1125.4 吨、950.9 吨和 1181.9 吨，整体变化幅度并不算大。不过 2025 年上半年黄金的投资需求却呈现加速增长态势，前两季度黄金的投资需求为 1028.4 吨，在短短半年时间里就接近 2024 年全年的需求。

之所以会出现这样的现象，我们的理解是以往投资者对黄金的投资需求并没有那么强，在商品长期回报弱于权益的惯性思维下，黄金更多是作为资产配置的一部分，投资者对黄金的配置比例并不算高。然而随着央行持续增加购金推动金价上涨，金价的涨幅使得黄金除了其基础配置价值外的投资价值已经越来越难以为广大投资者所忽视，各类投资者从而增配黄金，积少成多，全球各类投资者增配黄金使得黄金的投资需求在今年出现非常显著的增长。

这也就能够理解尽管 2025 年上半年全球央行购金边际略有下滑（上半年购金量为 415.1 吨，低于去年上半年的 524.8 吨），但黄金价格依然能够不断创出新高，这来自于过去几年金价上涨带来的各类投资者对黄金的再配置需求。换言之，2025 年投资需求已经取代央行购金，接力推动黄金价格的上涨。

展望未来，供给端黄金依然面临较大约束；而需求端，一方面在百年未有之大变局的背景下，预计央行购金的体量仍将处于高位，这将持续支撑金价，另一方面金价处于高位会进一步带来全社会对黄金的增量配置，考虑全球庞大的资产管理规模，黄金的供需体量并不算大，能影响黄金价格边际变化的增量需求体量更小（500 吨按目前金价折合约 600-700 亿美元），因此在全球财富对黄金再配置比例的小幅增长或将进一步推升金价，并且形成正向循环。当然我们对黄金的长期看好不代表金价短期不会出现波动，毕竟短期的快速上涨积累了较多的浮盈，价格出现波动属于情理之中。

很多投资者可能会担心金价上涨会不会引发供需的逆转，像上市公司如果股价高了大股东可能会减持，基本金属价格高了可能会对实体经济造成负面影响从而刺激政策调控、技术路线更新迭代或者供应增长。我们认为这些在黄金上发生的概率相对不大，这是因为黄金跟实体经济的相

关性较弱，其价格上涨也不容易对实体经济造成负面影响，作为非生息资产，其也不存在估值中枢一说，再考虑到黄金供给的相对刚性，其供需失衡更难以被打破。

如果我们长期看好金价的表现，那么我们更应该关注黄金开采企业的长期配置机会。这是因为在黄金价格重心持续保持高位的背景下，不仅这类上市公司的利润弹性会得以快速释放，而且金矿类上市公司的矿产资源会不断得到价值重估。尽管今年以来黄金股表现明显优于黄金，但如果把视野放长到过去几年，国内黄金股表现与黄金价格基本相当。我们认为，如果黄金价格中枢上行趋势不变，那么黄金股过去一段时间的表现是远没有反映其资源重估价值的。

当然考虑到黄金股相对黄金受到的影响因素会更多（金价及股票市场表现等），其波动也会更大，因此在这个过程中大家可能也更需要一些耐心。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止本期末，华富永鑫灵活配置混合 A 份额净值为 1.7617 元，累计份额净值为 1.7617 元。报告期，华富永鑫灵活配置混合 A 份额净值增长率为 36.80%，同期业绩比较基准收益率为 8.34%。截止本期末，华富永鑫灵活配置混合 C 份额净值为 1.7117 元，累计份额净值为 1.7117 元。报告期，华富永鑫灵活配置混合 C 份额净值增长率为 36.77%，同期业绩比较基准收益率为 8.34%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

从 2025 年 4 月 23 日起至 2025 年 9 月 4 日，本基金基金资产净值存在连续六十个工作日低于 5000 万元的情形，从 2025 年 9 月 5 日起至本报告期末（2025 年 9 月 30 日），本基金基金资产净值已不存在连续二十个工作日低于 5000 万元的情形。

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	124,951,916.00	84.41
	其中：股票	124,951,916.00	84.41
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	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	14,697,353.61	9.93
8	其他资产	8,386,390.28	5.67
9	合计	148,035,659.89	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	112,624,121.00	85.17
C	制造业	12,327,795.00	9.32
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	—	—
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	124,951,916.00	94.49

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	000975	山金国际	550,500	12,567,915.00	9.50
2	600547	山东黄金	318,200	12,514,806.00	9.46
3	600988	赤峰黄金	422,400	12,494,592.00	9.45
4	601899	紫金矿业	422,700	12,444,288.00	9.41

5	002237	恒邦股份	823,500	12,327,795.00	9.32
6	600489	中金黄金	558,600	12,250,098.00	9.26
7	002155	湖南黄金	521,400	11,700,216.00	8.85
8	000426	兴业银锡	339,900	11,179,311.00	8.45
9	601069	西部黄金	352,500	10,539,750.00	7.97
10	000603	盛达资源	342,900	9,066,276.00	6.86

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：无。

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：无。

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，山东黄金矿业股份有限公司、山东恒邦冶炼股份有限公司、紫金矿业集团股份有限公司曾 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	20,094.10
2	应收证券清算款	3,921,611.61
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	4,444,684.57
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	8,386,390.28

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	华富永鑫灵活配置混合 A	华富永鑫灵活配置混合 C
----	--------------	--------------

报告期期初基金份额总额	6,409,988.00	13,391,295.18
报告期期间基金总申购份额	21,812,883.32	170,042,463.69
减:报告期期间基金总赎回份额	13,871,774.24	120,947,194.23
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	14,351,097.08	62,486,564.64

§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	-	-	-	-	-	-	-
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

为降低基金投资者负担，切实保障投资者利益，本报告期内本基金管理人主动承担了本基金部分基金费用，如审计费、银行间账户维护费等。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、华富永鑫灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、华富永鑫灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、华富永鑫灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富永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

2025 年 10 月 28 日