

华西研究精选混合型发起式证券投资基金

2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 月 30 日

基金管理人：华西基金管理有限责任公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 7 月 18 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 2024 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	华西研究精选混合发起
基金主代码	020444
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 12 月 28 日
报告期末基金份额总额	27,360,310.43 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，通过对企业基本面进行系统及深入的研究，持续挖掘具有长期发展潜力和估值优势的上市公司，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略主要包括资产配置策略、行业投资策略、个股选择策略、其他资产投资策略四个部分内容。其中，资产配置策略用于确定大类资产配置比例以有效规避系统性风险。行业投资策略，即根据行业发展规律和内在逻辑，在不同行业之间进行动态配置。个股投资策略主要用于挖掘优质上市公司。其他资产投资策略有债券资产投资策略、可转换债券（含分离交易可转债）及可交换债券投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略、股指期货投资策略。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*60%+中证港股通综合指数收益率*20%+中债综合财富（总值）指数收益率*20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。 本基金投资港股通标的股票时，会面临港股通机制下因投资

	环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	华西基金管理有限责任公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§ 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 (2024 年 4 月 1 日—2024 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	-1,287,636.99
2. 本期利润	-966,864.76
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0353
4. 期末基金资产净值	23,662,131.37
5. 期末基金份额净值	0.8648

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 (不包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。

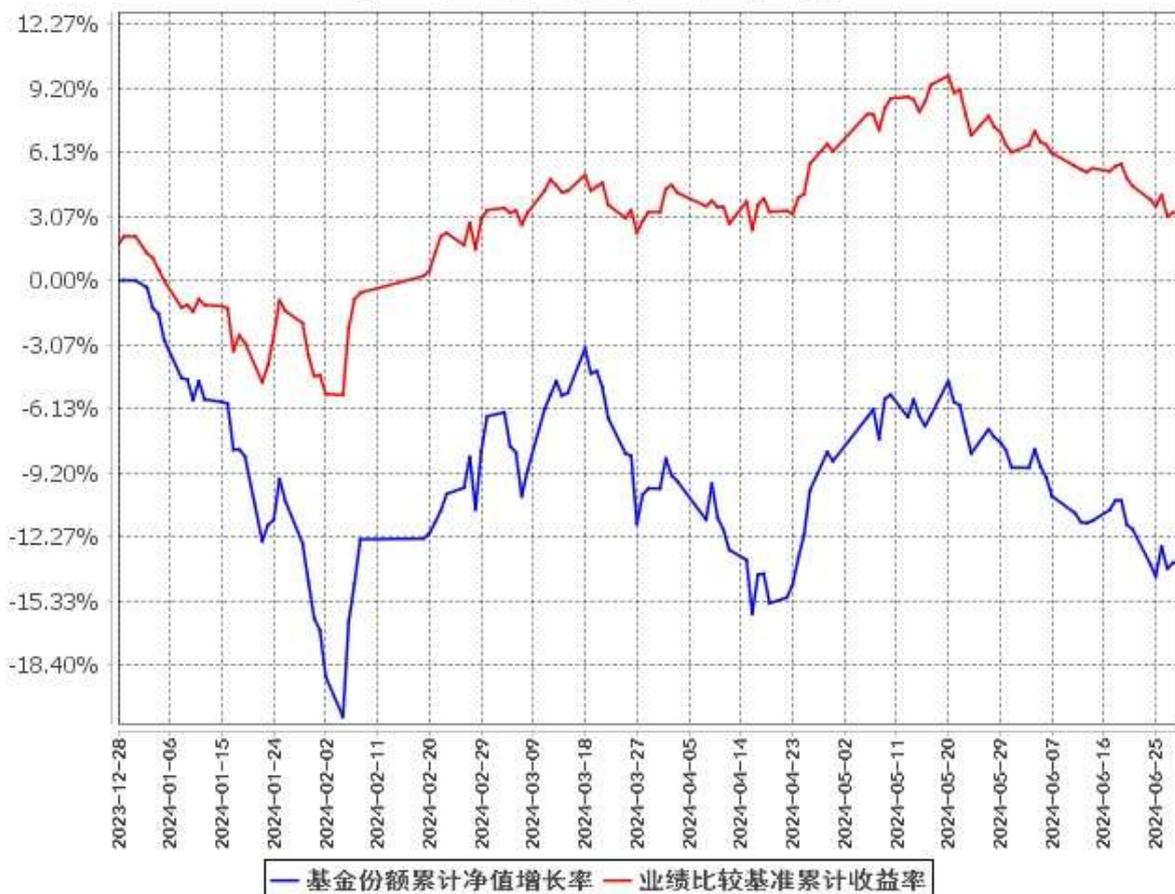
3.2 基金净值表现

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

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	-3.94%	1.22%	-0.03%	0.64%	-3.91%	0.58%
过去六个月	-13.51%	1.53%	1.10%	0.80%	-14.61%	0.73%
自基金合同 生效起至今	-13.52%	1.51%	3.23%	0.80%	-16.75%	0.71%

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

基金份额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
(2023年12月28日至2024年6月30日)



注：(1) 本基金合同于 2023 年 12 月 28 日生效，截至报告期末基金合同生效未满一年。

(2) 按基金合同规定，本基金的建仓期为自基金合同生效之日起 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同的有关约定。

§ 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		
吴文庆	本基金的基金经理、公司总经理助理、投资管理部总监	2023 年 12 月 28 日	-	14 年	博士研究生，具有基金从业资格。曾任长城基金管理有限公司研究员、基金经理、研究总监，博时基金管理有限公司年金投资

					部总监助理。2021 年 11 月加入华西基金管理有限责任公司，现任总经理助理、投资管理部总监、基金经理
--	--	--	--	--	--

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定后对外披露的任免日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

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，本基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其他有关法律法规的规定，以及《华西研究精选混合型发起式证券投资基金基金合同》的约定，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，基金运作合法合规，不存在损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金。本报告期内，未发现违反公平交易原则的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金不存在参与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% 的情况，不存在其他可能导致非公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

上半年市场整体偏弱，在年初经历了快速下跌之后，虽然反弹到 3000 点以上，但六月市场继续走弱，反复在 3000 点震荡。上半年，市场的机会主要集中在通胀类资产（有色、黄金、石油）和高分红的资产（家电、煤炭、银行），其他的正收益机会寥寥无几，成长类的资产除了 AI 产业链和苹果链的零星机会外，基本都大幅落后大盘的表现，全市场五千多家上市公司，上半年中位数的表现是股价跌幅超过 20%，市场的弱势和分化都较为明显。

上半年基金的操作分成两个阶段：在基金成立初期，我们认为很多优秀的公司经过 21 年至今接近三年的下跌，进入了较好的投资区间，因此进行了快速的建仓，然而没有躲过年初的快速下跌，基金也有较大的回撤，之后市场反弹，基金净值也有一定程度的回升。在这个阶段，基金主要配置

医药、新能源、电子、汽车、农业等。进入 4 月后，市场陆续发布季报和年报，在这个阶段我们对组合进行了调整，对于业绩低于预期和市场格局变差的个股进行了调整，减仓了部分医药和农业等公司，增配了港股和一些高分红类的稳定盈利的资产，基金的整体配置仍然是各行业的龙头公司。

回顾过去半年，我们认为在地产新政、超长期特别国债等宏观政策出台后，经济会持续向好，但低估了私人部门融资和投资意愿依然偏弱、上半年的融资仍然由政府债贡献的现实。今年以来地方政府债务管控较为严格，发改委对专项债项目的审查标准也有所提高，导致基建投资增速有所回落，整体而言，经济体现了韧性，但风险偏好却大幅下降。市场在新的宏观背景下，进一步集中在确定性的高分红类资产，对成长类的公司配置更为谨慎，一是风险偏好下降，二是在经济底部阶段，成长的机会更为稀缺，确定性也进一步降低。

展望未来，美国经济有走弱趋势，服务业 PMI 低于荣枯线，失业率也开始上升，居民的超额储蓄也消耗殆尽，国债的利息压力开始快速上升，市场对下半年美联储降息的预期开始升温。如果下半年美联储货币政策迎来逆转，全球的流动性会步入宽松阶段，有利于风险资产的风险偏好上升。但有一点也要注意，今年美国大选将会是影响全球经济的重大变量。根据已有信息，近期美国大选电视辩论后特朗普支持率明显上升，拜登因现场表现不佳支持率明显下降。从拜登这几年任期来看，虽然拜登对中国谈不上友好，但是他仍然希望管控和中国的关系，希望在有限领域的合作，他延续了特朗普的许多政策，但基本没有延续贸易战。而特朗普则宣称要对全球所有进口美国的产品加 10%的关税，对中国的则是加征 60%关税。如果特朗普重新当选，中美关系也必然面临进一步冲击，对中国出口链会带来冲击。另外，考虑到近几个月美国国内零售和薪资增速持续回落，未来出口对我国经济的支撑力度可能也将边际下降。因此后续政策逆周期发力的必要性会进一步提升。

股市是经济的晴雨表，基本面是股市的长期称重器，在资产配置上，我们继续遵循配置好公司的原则，寻找优秀的公司作为组合配置的基石。另外考虑到下半年美联储降息的可能，在同等情况下，港股受美元流动性影响更大，在下半年风险偏好上升时，同时考虑到港股有更多便宜的公司，我们在二季度增加了港股的配置，下半年应该也将延续这个配置思路。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.8648 元，本报告期基金份额净值增长率为-3.94%；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

本基金为发起式基金，自基金合同生效之日起至本报告期末未满三年，暂不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

§ 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	21,713,517.32	91.60
	其中：股票	21,713,517.32	91.60
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	400,000.00	1.69
	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	1,500,186.80	6.33
8	其他资产	91,510.17	0.39
9	合计	23,705,214.29	100.00

注：（1）本基金报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 8,763,083.32 元，占期末基金资产净值的比例为 37.03%。

（2）存放在证券经纪商的证券交易资金账户中的证券交易结算资金统计在“银行存款和结算备付金合计”项内。

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	695,682.00	2.94
B	采矿业	-	-
C	制造业	10,061,921.00	42.52
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	1,179,035.00	4.98
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	1,013,796.00	4.28
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	12,950,434.00	54.73

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
A 基础材料	1,661,196.25	7.02
B 消费者非必需品	593,661.83	2.51
C 消费者常用品	-	-
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	1,574,254.35	6.65
G 工业	1,726,626.28	7.30
H 信息技术	1,632,173.02	6.90
I 电信服务	1,575,171.59	6.66
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	8,763,083.32	37.03

注：以上行业分类采用全球行业分类标准(GICS)。

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	002180	纳思达	76,900	2,031,698.00	8.59
2	01378	中国宏桥	111,500	1,202,848.35	5.08
3	02057	中通快递-W	7,700	1,153,937.83	4.88
4	300628	亿联网络	31,000	1,139,870.00	4.82
5	300373	扬杰科技	28,500	1,108,650.00	4.69
6	01024	快手-W	26,100	1,099,336.75	4.65
7	01530	三生制药	185,500	1,090,305.78	4.61
8	002044	美年健康	268,200	1,013,796.00	4.28
9	002475	立讯精密	24,100	947,371.00	4.00
10	300014	亿纬锂能	22,900	914,168.00	3.86

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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

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

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

本基金本报告期内未参与股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金参与股指期货交易应当根据风险管理的原则，以套期保值为目的，并按照中国金融期货交易所等监管机构关于套期保值管理的有关规定执行。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本报告期内，本基金未参与国债期货投资。

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

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期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票没有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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	31,182.51

4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
-	待摊费用	60,327.66
7	其他	-
8	合计	91,510.17

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，各比例的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

报告期期初基金份额总额	27,459,118.01
报告期期间基金总申购份额	6,840.02
减：报告期期间基金总赎回份 额	105,647.60
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	27,360,310.43

注：总申购份额含红利再投、转换入份额等；总赎回份额含转换出份额等。

§ 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

本报告期内基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未有运用固有资金投资本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	-	-	-	-	-
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	10,000,450.04	36.55%	10,000,450.04	36.55%	自基金合同生效之日起不少于 3 年
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,450.04	36.55%	10,000,450.04	36.55%	自基金合同生效之日起不少于 3 年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20240401-20240630	10,000,450.04	-	-	10,000,450.04	36.55%
产品特有风险							
<p>本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额 20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。</p> <p>在特定情况下，若持有基金份额占比较高的投资者大量赎回本基金，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。</p>							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准华西研究精选混合型发起式证券投资基金设立的文件
2. 《华西研究精选混合型发起式证券投资基金招募说明书》
3. 《华西研究精选混合型发起式证券投资基金基金合同》
4. 《华西研究精选混合型发起式证券投资基金托管协议》
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照

10.2 存放地点

成都市高新区天府二街 198 号 5 楼 526 号

10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.hxfund.com.cn)或在办公时间预约前往基金管理人办公场所免费查阅文件。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询基金管理人。

客服热线: 400-062-8028

客服邮箱: service@hxfund.com.cn

华西基金管理有限责任公司

2024 年 7 月 18 日