

华西研究精选混合型发起式证券投资基金 2024 年第 4 季度报告

2024 年 12 月 31 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：2025 年 1 月 21 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 2025 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 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	23,511,514.57 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 10 月 1 日—2024 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	3,103,510.02
2. 本期利润	751,087.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0306
4. 期末基金资产净值	22,694,973.42
5. 期末基金份额净值	0.9653

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。

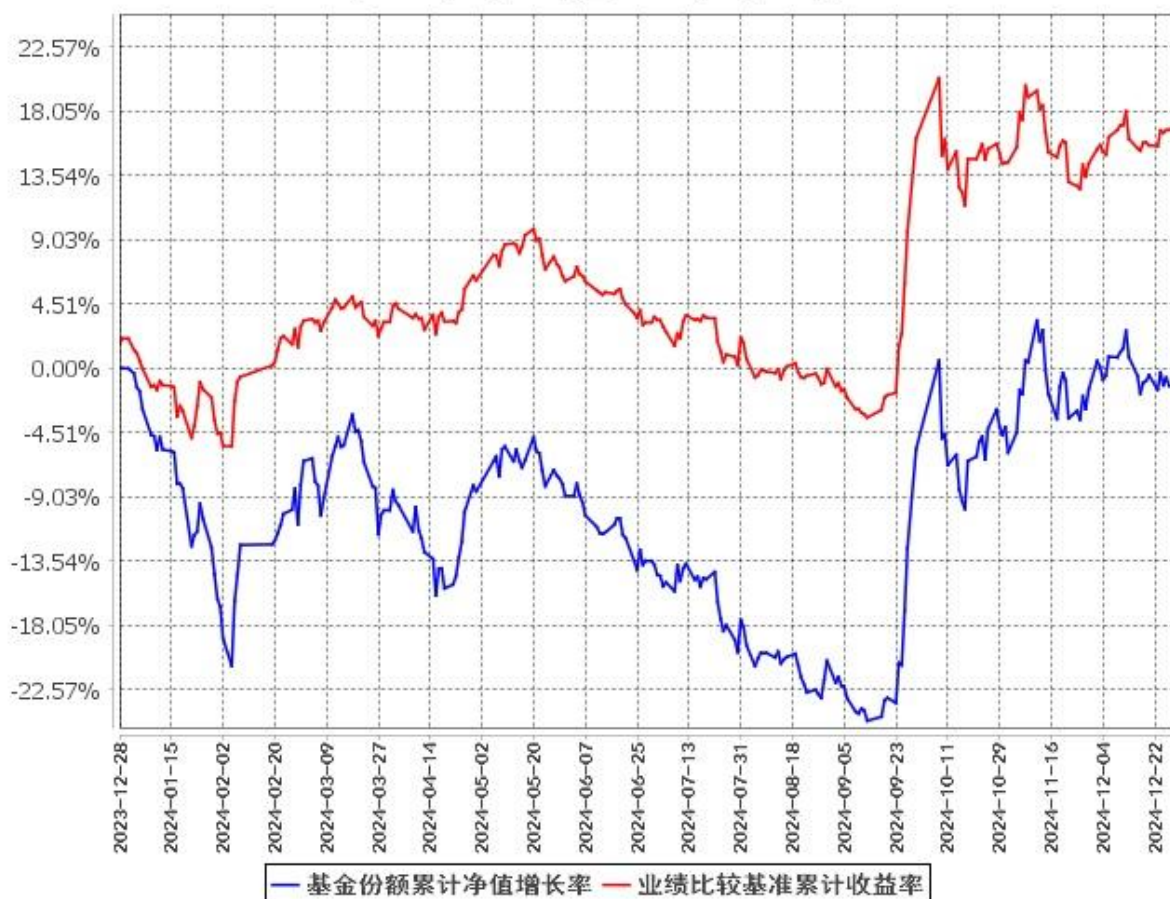
3.2 基金净值表现

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	2.33%	1.85%	-0.46%	1.22%	2.79%	0.63%
过去六个月	11.62%	1.79%	12.01%	1.21%	-0.39%	0.58%
过去一年	-3.46%	1.66%	13.24%	1.03%	-16.70%	0.63%
自基金合同 生效起至今	-3.47%	1.65%	15.62%	1.03%	-19.09%	0.62%

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12月31日)



注：本基金合同于 2023 年 12 月 28 日生效。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	-	15 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遵规守信情况的说明

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

在 9.24 新政之后，股市迎来了剧烈的上涨。四季度，随着政策预期的逐步兑现，股市也迎来震荡节奏。四季度基本可以概括为，强预期，偏弱现实的状态博弈。一方面是宏观层面的各项宽松政策陆续落地，另一方面是落地之后到经济层面的兑现需要时间，市场在基本面数据没有兑现前仍然是对政策预期的博弈为主要影响因素。四季度的走势基本跟 10.8 这一天类似，整体是高位对政策预期的兑现和随之的分化，指数基本在 3400 点左右反复震荡。四季度在操作层面比较难做，港股回吐了 9.24 之后的大部分涨幅，A 股除了 AI 端侧，字节产业链有机会外，其他的都相对偏弱，红利有所反弹，市场风格呈现红利+成长的“哑铃型”特征。

我们在四季度减配了医药等增量政策变化较少的行业，增配了港股互联网龙头和 A 股消费类公司。这个调整主要是依据中央经济政策的方向而进行的适当的调整。回顾四季度，12 月中央经济工

作会议召开，会议对明年的政策方针、重点工作任务等做了明确部署。在风险挑战中，会议仍将外部环境的变化放在首位，突出外需的不确定。同时，内部环境中，会议明确为“国内需求不足”，并点出“部分企业生产经营困难，群众就业增收面临压力”等客观问题。对于 2025 年的工作任务，本次会议将消费摆在了最优先的位置，而 2023 年消费仅在第二位，体现了决策层对明年扩内需政策的高度重视。宏观调控方面，财政政策延续“更加积极”定调，并明确“提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力”。今年地方政府受隐债偿还和土地财政收入下滑等拖累，财政力度有所减弱。因此明年赤字率提升、增发特别国债和专项债等措施将有助于缓解地方财政压力，助力地方政府腾出更多财政空间用于民生保障支出。此外，针对科技领域，会议强调“加强基础研究和关键核心技术攻关”，“开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动”，“开展‘人工智能+’行动”等；针对部分产业领域的“内卷式”竞争现象，会议提出“综合整治”，“规范地方政府和企业行为”。

整体来看，会议对当前的困难评估充分、对明年目标设定明确，战略上提高对短期目标的重视，但以前不走老路为底线，战术上保持发力节奏的灵活性但靠前储备资源。我们应当充分认识到本轮政策的决心和态度，沿着政策的方向积极挖掘投资机会：在消费层面，明年政策主要通过两个方面提振消费。一是提高居民收入；二是增加消费场景。可以关注大宗消费（家电、汽车、消费电子、电动自行车家装）等受益于以旧换新的板块、受益于线下消费场景拓宽及潜在消费券发放的商贸零售板块、以及首发经济、冰雪经济、银发经济等概念。科技层面，人工智能已经连续三年出现在中央经济工作会议的通稿内容中。未来产业也已连续两年出现在中央经济工作会议通稿中。因此可以关注人工智能+、以及未来产业。

四季度资本市场情绪改善主要受政策预期影响，当前进入政策效果验证期，市场情绪有所降温。但考虑到本轮政策方向明确，目标清晰，政策工具储备丰富，未来随着政策效果持续显现，资本市场也有望实现业绩和估值的良性循环，我们认为 2025 年的资本市场依然值得期待。

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 0.9653 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.33%；同期业绩比较基准收益率为-0.46%。

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	20,090,010.85	88.36
	其中：股票	20,090,010.85	88.36
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	1,000,000.00	4.40
	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	1,645,307.19	7.24
8	其他资产	-	-
9	合计	22,735,318.04	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 4,032,385.61 元，占期末基金资产净值的比例为 17.77%。

（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	1,056,157.00	4.65
B	采矿业	339,482.00	1.50
C	制造业	13,460,358.24	59.31
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	604,668.00	2.66
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	596,960.00	2.63
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	16,057,625.24	70.75

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	-	-
B 消费者非必需品	1,806,805.90	7.96
C 消费者常用品	-	-
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	1,105,719.54	4.87
G 工业	-	-
H 信息技术	-	-
I 电信服务	1,119,860.17	4.93
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	4,032,385.61	17.77

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	66,723	1,879,586.91	8.28
2	00700	腾讯控股	2,900	1,119,860.17	4.93
3	00819	天能动力	142,000	1,083,540.88	4.77
4	300693	盛弘股份	34,900	940,904.00	4.15
5	09896	名创优品	16,600	723,265.02	3.19
6	600761	安徽合力	37,900	668,935.00	2.95
7	600872	中炬高新	28,800	634,176.00	2.79
8	301183	东田微	11,700	629,460.00	2.77
9	02228	晶泰控股—P	111,000	614,686.83	2.71
10	300395	菲利华	16,300	613,043.00	2.70

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

5.10.1 本期国债期货投资政策

本报告期内，本基金未参与国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告期内，本基金未参与国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

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

本基金本报告期末未持有其他资产。

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，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

报告期期初基金份额总额	27,391,454.27
报告期期间基金总申购份额	3,936,664.72
减：报告期期间基金总赎回份额	7,816,604.42
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	23,511,514.57

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	42.53%	10,000,450.04	42.53%	自基金合同生效之日起不少于 3 年
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,450.04	42.53%	10,000,450.04	42.53%	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	20241001-20241231	10,000,450.04	-	-	10,000,450.04	42.53%
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

2025 年 1 月 21 日