

西部利得港股通新机遇灵活配置混合型证
券投资基金
2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：西部利得基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	西部利得港股通新机遇混合
基金主代码	008861
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 7 月 16 日
报告期末基金份额总额	46,457,846.22 份
投资目标	把握 A 股与港股市场互联互通的投资机会，以行业投资价值评估为导向，充分利用行业周期轮动现象，挖掘在经济发展以及市场运行的不同阶段所蕴含的行业投资机会，并精选优势行业内的优质个股进行投资，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金所指的“新机遇”，是指根据产业转型趋势、科技发展方向、经济结构转型变化趋势等，动态分析行业发展所处阶段，筛选宏观经济环境中技术发展过程中未来有望受益程度较高或持续提升的行业。另一方面，根据经济周期、上下游行业联动关系等，选择行业景气有望反转、或其在产业链中地位由弱转强或优势扩大的行业，抓住科技迭代和赋能实体经济转型带来的成长性机会。 本基金采取“GARP”策略筛选处在行业景气度高并且具有成长空间的标的；在严格控制风险收益的框架下以合理的估值买入龙头公司。基于上下游产业链、行业横行对比、严格分析行业、个股的趋势变化，对标的和行业配置进行动态调整。 本基金投资股票时，根据市场整体估值水平评估系统性

	风险，根据指数估值水平（恒生综合指数的市盈率 PE）决定股票资产的投资比例。 本基金的投资策略包括：大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、股指期货投资策略、资产支持证券投资策略、同业存单投资策略。 （详见《基金合同》）	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×10%+恒生综合指数收益率×60%+中债综合全价（总值）指数收益率×30%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险收益水平高于债券型基金及货币市场基金，低于股票型基金。本基金将投资港股通标的股票，需承担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	西部利得基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	西部利得港股通新机遇混合 A	西部利得港股通新机遇混合 C
下属分级基金的交易代码	008861	010093
报告期末下属分级基金的份额总额	28,689,855.78 份	17,767,990.44 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	西部利得港股通新机遇混合 A	西部利得港股通新机遇混合 C
1. 本期已实现收益	1,131,306.48	646,430.66
2. 本期利润	2,350,630.56	1,544,881.45
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0805	0.0807
4. 期末基金资产净值	17,163,613.73	10,584,306.02
5. 期末基金份额净值	0.5982	0.5957

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

西部利得港股通新机遇混合 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	15.30%	1.93%	8.24%	1.03%	7.06%	0.90%
过去六个月	3.78%	1.79%	5.80%	0.98%	-2.02%	0.81%
过去一年	18.50%	1.72%	24.00%	0.93%	-5.50%	0.79%
过去三年	-21.47%	1.83%	5.08%	0.99%	-26.55%	0.84%
自基金合同 生效起至今	-40.18%	1.83%	-2.99%	1.00%	-37.19%	0.83%

西部利得港股通新机遇混合 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	15.29%	1.93%	8.24%	1.03%	7.05%	0.90%
过去六个月	3.74%	1.79%	5.80%	0.98%	-2.06%	0.81%
过去一年	18.41%	1.72%	24.00%	0.93%	-5.59%	0.79%
过去三年	-21.68%	1.83%	5.08%	0.99%	-26.76%	0.84%
自基金合同 生效起至今	-40.90%	1.85%	-4.66%	1.00%	-36.24%	0.85%

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

西部利得港股通新机遇混合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



西部利得港股通新机遇混合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



3.3 其他指标

无

§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		
陶星言	基金经理	2020年7月16日	-	14年	澳大利亚悉尼大学计量金融专业硕士。曾任SocotiaBank投资经理助理，平安养老保险股份有限公司助理投资组合经理，上

					投摩根基金管理有限公司组合交易基金经理助理, 中信保诚基金管理有限公司投资经理、QFII 基金投资经办人。2019 年 7 月加入本公司, 具有基金从业资格, 中国国籍。
胡超	国际投资部总经理、基金经理	2023 年 4 月 6 日	-	26 年	中国人民银行研究生部金融学专业硕士。曾任深圳发展银行深圳分行业务经理, 中国出口信用保险公司中长期业务部职员, 中国出口信用保险公司资产管理事业部投资经理、外币投资处副处长 (主持工作)。2017 年 11 月加入本公司, 具有基金从业资格, 中国国籍。

注: 1. 任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日; 若该基金经理自基金合同生效日起即任职, 则任职日期为基金合同生效日。

2. 证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

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

无。

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, 本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、本基金《基金合同》等法律文件和其他相关法律法规的规定, 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, 力争为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定, 无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

对于场内交易, 本基金管理人按照时间优先、价格优先的原则, 对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金, 采用了系统中的公平交易模块进行操作, 实现了公平交易; 对于场外交易, 本基金管理人按照公司制度和流程执行。

本基金管理人风险管理部负责对各账户公平交易进行事后监察, 在每日公平交易报表中记录不同投资组合当天整体收益率、分投资类别 (股票、债券) 同向 (1 日、3 日、5 日) 交易价差分析、银行间交易价格偏离度分析; 并分别于季度和年度末编制公平交易季度及年度收益率差异分析报告, 对本基金管理人管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别 (股票、债券) 不同时间窗口同向 (1 日、3 日、5 日) 交易的交易价差以及 T 检验、银行间交易价格偏离度进行了

分析。

当监控到疑似异常交易时，本基金管理人风险管理部及时要求相关投资组合经理给予解释，该解释经风险管理部辨认后确认该交易无异常情况后留档备查，公平交易季报及年报由投资组合经理、督察长、总经理签署后，由风险管理部妥善保存分析报告备查。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，公司未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。公司旗下管理的各投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

年初以来港股先抑后扬，春节后在国内科技创新带动下港股科技龙头迎来价值重估行情。我们认为目前市场预期风险收益率在本轮行情中有一定程度收敛，期间我们获利了结了部分达到预期收益的科技成长方向仓位，同时对顺周期板块和医药提升了配置仓位。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内基金业绩表现参见本报告第三部分“主要财务指标和基金净值表现”。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。

本报告期内，本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，管理人已经向中国证券监督管理委员会报告并提出解决方案。

§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	21,071,214.57	74.11
	其中：股票	21,071,214.57	74.11
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	2,000,000.00	7.03

	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	4,351,352.13	15.30
8	其他资产	1,008,977.46	3.55
9	合计	28,431,544.16	100.00

注：报告期末，本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 21,071,214.57 元，占本基金期末资产净值的比例为 75.94%。

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

本基金本报告期末未持有境内股票。

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（%）
基础材料	—	—
消费者非必需品	6,728,538.11	24.25
消费者常用品	1,476,869.45	5.32
能源	—	—
金融	1,686,416.46	6.08
医疗保健	3,410,516.67	12.29
工业	356,212.38	1.28
信息技术	2,555,869.97	9.21
电信服务	3,437,541.75	12.39
公用事业	—	—
房地产	1,419,249.78	5.11
合计	21,071,214.57	75.94

注：1. 以上分类采用全球行业标准（GICS）。

2. 由于四舍五入的原因市值占基金资产净比例分项之和与合计可能有尾差。

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	00700	腾讯控股	5,000	2,293,232.55	8.26
2	09988	阿里巴巴-W	17,000	2,008,078.08	7.24
3	00388	香港交易所	5,300	1,686,416.46	6.08
4	00941	中国移动	13,500	1,043,997.58	3.76
5	00291	华润啤酒	34,000	881,671.78	3.18
6	01810	小米集团-W	17,600	799,096.95	2.88
7	00268	金蝶国际	63,000	765,099.90	2.76
8	01177	中国生物制药	221,000	764,795.36	2.76

9	06160	百济神州	4,800	736,196.86	2.65
10	02015	理想汽车-W	8,000	731,250.49	2.64

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投资。

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投资。

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

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

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

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

国债期货不在本基金投资范围内。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货不在本基金投资范围内。

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本期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

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	12,015.99
2	应收证券清算款	992,820.52
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	4,140.95
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,008,977.46

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

由于四舍五入原因，本报告中涉及比例计算的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	西部利得港股通新机遇混合 A	西部利得港股通新机遇混合 C
报告期期初基金份额总额	29,377,843.38	20,827,546.86
报告期期间基金总申购份额	1,175,632.94	2,660,050.97
减：报告期期间基金总赎回份额	1,863,620.54	5,719,607.39
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	28,689,855.78	17,767,990.44

注：其中“总申购份额”含红利再投、转换入份额；“总赎回份额”含转换出份额。

§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运用固有资金投资西部利得港股通新机遇灵活配置混合型证券投资基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人未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

本报告期内，本基金未出现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

1、本基金管理人于 2025 年 3 月 28 日发布了《西部利得基金管理有限公司基金行业高级管理人员变更公告》；

2、本基金管理人于 2025 年 3 月 31 日发布了《西部利得基金管理有限公司旗下公募基金通过证券公司交易及佣金支付情况公告》。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会批准本基金设立的相关文件；
- (2) 本基金《基金合同》；
- (3) 本基金更新的《招募说明书》；
- (4) 本基金《托管协议》；
- (5) 基金管理人《基金管理资格证书》及《企业法人营业执照》；
- (6) 报告期内涉及本基金公告的各项原稿。

9.2 存放地点

本基金管理人处——上海市浦东新区耀体路 276 号晶耀商务广场 3 号楼 9 层

9.3 查阅方式

- (1) 书面查询：查阅时间为每工作日 8:30-11:30，13:00-17:00。投资人可免费查阅，也可

按工本费购买复印件。

(2) 网站查询：基金管理人网址：<http://www.westleadfund.com> 投资人对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人西部利得基金管理有限公司，咨询电话 4007-007-818（免长途话费）或发电子邮件，E-mail:service@westleadfund.com。

西部利得基金管理有限公司

2025 年 4 月 21 日