

万家科创板 2 年定期开放混合型证券投资
基金
2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：万家基金管理有限公司

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 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 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 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家科创板 2 年定期开放混合
场内简称	万家科创
基金主代码	506001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 8 月 3 日
报告期末基金份额总额	462,871,571.85 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的基础上,通过主要投资科创板股票,充分挖掘科创板股票的投资机会,力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、封闭期投资策略 （1）大类资产配置策略；（2）股票投资策略：①科创板股票投资策略，②战略配售股票投资策略、③存托凭证投资策略（3）债券投资策略（4）资产支持证券投资策略（5）可转换债券与可交换债券投资策略（6）证券公司短期公司债券投资策略（7）金融衍生产品投资策略（8）信用衍生品投资策略（9）融资及转融通证券出借业务投资策略 2、开放期投资策略 开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资者安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种。
业绩比较基准	中国战略新兴产业成份指数收益率*75%+中债综合指数收益率*25%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益率理论上低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金可投资于科创板上市的股票，除了需要承担与证券投资基金类似的市场波动风险等一般

	投资风险之外，本基金还面临投资科创板股票的特殊风险。
基金管理人	万家基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	5,180,120.81
2. 本期利润	-14,179,757.71
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0306
4. 期末基金资产净值	483,145,158.13
5. 期末基金份额净值	1.0438

注：1、上述基金业绩指标不包括持有人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。

2、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。

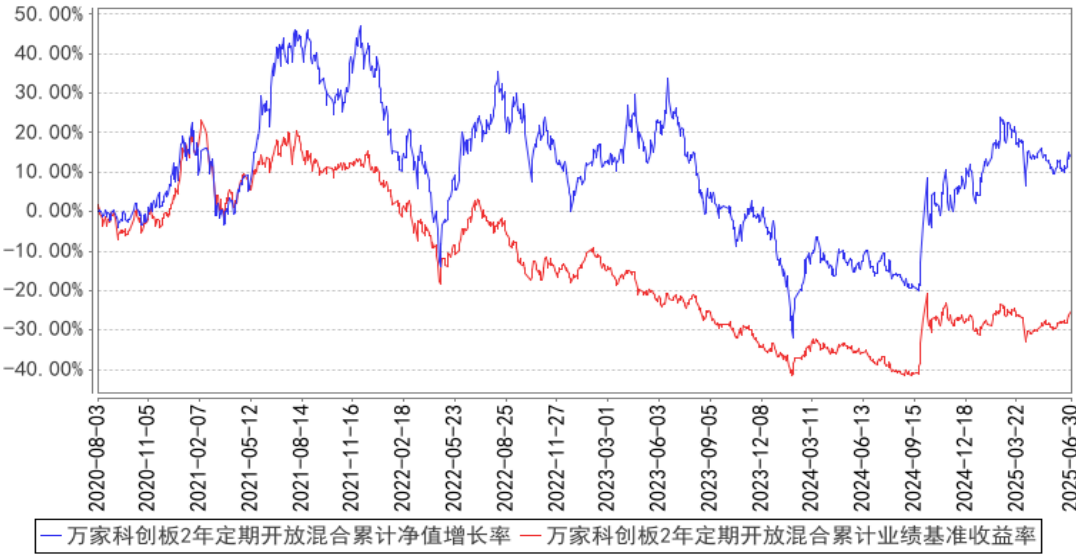
3.2 基金净值表现

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	-2.85%	1.44%	2.16%	1.21%	-5.01%	0.23%
过去六个月	7.01%	1.48%	3.60%	1.16%	3.41%	0.32%
过去一年	33.43%	1.91%	19.81%	1.54%	13.62%	0.37%
过去三年	-5.04%	1.79%	-26.66%	1.20%	21.62%	0.59%
自基金合同 生效起至今	14.88%	1.78%	-25.22%	1.23%	40.10%	0.55%

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

万家科创板2年定期开放混合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：本基金于 2020 年 8 月 3 日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期。建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同要求。

§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		
黄兴亮	万家全球成长一年持有期混合型证券投资基金(QDII)、万家创业板 2 年定期开放混合型证券投资基金、万家科创板 2 年定期开放混合型证券投资基金、万家经济新	2024 年 2 月 8 日	-	18 年	国籍：中国；学历：清华大学计算机科学与技术专业博士，2018 年 11 月入职万家基金管理有限公司，现任权益投资部基金经理。曾任交银施罗德基金管理有限公司投研部研究员、高级研究员，光大保德信基金管理有限公司投资部高级研究员、基金经理等职。

	动能混合型证券投资基金、万家自主创新混合型证券投资基金、万家行业优选混合型证券投资基金 (LOF) 的基金经理。				
武玉迪	万家科创主题灵活配置混合型证券投资基金 (LOF)、万家科创板 2 年定期开放混合型证券投资基金、万家科技创新混合型证券投资基金的基金经理。	2024 年 2 月 8 日	-	8 年	国籍：中国；学历：复旦大学金融学硕士，2019 年 10 月入职万家基金管理有限公司，现任权益投资部基金经理，历任投资研究部研究员、研究部基金经理助理等职。曾任正心谷创新资本（上海盛歌投资管理有限公司）投资研究部高级分析师等职。

注：1、此处的任职日期和离任日期均以公告为准。

2、证券从业的含义遵从行业协会的相关规定。

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

本报告期末，本基金经理未兼任私募资产管理计划的投资经理，故本项不适用。

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基金合同、《证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律、法规和监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金持有人谋取最大利益，没有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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了《公平交易管理办法》和《异常交易监控及报告管理办法》等规章制度，涵盖了研究、授权、投资决策和交易执行等投资管理活动的各个环节，确保公平对待不同投资组合，防范导致不公平交易以及利益输送的异常交易发生。

本公司制订了明确的投资授权制度，并建立了统一的投资管理平台，确保不同投资组合获得公平的投资决策机会。实行集中交易制度，对于交易所公开竞价交易，执行交易系统内的公平交易程序；对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交易，原则上按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配；对于银行间交易，按照时间优先、价格优先的原则公平公正的进行询价并完成交易。为保证公平交易原则的实现，通过制度规范、流程审批、系统风控参数设置等进行事前控制，通过对投资交易系统的实时监控进行事中控制，通过对异常交易的监控和分析实现事后控制。

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有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，本公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共有 0 次。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

今年二季度，受到四月初“对等关税”事件冲击，我们基金先经历了较大幅度的回撤，后面随着市场情绪修复有所回升，最终取得小幅负收益。

我们持仓方向变化不大：半导体自主可控，AI、出海的泛科技股和医药为主；整体股票仓位有所上升，主要因在科技股下跌过程中我们有所加仓。

二季报中，我们想向投资人分享我们最近关于出海以及 AI 方向的中观产业维度的思考。

一、对等关税与出海

4 月初的对等关税风波，出海的泛科技企业、参与到全球化供应链的科技制造企业的股价都出现了大幅的波动，到 6 月底，有一些公司坐了一波过山车，股价回到前高；当然也有一些公司，股价并没完全修复。

在这个过程中，我们也在反思，我们的持仓中应该拥抱什么样的企业才能在这种地缘政治波动的背景下仍然保持不那么“恐惧”？是将出海的公司“一键删除”，把所谓的“风险”降低到

最低？还是跟随特朗普政府的关税政策起起伏伏去随时决定仓位的轻重？

思考之后，我觉得都不是，而是选择去拥抱真正有竞争壁垒、深耕海外市场、一直保持对全球化积极进取的企业。

今天的中国企业的出海，正呈现一种齐头并进、百舸争流的状态：从最直接的在亚马逊、TEMU 上销售的“多快好省”的中国服装与玩具，到更隐性的一些比如在东南亚生产组装的苹果耳机，在墨西哥生产组装的电视机。这背后一方面是因为在地缘政治的背景下，中国企业在全球化进程中，不得不思考“中国+1”的供应链安全问题；另一方面，也是中国企业发展到一定程度，积累到一定的能量之后，用我们的优质产品去辐射全球的消费者市场的必然选择。

在这个过程中，企业不得不面临地缘政治冲突与关税的问题。关税像一个指挥棒，指挥中国很多企业去不同的产地复制、再造自己的生产组织能力，这过程中必然存在一些竞争优势的消耗，也存在大量的资本浪费，但是看起来仍然是中国企业的必然要走的一条路。

因此，有很多投资人讨论今天全球是“逆全球化的”，要聚焦内需等。我觉得不是的，真正的出海其实就是另外一种“全球化”，就像日本当年一些进取的企业所作的事情一样，并没有因为打压而消沉，而是选择另外一种更长期、更深度的方式去继续全球化。从简单的贸易到更深沉的本地化，我们看到出海的尽头是本地化，以及本地化之后的再连接。其实，中国有很多企业在深耕本地化上已经做了很多的努力和积累。

回归根源，我们保持泛出海科技股的持仓，是因为我们仍然保持很强的信心看到：今天的中国还有巨大的工程师红利和供应链红利，越来越多的中国科技企业越来越具备全球消费者需求的洞察力——它们能够持续做出更加创新、更加消费者友好的产品，会在出海的大浪潮中不断成长。

二、AI 的冷与热，慢变量与快变量

二季度以来，AI 相关的公司股价波动也比较大，大部分公司股价在三月份 Deepseek 降火开始回调，在六月份伴随海外 AI 公司股价创新高又逐渐回暖，这个行业里贪婪与恐惧的情绪也总是在快速切换。

这个过程中，我们也在思考，这“冷和热”背后的原因是什么？

1、市场对于生成式 AI 带来的 ROI 经济效益与“爆款应用是否出现”仍然存疑：对于这一点，我们一直比较乐观。我们坚定相信这一轮的技术带来的产业变革和影响是深远的，也看到各行各业拥抱 AI 是大势所趋，产业里大家对 AI 方向的资本开支提升是中长期维度的，不是两三年维度的短期泡沫。

2、这一轮生成式 AI 行业技术仍在快速迭代，技术方案并未完全收敛和定型。例如算法替代算力的空间有多大？大家仍有争议。例如巨头互联网厂商纷纷自研 ASIC 后未来替代 GPU 的空间有

多大？大家也都有争议。这需要我们持续跟踪和动态调整。

3、产业的竞争格局变化也很快：在前面第 2 项观点的背景之下，可以明显观察到 AI 新应用在层出不穷，应用厂商的领先优势在动态变化。对应到上游厂商，能够切入到下游客户需求的供应商是在动态变化的，供应商的市场份额也是在供需失衡时候动态变化的，因此供应商最终的业务盈利能力也是发生快速动态变化的。

所以，落实到我们的持仓选择上，我们的策略是兼顾公司质地、技术壁垒、产业口碑（慢变量）和行业景气度与公司的业绩兑现度（快变量）。这会带来我们在这一方向上的持仓会有阶段性的变化和调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家科创板 2 年定期开放混合的基金份额净值为 1.0438 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.85%，同期业绩比较基准收益率为 2.16%。

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或者基金资产净值低于五千万元情形。

§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	418,667,074.59	86.49
	其中：股票	418,667,074.59	86.49
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	—	—
7	银行存款和结算备付金合计	65,107,163.66	13.45
8	其他资产	277,135.09	0.06
9	合计	484,051,373.34	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	370,254,690.53	76.63
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	48,222,313.68	9.98
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	190,070.38	0.04
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	418,667,074.59	86.65

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	688981	中芯国际	395,368	34,859,596.56	7.22
2	688036	传音控股	435,188	34,684,483.60	7.18
3	688008	澜起科技	421,133	34,532,906.00	7.15
4	688002	睿创微纳	385,354	26,866,880.88	5.56
5	688012	中微公司	107,823	19,656,132.90	4.07
6	689009	九号公司	289,002	17,100,248.34	3.54
7	688271	联影医疗	114,963	14,685,373.62	3.04
8	688018	乐鑫科技	94,006	13,734,276.60	2.84
9	688385	复旦微电	270,163	13,310,931.01	2.76
10	688279	峰昭科技	71,365	13,238,207.50	2.74

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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以套期保值为目的，利用股指期货剥离部分多头股票资产的系统性风险。基金经理根据市场的变化、现货市场与期货市场的相关性等因素，计算需要用到的期货合约数量，对这个数量进行动态跟踪与测算，并进行适时灵活调整。同时，综合考虑各个月份期货合约之间的定价关系、套利机会、流动性以及保证金要求等因素，在各个月份期货合约之间进行动态配置。

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

本基金可基于谨慎原则，以套期保值为主要目的，运用国债期货对基本投资组合进行管理，提高投资效率。本基金主要采用流动性好、交易活跃的国债期货合约，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

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。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

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

本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的，在报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

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中，不存在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	101,749.60
2	应收证券清算款	175,385.49
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	277,135.09

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

本基金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	462,871,571.85
报告期期间基金总申购份额	—
减：报告期期间基金总赎回份额	—
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	462,871,571.85

§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

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申赎及买卖本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申赎及买卖本基金的情况。

§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

本基金本报告期内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。

§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发行及募集的文件。
- 2、《万家科创板 2 年定期开放混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家科创板 2 年定期开放混合型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家科创板 2 年定期开放混合型证券投资基金 2025 年第 2 季度报告原文。
- 5、万家基金管理有限公司批准成立文件、营业执照、公司章程。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、本报告期内在中国证监会指定媒介公开披露的基金净值、更新招募说明书及其他临时公告。

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所，并登载于基金管理人网站：www.wjasset.com。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间至基金管理人办公场所免费查阅或登录基金管理人网站查阅。

万家基金管理有限公司

2025 年 7 月 18 日

