

万家颐和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：万家基金管理有限公司

基金托管人：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 25 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	万家颐和	
基金主代码	519198	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 6 月 29 日	
报告期末基金份额总额	197,027,744.71 份	
投资目标	在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，力争实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略：（1）行业配置策略、（2）个股投资策略、（3）参与融资业务的投资策略（4）存托凭证投资策略 3、债券投资策略（1）在债券投资方面，本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理、（2）证券公司短期公司债券投资策略、（3）中小企业私募债投资策略、（4）资产支持证券投资策略 4、衍生产品投资策略（1）股指期货投资策略、（2）期权投资策略、（3）权证投资策略、（4）国债期货投资策略、（5）其他金融衍生产品 5、其他。	
业绩比较基准	50%×沪深 300 指数收益率+50%×上证国债指数收益率	
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水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。	
基金管理人	万家基金管理有限公司	
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家颐和 A	万家颐和 C
下属分级基金的交易代码	519198	016620

报告期末下属分级基金的份额总额	190,501,933.27 份	6,525,811.44 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	万家颐和 A	万家颐和 C
1. 本期已实现收益	7,974,884.65	2,122,773.21
2. 本期利润	27,162,604.19	6,662,451.93
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1495	0.1032
4. 期末基金资产净值	309,569,070.29	10,448,765.89
5. 期末基金份额净值	1.6250	1.6011

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

万家颐和 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	9.60%	0.65%	8.34%	0.42%	1.26%	0.23%
过去六个月	9.94%	0.88%	9.78%	0.48%	0.16%	0.40%
过去一年	4.60%	1.23%	9.78%	0.59%	-5.18%	0.64%
过去三年	-4.23%	1.21%	18.93%	0.54%	-23.16%	0.67%
过去五年	53.71%	1.38%	13.59%	0.57%	40.12%	0.81%
自基金合同 生效起至今	109.76%	1.35%	28.71%	0.58%	81.05%	0.77%

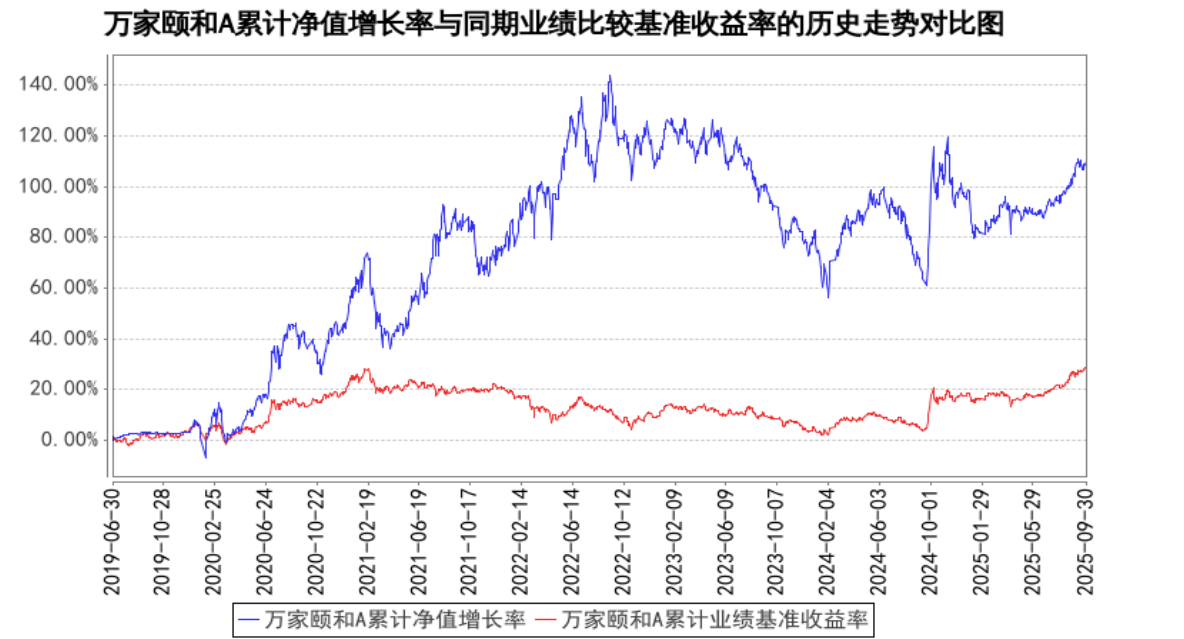
万家颐和 C

阶段	净值增长率①	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①—③	②—④
----	--------	-------	-------	-------	-----	-----

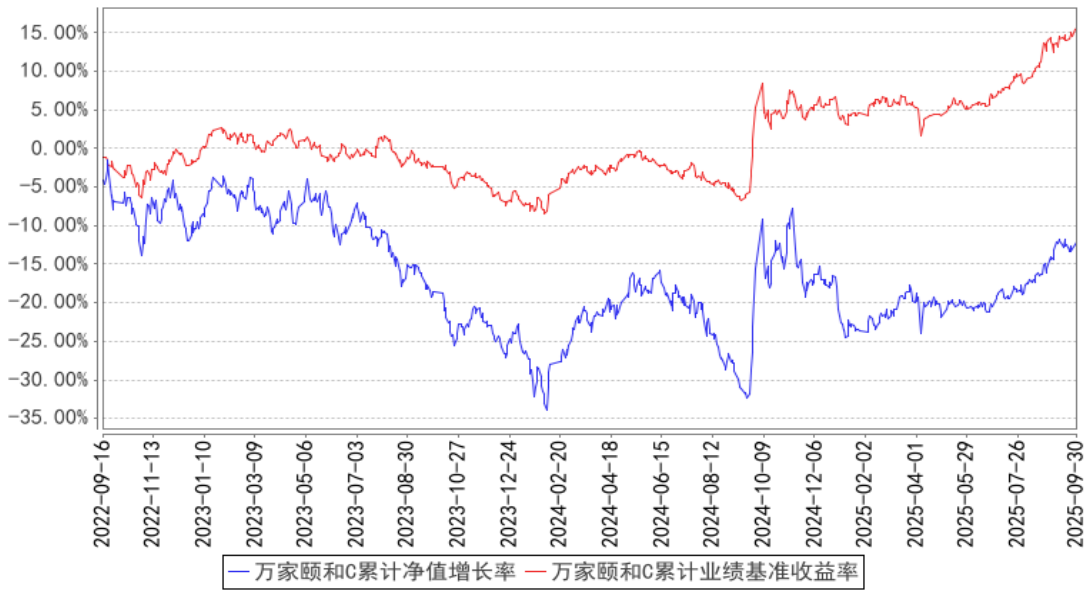
		标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	9.47%	0.65%	8.34%	0.42%	1.13%	0.23%
过去六个月	9.68%	0.88%	9.78%	0.48%	-0.10%	0.40%
过去一年	4.10%	1.23%	9.78%	0.59%	-5.68%	0.64%
过去三年	-5.64%	1.21%	18.93%	0.54%	-24.57%	0.67%
自基金合同生效起至今	-12.13%	1.23%	15.65%	0.54%	-27.78%	0.69%

注：万家颐和 C 上述“自基金合同生效起至今”实际为“自基金份额类别首次确认起至今”，下同。

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



万家颐和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 1、本基金于 2019 年 6 月 29 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。

2、本基金自 2022 年 9 月 15 日起增设 C 类份额，2022 年 9 月 16 日起确认有 C 类基金份额登记在册。

§ 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		
章恒	万家颐和灵活配置混合型证券投资基金、万家颐德一年持有期混合型证券投资基金、万家颐远均衡一年持有	2020 年 5 月 14 日	-	18 年	国籍：中国；学历：清华大学计算机科学与技术专业硕士，2019 年 1 月再次入职万家基金管理有限公司，现任权益投资部基金经理，同时兼任投资经理，历任投资研究部研究员、专户投资部投资经理。曾任东方基金管理股份有限公司投研部研究员，天弘基金管理有限公司投研部研究员，万家基金管理有限公司投资研究部研究员、基金经理，上海合象资产管理有限公司总经理兼投资总监等职。

	期混合型发起式证券投资基金的基金经理。				
--	---------------------	--	--	--	--

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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
章恒	公募基金	3	937,709,632.54	2020 年 5 月 14 日
	私募资产管理计划	1	185,115,324.02	2024 年 1 月 30 日
	其他组合	-	-	-
	合计	4	1,122,824,956.56	-

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》，管理人制定了《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。

管理人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

2025 年三季度以来,美国经济发生了一系列快速变化,最主要有 2 点:

其一是美国经济在总量方面显现出明显的下行趋势。7 月美国政府大幅下修了 5 月和 6 月非农就业数据,同时失业率数据连续上升,7 月是 4.2%、8 月是 4.3%。受财政影响,10 月 1 日,美国各级政府机构开始执行“有序停摆”的预案。

其二是美国 AI 投资热情不断增长,越来越多的投资人将此次 AI 浪潮与曾经的互联网浪潮相比较。甲骨文在 2025 财年第一季度财报后预计,未来几个月剩余履约义务有望超过 5000 亿美元,同比增长 300%以上;英伟达宣布计划逐步投资最高 1000 亿美元给 OpenAI,并宣布 50 亿美元投资英特尔、20 亿美元投资 xAI。

尽管美国通胀水平依然偏高,但受美国经济下行影响,美联储在 9 月决定年内首次降息 25bp。高盛预测年内还会有 2 次降息。这给全球金融市场带来了流动性增量。这些增量,结合着 AI 浪潮,快速推升了全球股票市场。

三季度,中国自身经济也有一定承压。展望四季度经济数据,受各地消费补贴余额下降和去年基数效应的影响,环比三季度,有可能会进一步承压。但是,市场认为,中国央行有望跟随美联储,同步释放流动性以刺激经济。中国市场,在一定程度上,也受益于美国资金的流入。因此,整体上与美国股市基本保持同频,三季度 A 股创业板指数大涨 50.40%,沪深 300 指数也大涨 17.90%,而红利指数受资金分流影响,下跌了 3.44%。

本产品在三季度基本保持较为谨慎的判断。美国 8 月核心 CPI 依然维持在 3.1%的较高水平,9 月降息后利率水平在 4.25%~4.50%,两者差距仅为 100bp,静态看降息的绝对空间并不大。未来,美国通胀水平是否一定会下去?经济是否能企稳?尤其 10 月伊始,美国政府就再次进入了停摆。钱,是经济运行中至关重要的一环。自美国政府决定严肃对待财政赤字问题后,有别于 2008 年次贷危机后的 QE 和 QE2.0 政策、有别于 2020 年疫情危机后的“无上限”量化宽松政策,整个美国乃至全球经济的不确定性就大幅增加了。

因此，三季度本产品确认了黄金、储能、军工等方面带来的部分投资收益，也同步结束了股指期货套保行为，以免受流动性冲击影响。整体上，保持了火电为主的分红类股票仓位。

1、火电行业：3 季度红利指数受资金分流影响有一定程度的下跌，尤其是银行板块。9 月开始，火电行业也开始承压，股价出现了调整。但是，7-8 月全国普遍高温，电力消耗相比去年有明显增长；同时国家政策方面，也开始提出电力行业也需要“反内卷”，防止电价过低影响电力市场稳定性。因此，我们认为电力行业受益于煤价下跌和风光科技发展，成本得以不断优化，盈利能力有望长期稳定向好，目前分红收益率也处于全市场较高水平，有充分的价值吸引力。

2、军工行业：9 月阅兵后，板块有所调整，本产品做了提前减仓，因此对净值波动不大。展望四季度，随着十五五规划落地，军工板块有望迎来一次新的发展契机。因此，本产品在 9 月下旬重新加回了一些仓位，看好长期的发展。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家颐和 A 的基金份额净值为 1.6250 元，本报告期基金份额净值增长率为 9.60%，同期业绩比较基准收益率为 8.34%；截至本报告期末万家颐和 C 的基金份额净值为 1.6011 元，本报告期基金份额净值增长率为 9.47%，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

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	293,451,183.98	91.11
	其中：股票	293,451,183.98	91.11
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	—	—
	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	28,251,159.92	8.77

8	其他资产	399,271.62	0.12
9	合计	322,101,615.52	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	128,516,519.12	40.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	164,774,834.98	51.49
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	124,319.70	0.04
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	35,510.18	0.01
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	293,451,183.98	91.70

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	600795	国电电力	5,642,500	28,099,650.00	8.78
2	600483	福能股份	2,848,096	27,996,783.68	8.75
3	600011	华能国际	3,962,535	27,975,497.10	8.74

4	600027	华电国际	5,468,700	27,835,683.00	8.70
5	002179	中航光电	664,100	27,407,407.00	8.56
6	600023	浙能电力	5,273,400	26,103,330.00	8.16
7	600862	中航高科	839,100	19,878,279.00	6.21
8	688516	奥特维	399,604	19,135,764.36	5.98
9	000543	皖能电力	2,470,962	17,543,830.20	5.48
10	601633	长城汽车	652,540	16,052,484.00	5.02

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

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值 (元)	公允价值 变动 (元)	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计 (元)					-
股指期货投资本期收益 (元)					-
					19,126,604.38
股指期货投资本期公允价值变动 (元)					7,920,580.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约进行交易，以对冲投资组合的系统性风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。

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

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

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	296,864.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	102,407.31
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	399,271.62

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值	占基金资产净	流通受限情况说
----	------	------	-------------	--------	---------

			(元)	值比例 (%)	明
1	688516	奥特维	14,647,500.00	4.58	—

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

项目	万家颐和 A	万家颐和 C
报告期期初基金份额总额	180,941,255.41	113,095,430.38
报告期期间基金总申购份额	67,701,170.23	2,819,880.51
减：报告期期间基金总赎回份额	58,140,492.37	109,389,499.45
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	190,501,933.27	6,525,811.44

§ 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

单位：份

项目	万家颐和 A	万家颐和 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	6,700,167.00	—
报告期期间买入/申购总份额	—	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	6,700,167.00	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	3.52	—

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

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	20250911-20250930	-	44,178,984.07	-	44,178,984.07	22.42
	2	20250701-20250819	103,978,366.17	-	103,978,366.17	-	-
产品特有风险							
报告期内本基金出现了单一投资者份额占比达到或超过 20%的情况。 未来本基金如果出现巨额赎回甚至集中赎回，基金管理人可能无法及时变现基金资产，可能对基金份额净值产生一定的影响；极端情况下可能引发基金的流动性风险，发生暂停赎回或延缓支付赎回款项；若个别投资者巨额赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于 5000 万元，还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。							

§ 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、《万家颐和灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家颐和灵活配置混合型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家颐和灵活配置混合型证券投资基金 2025 年第 3 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 10 月 25 日