

万家国企动力混合型证券投资基金 2025 年年度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：万家基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

送出日期：2026 年 3 月 30 日

§ 1 重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 3 月 27 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本报告财务资料已经审计，立信会计师事务所为本基金出具了无保留意见的审计报告，请投资者注意阅读。

本报告期自 2025 年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

1.2 目录

§ 1 重要提示及目录	2
1.1 重要提示	2
1.2 目录	3
§ 2 基金简介	5
2.1 基金基本情况	5
2.2 基金产品说明	5
2.3 基金管理人和基金托管人	5
2.4 信息披露方式	6
2.5 其他相关资料	6
§ 3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况	6
3.1 主要会计数据和财务指标	6
3.2 基金净值表现	7
3.3 过去三年基金的利润分配情况	9
§ 4 管理人报告	10
4.1 基金管理人及基金经理情况	10
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	11
4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明	11
4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明	12
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望	13
4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况	19
4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明	20
4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明	21
4.9 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明	21
§ 5 托管人报告	21
5.1 报告期内本基金托管人合规守信情况声明	21
5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明	21
5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见	21
§ 6 审计报告	21
6.1 审计报告基本信息	21
6.2 审计报告的基本内容	21
§ 7 年度财务报表	23
7.1 资产负债表	23
7.2 利润表	24
7.3 净资产变动表	26
7.4 报表附注	28
§ 8 投资组合报告	57

8.1 期末基金资产组合情况	57
8.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	57
8.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细	58
8.4 报告期内股票投资组合的重大变动	59
8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合	62
8.6 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	62
8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细	62
8.8 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贵金属投资明细	62
8.9 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	62
8.10 本基金投资股指期货的投资政策	62
8.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	62
8.12 投资组合报告附注	63
§ 9 基金份额持有人信息	63
9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构	63
9.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况	64
9.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况	64
9.4 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理本人及其直系亲属持有本人管理的产品情况	64
§ 10 开放式基金份额变动	64
§ 11 重大事件揭示	65
11.1 基金份额持有人大会决议	65
11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动	65
11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼	65
11.4 基金投资策略的改变	65
11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况	65
11.6 管理人、托管人及相关从业人员受调查或处罚等情况	66
11.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况	66
11.8 其他重大事件	70
§ 12 影响投资者决策的其他重要信息	71
12.1 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	71
§ 13 备查文件目录	71
13.1 备查文件目录	71
13.2 存放地点	72
13.3 查阅方式	72

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	万家国企动力混合型证券投资基金	
基金简称	万家国企动力混合	
基金主代码	019336	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 3 月 20 日	
基金管理人	万家基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
报告期末基金份额总额	187,461,746.68 份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称	万家国企动力混合 A	万家国企动力混合 C
下属分级基金的交易代码	019336	019337
报告期末下属分级基金的份额总额	39,479,196.95 份	147,982,549.73 份

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金主要投资于国企动力主题相关上市公司，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、国企动力主题界定；3、股票投资策略： （1）国企动力主题相关股票投资策略；（2）港股通标的股票投资策略；（3）存托凭证投资策略；4、债券投资策略；5、资产支持证券投资策略；6、可转换债券与可交换债券投资策略；7、证券公司短期公司债券投资策略；8、股指期货交易策略；9、国债期货交易策略；10、股票期权投资策略；11、信用衍生品投资策略；12、融资交易策略；13、其他
业绩比较基准	中证国有企业综合指数收益率×60%+中证香港内地国有企业指数收益率×20%+中债新综合指数（全价）收益率×20%
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。本基金可投资于港股通标的股票，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，包括港股市场股价波动较大的风险、汇率风险、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险等。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		万家基金管理有限公司	中国建设银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	兰剑	王小飞
	联系电话	021-38909626	021-60637103

电子邮箱	lanj@wjasset.com	wangxiaofei.zh@ccb.com
客户服务电话	4008880800	021-60637228
传真	021-38909627	021-60635778
注册地址	中国（上海）自由贸易试验区浦 电路 360 号 8 层（名义楼层 9 层）	北京市西城区金融大街 25 号
办公地址	上海市浦东新区浦电路 360 号陆 家嘴投资大厦 9 楼、15 楼、16 楼	北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼
邮政编码	200122	100033
法定代表人	方一天	张金良

2.4 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	《中国证券报》
登载基金年度报告正文的管理人互联网网 址	http://www.wjasset.com
基金年度报告备置地点	基金管理人办公场所

2.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
会计师事务所	立信会计师事务所（特殊普通 合伙）	上海市南京东路 61 号 4 楼新黄浦金融大厦
注册登记机构	万家基金管理有限公司	上海市浦东新区浦电路 360 号陆家嘴投资大厦 9 楼、15 楼、16 楼

§ 3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间 数据和指标	2025 年		2024 年 3 月 20 日（基金合同生效日） - 2024 年 12 月 31 日	
	万家国企动力混 合 A	万家国企动力混合 C	万家国企动力混合 A	万家国企动力混合 C
本期已实现 收益	5,876,621.33	14,123,393.39	2,728,973.21	-1,601,586.95
本期利润	28,800,317.00	53,134,713.04	-5,971,248.95	-7,235,103.50
加权平均基 金份额本期 利润	0.3999	0.5057	-0.0329	-0.0458
本期加权平 均净值利润 率	38.96%	44.76%	-3.42%	-4.80%
本期基金份 额净值增长 率	57.89%	57.03%	-9.65%	-10.02%
3.1.2 期末	2025 年末		2024 年末	

数据和指标				
期末可供分配利润	4,829,159.57	16,616,565.05	-10,858,371.49	-12,585,742.93
期末可供分配基金份额利润	0.1223	0.1123	-0.0965	-0.1002
期末基金资产净值	56,317,519.42	209,102,308.84	101,626,476.18	113,032,927.42
期末基金份额净值	1.4265	1.4130	0.9035	0.8998
3.1.3 累计期末指标	2025 年末		2024 年末	
基金份额累计净值增长率	42.65%	41.30%	-9.65%	-10.02%

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、期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数（为期末余额，不是当期发生数）。

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

万家国企动力混合 A

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	7.50%	2.01%	2.31%	0.58%	5.19%	1.43%
过去六个月	40.86%	1.70%	8.01%	0.55%	32.85%	1.15%
过去一年	57.89%	1.51%	11.94%	0.70%	45.95%	0.81%
自基金合同生效起至今	42.65%	1.49%	23.43%	0.81%	19.22%	0.68%

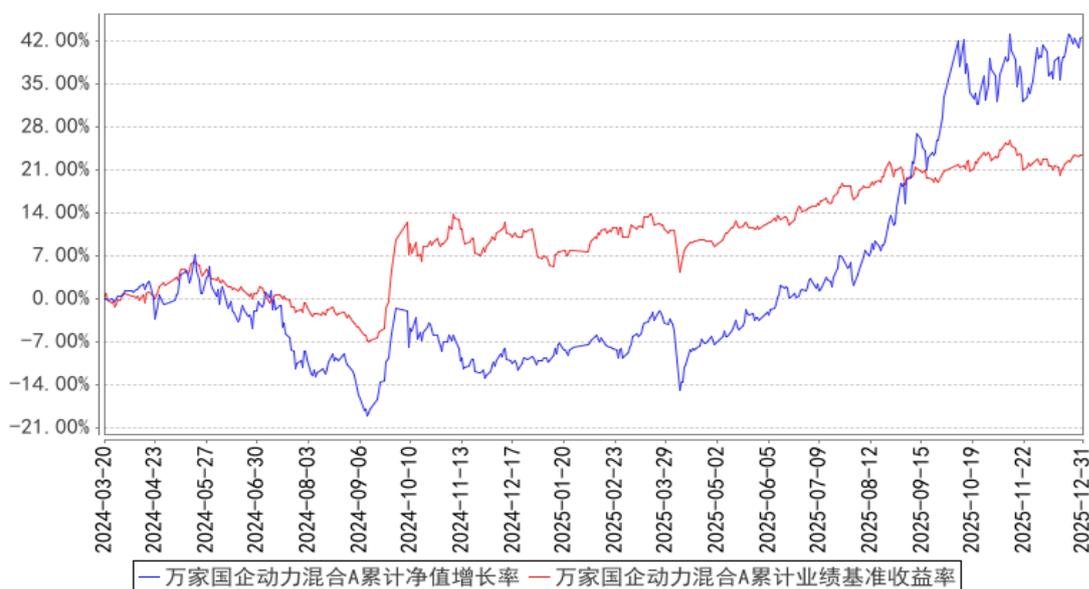
万家国企动力混合 C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
----	----------	-------------	------------	---------------	-----	-----

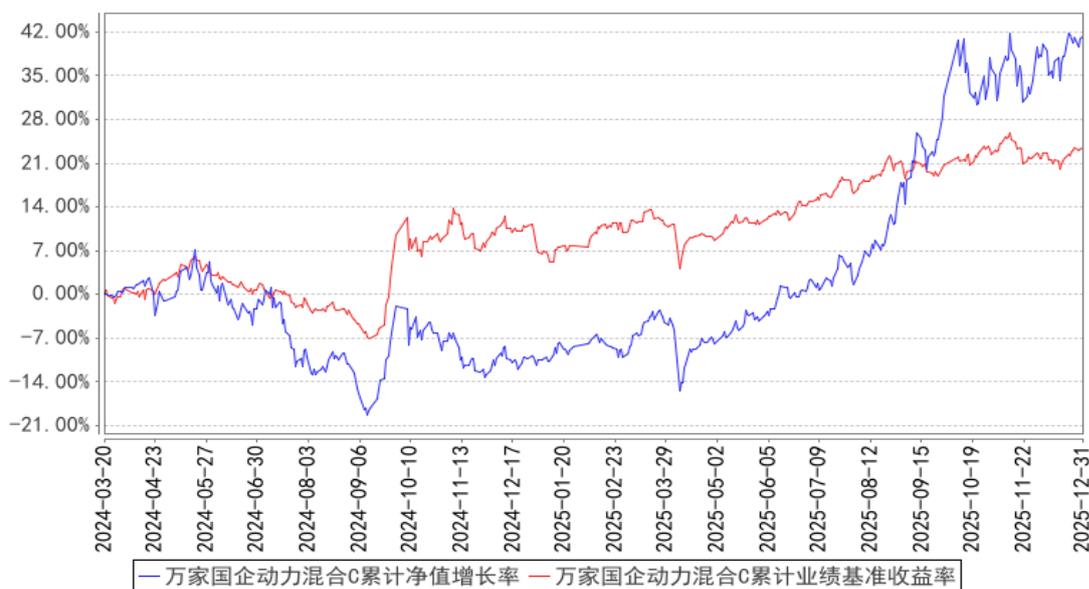
		②	率③	准差④		
过去三个月	7.32%	2.01%	2.31%	0.58%	5.01%	1.43%
过去六个月	40.46%	1.69%	8.01%	0.55%	32.45%	1.14%
过去一年	57.03%	1.51%	11.94%	0.70%	45.09%	0.81%
自基金合同生效起至今	41.30%	1.48%	23.43%	0.81%	17.87%	0.67%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

万家国企动力混合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



万家国企动力混合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

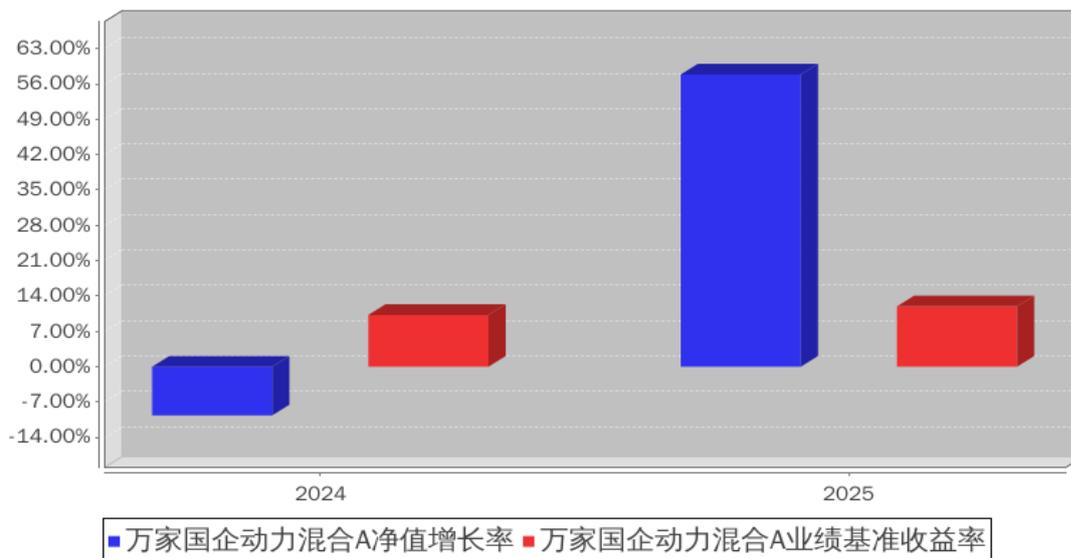


注：本基金于 2024 年 3 月 20 日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期。

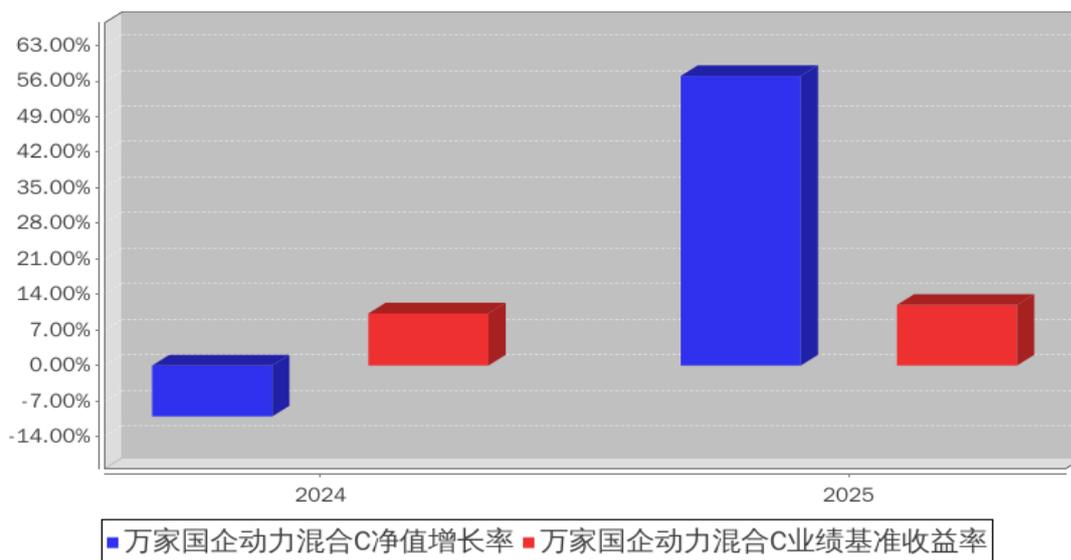
建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同要求。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

万家国企动力混合A基金每年净值增长率与同期业绩比较基准收益率的对比图



万家国企动力混合C基金每年净值增长率与同期业绩比较基准收益率的对比图



3.3 过去三年基金的利润分配情况

本基金自成立（2024年3月20日）以来未分配利润。

§ 4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

万家基金管理有限公司经中国证监会证监基金字[2002]44 号文批准设立。公司的股东为中泰证券股份有限公司、山东省新动能基金管理有限公司，住所：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 360 号 8 楼（名义楼层 9 层）。截至 2025 年 12 月 31 日，公司共管理 193 只开放式基金，其中包括 55 只股票型基金、73 只混合型基金、46 只债券型基金、5 只货币市场基金、4 只 QDII 基金、10 只基金中基金。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
叶勇	万家北交所慧选两年定期开放混合型证券投资基金、万家双引擎灵活配置混合型证券投资基金、万家周期驱动股票型发起式证券投资基金、万家国企动力混合型证券投资基金、万家战略发展产业混合型证券投资基金、万家趋势领先混合型证券投资基金的	2024 年 3 月 20 日	-	13 年	国籍：中国；学历：中国政法大学法学专业学士，2015 年 3 月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，历任股权投资部副总监、投资经理，权益投资二部总监、投资经理。曾任上海证券报社记者，华泰证券股份有限公司研究所研究员，上海市北高新股份有限公司投资管理部经理助理，上海三熙投资管理咨询有限公司副总经理等职。

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。

4.1.3 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
叶勇	公募基金	6	7,245,158,214.62	2018年08月24日
	私募资产管理计划	1	1,215,874,913.72	2016年10月13日
	其他组合	-	-	-
	合计	7	8,461,033,128.34	-

4.1.4 基金经理薪酬机制

本基金管理人旗下基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的，不存在基金经理薪酬激励与其在管私募资产管理计划浮动管理费或产品业绩表现挂钩的情况。

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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

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》，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，严禁直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送，确保公平对待不同投资组合。

在投资决策上：(1)管理人投资管理实行分层次决策，投资决策委员会根据公募基金和私募投资组合的规模、风格特征等因素合理确定各投资组合经理的投资权限，投资组合经理在授权范围内自主决策，超过投资权限的操作需经过严格的逐级审批程序。(2)管理人研究员撰写的研究报告等均通过统一的投研管理平台发布，确保各投资组合经理在获得投资信息、投资建议和实施决策方面享有公平的机会。

在交易执行上：(1)管理人将投资管理职能和交易执行职能相隔离，实行集中交易制度；(2)对于交易公开竞价交易，所有指令必须通过系统下达，执行交易系统内的公平交易程序；(3)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，各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量，原则上公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配；(4)对于银行间交易，交易部按照时间优先、价格优先的原则公平公正的进行询价并完成交易。

在行为监控上，管理人定期对不同投资组合的同向交易价差、反向交易，场外交易对手议价的价格公允性及其他异常交易情况进行监控及分析，基金经理对异常交易情况进行合理性解释并留存记录，并定期编制公平交易分析报告，由投资组合经理、督察长、总经理审核签署。

4.3.2 公平交易制度的执行情况

管理人定期进行同向交易价差分析，即采集公司旗下管理的所有组合，连续四个季度期间内，不同时间窗下(日内、3日内、5日内)的同向交易样本，对两两组合之间的同向交易价差均值进行原假设为 0, 95%的置信水平下的 t 检验，并对结论进行跟踪分析。分析结果显示在样本数量大于 30 的前提下，组合之间在同向交易方面不存在违反公平交易的情况。

4.3.2.1 增加执行的基金经理公平交易制度执行情况及公平交易管理情况

本基金的基金经理同时兼任私募资产管理计划的投资经理。管理人已根据《基金经理兼任私募资产管理计划投资经理工作指引（试行）》的要求，健全相关内部管理制度、工作流程和系统设置。管理人进一步加强了兼任基金经理管理的多个投资组合公平交易分析和异常交易监控机制，定期对兼任产品间不同时间窗下反向和同向交易价差进行分析，最长时间窗为 10 个交易日以上，并结合多个因素分析和评估兼任组合是否存在不公平对待或异常交易的情形。同时，管理人加强了投资指令、交易行为的管理以确保兼任基金经理公平对待各投资组合。本报告期内，兼任基金经理严格执行公平交易制度，其管理的组合未发现违反公平交易或异常交易的情况。

4.3.3 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，管理人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 2 次，均为量化投资组合或不同基金经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾 2025 年全年市场情况，一季度，市场总体呈现震荡格局，年初较大幅度调整，随即在 deepseek 崛起以及后续人形机器人的火热情绪带动下重拾上行趋势，以人工智能和人形机器人为龙头的主题成长板块情绪高昂，估值拔升幅度极大，交易资金拥挤度极高。3 月中下旬，受到资金面本身制约，热门主题成长板块开始回调，整体市场缓步回调。

二季度，市场总体呈现巨幅震荡格局，4 月初受到“对等关税”冲击，指数大幅下挫，后一路震荡上行。新消费、创新药等主题成长板块表现十分活跃，机器人主题震荡，银行、有色金属表现稳健。原油、煤炭表现较差，红利板块表现较弱。

三季度，市场总体呈现单边上行格局，热门科技行业依然呈现出轮动上涨的态势，是市场资金追逐的主要方向。但是，有色金属板块的表现并不逊色于科技行业。大金融、传统上游、中游和下游大消费板块整体表现萎靡。风格极端化趋势愈加明显。

四季度，市场总体呈现震荡格局，以消化二、三季度以来单边上行的较大涨幅。前期大幅上涨的热门板块呈现轮动震荡调整的状态，结构性机会不明显。但是，有色金属、化工等板块的超额收益较为显著。

从风格来看，2025 年全年，在“指数搭台、主题唱戏”的氛围中，中小盘股、主题成长风格中的不同行业板块接力引领市场，而以上证 50 和沪深 300 为代表的权重股则继续表现萎靡。市场风格造成的两极分化特征依然显著。市场阶段性出现此种状态，核心原因依然是流动性和市场普遍认为的“通缩螺旋”叙事叠加的效应。在对国内宏观偏悲观的市场氛围下，顺周期整体的表现继续较弱。值得高度注意的是有色金属、化工等板块的异军突起，前者代表的是全球定价下的有色金属价格持续上行带来的行业业绩持续拔升的增长行情，后者代表的是下半年市场对于 2026 年 PPI 转正和宏观触底预期下的配置行情。

基金操作方面，全年总体维持了沪深港市场工业金属、贵金属行业央国企公司为主的配置，下半年先后增加了对油运、保险、化工、煤炭、原油央国企龙头股的配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家国企动力混合 A 的基金份额净值为 1.4265 元，本报告期基金份额净值增长率为 57.89%，同期业绩比较基准收益率为 11.94%；截至本报告期末万家国企动力混合 C 的基金份额净值为 1.4130 元，本报告期基金份额净值增长率为 57.03%，同期业绩比较基准收益率为 11.94%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

乙巳已辞，丙午刚至，结合 2026 年度开年的情况，展望全年市场，本次年报主要想跟持有人分享三个方面的个人看法：第一，“HALO 交易”与实物资产的复兴；第二，资源品的三重属性；第三，原油价格的大拐点。

第一方面，“HALO 交易”与实物资产的复兴。

一份名为《2028 年全球智能危机》的推演报告引发了全球市场的剧烈反应，报告认为 AI 带来的白领大规模失业将冲击消费与经济，形成“虚假繁荣后深度衰退”。即使 AI 完全落地、无安

全风险，零边际成本的 AI 也会加剧资本主义分配失衡。该报告设想 2028 年失业率可能升至 10.2%，由 AI 快速替代软件和交付应用岗位触发。这一预测的机制描述具有循环累积特征：“AI 能力提升→企业需要更少工人→白领裁员增加→被替代工人支出减少→利润压力推动企业更多投资 AI→AI 能力提升”，形成无自然刹车的负反馈循环。

“全球智能危机”的推演造成了“HALO 交易”的情绪蔓延。科技巨头每年数千亿美金的 AI 资本开支正在带来自我反噬的担忧：看不到尽头的投入正在摧毁此前引以为傲的轻资产、高毛利、高现金流的商业模式。在这个中短期看不到尽头的囚徒博弈和军备竞赛中，似乎看不到谁一定能胜出，但是却能看到第二、三梯队科技巨头开始显露的败亡之相。

更大的恐慌来自于 AI 对所有可数字化和智能化领域的颠覆。报告提示的危机或最先发生在跟 IT 发展最贴近的软件行业，其在 AI 面前已经展现的脆弱性告诉市场：这已经不是一个长期的隐忧，而可能是迫在眉睫的颠覆。软件行业只是一个开端，如果绝大部分初级白领的工作都可以被轻松取代，那么 AI 在未来几年造成的失业冲击将超出预期。

当然，按照科技革命“创造性破坏”的逻辑，科技革命创造的就业岗位将远超其破坏的。但是，这次与历史上的区别在于结构性错配的程度远超过往：技能鸿沟和时间差。AI 与前代技术的本质差异：认知能力的通用化、学习速度的指数级、部署成本的边际递减，可能使历史模式不再适用。两百多年前，工业革命打碎了手工业者的饭碗，但是快速创造了十倍以上的工作岗位：纺织、钢铁、机械、煤矿、铁路、酒店、餐饮、贸易、会计等等，一个刚从手工作坊走出来的学徒，经过适度培训，可以很快转入工厂流水线或者成为铁路列车员，但是，在 AI 时代，低门槛的数据标注员、提示词专员、AI 文案改写、AI 图文或短视频助理等，其岗位创造量级似乎短期无法填补缺口。未来几年或是转型冲击最明显的阶段，新岗位出现速度追不上消失速度。而 AI 与机器学习专家、大数据专家、网络安全专家等高新技术岗位，绝大部分普通白领很难通过培训胜任。

更关键的悖论在于，AI 也可能会快速替代那些辅助 AI 的人类工作：第一阶段：人类做数据标注、数据清洗、规则编写、简单校验，喂给 AI。第二阶段：AI 学会自己做标注、清洗、校验、生成规则，替代掉“辅助 AI”的人。第三阶段：AI 直接面向业务，跳过中间环节，形成无人干预的闭环。

假如 AI 真如预期，无休止的代码输入和内容输出以及驱动机器的智能化生产替代人类，不吃不喝不休假任劳任怨的 AI 将使得人类的劳动力要素价值急剧坍塌。AI 带来的强大产出能力将与人类社会的现实需求能力之间产生巨大脱节：入门级白领岗位成为 AI 替代效应的重灾区，大量失业的人类消费能力急剧萎缩，微观企业的 AI 替代对社会整体带来巨大的负外部性，构成市场对于中长期宏观通缩螺旋的深层担忧。导致“AI 经济悖论”：AI 越成功，企业微观效率越高，宏观经

济越脆弱，最终陷入“无消费增长”死循环。

果真如此，这已不是一个行业层面或者某一国家层面的问题，而且整个人类社会的系统性问题。需要拷问的是：人类社会发展的终极目的是什么？如果终极目的是以人为本，实现人的全面自由，那么就必须重构一套适应 AI 时代的社会体系：AI 的发展不能成为极少数科技巨头私有财产，AI 发展导致的赢家通吃会造成前所未有的巨大贫富差距，需要政府通过社会分配改革来平衡，以保障社会公平。比如，无条件向所有公民提供基本收入保障，将生存与就业脱钩。比如，随着劳动力税基的萎缩，税基全面从“劳动”转向资本、数据、算力、AI 超额价值，谁从 AI 获益，谁承担社会成本，从对人征税，转向对 AI 创造的价值征税。同时，用新税收入支撑公民终身技能培训。

回到投资层面，如果 AI 在逻辑推理和标准化内容创造上以极低成本全面超越人类，那所有可以被数字化的领域都会面临价值重构，所有以智力和劳动力驱动型的商业模式都将陷入无限内卷竞争的困境。反而是那些物理世界中的实物资产，无法被数字化，自然也无法被 AI 取代，尤其是那些能带来稳定的现金流的资产更显珍贵：包括但不限于：矿山、油田、电厂、电网、油气管道、水务、海运、铁路、公路、港口、重化工等等，以及大型装备制造业和高端制造业细分领域等。这是实物资产在 AI 时代得以复兴和股票资产得以估值修复的中长期逻辑。

此外，当 AI 模型训练吃掉全部公共语料库后，那些细分领域的专业数据库或将成为更加稀缺的数据战略资产，互联网将从开放逐步走向封闭，以更好的保护专业数据资产的价值。

中长期来看，在逆全球化+AI 的时代，AI 的发展或走向“主权化”：主要国家都将其视为国家战略安全的核心部分，区域化布局的数据中心和算力必将在全球大量重复性投资，带来持续的对于算力基础设施的投资，这也将不断拉动基础资源品需求，巩固实物资产复兴的趋势。

中短期来看，主要经济体政府不可能坐视传统经济产业坍塌和大量失业出现，重启地产等行业政策刺激以缓冲成为无奈之举，这势必重启债务驱动之路，这也会强化实物资产复兴的趋势。

当然，从股票市场来看，“HALO 交易”也许只是风格切换所需要的一个有力的契机：“要瞌睡了送个枕头”，毕竟美股市场龙头科技股的表现长期过于强势，从长历史维度看，防御类股票与标普 500 相对比值已经跌至过去 50 多年来的最低点，逼近 2000 年科网股泡沫顶部时的位置。因此，市场存在阶段性高低估值切换的需要也是本轮全球市场风格切换的交易基础。

不过，最需要高度关注的是，全球市场大风格彻底切换所需要的条件，正在接近成就：第一，本轮大宗商品牛市已经进入上行期的中间阶段，随着油价中长期大拐点出现，原油开始进入右侧区间，全球共振进入通胀周期的势头越来越确定，这是风格大切换核心基础，在通胀共振向上的时期，科技股资产将面临全球范围的估值下压，以资源股为代表的实物资产股票则会迎来全球

范围内的估值拔升；第二，科技革命叙事的逻辑破坏：软件股暴跌可能只是开始，“AI 反噬”的恐慌也许会继续蔓延，更需要关注的是中东财政失血、美债收益率飙升、恶性通胀、私募信贷风险等问题如果产生连锁反应所导致的危机；第三，主要经济体被迫进行的债务驱动型投资在拉升实物资产需求的同时，也在为更高的通胀埋下伏笔。这与前面两点形成共振，市场风格可能被推向类似上世纪七十年代但同时有自己特点的新的风格周期。

第二方面，资源品的三重属性。

正如我在历次基金定期报告中阐述的：在中长期供需错配力量主导下，大宗商品周期从 2021 年开始进入上行大周期，是本轮大宗商品牛市的根本逻辑，也是本轮资源股投资的根本逻辑。然而，本轮商品牛市在与历史牛市有普遍性特征的同时，也有其特殊性。这就需要对本轮资源品和资源股投资在投资逻辑体系上进行与时俱进的重构。

其特殊性的背景在于：百年未有之大变局下，全球债务危机持续累积，去法币化、逆全球化趋势不断演进，地缘政治冲突的烈度百年罕见，二战后国际秩序有崩塌的风险，世界有重新进入丛林法则的危险。从全球宏观来看，2026 年开始，全球或进入通胀周期共振向上的新阶段。世界将进入一个有着长期通胀粘性的新周期。

对资源品而言，多数具备三重属性：工业属性、金融属性、战略属性。本轮商品牛市当中，在运用传统的供需平衡表分析工业供需的同时，我们需要更多考虑“丛林法则”的国际政治环境回归背景下“备战备荒”带来的战略储备需求与美元长期走弱背景下金融属性的需求对于传统供需平衡表的重构。

工业属性是资源品最基础、最本质的经济特征，构成资源品价格形成的基础层驱动因素，决定了资源品的长期均衡价格中枢。工业属性有三个维度：功能性，即满足特定生产工艺的物理化学要求，如铜的导电性、石油的能量密度、铁矿石的还原性；消耗性，即在使用过程中被转化或贬值，需要持续补充；派生性，即工业需求最终来源于下游消费品和服务的需求，具有间接传导特征。这些特征使得资源品价格与宏观经济周期高度联动，素有“经济晴雨表”之称。

分析工业属性的要点是：需求端，分析需求下游行业分布、需求弹性、替代品可得性等；供给端，资源禀赋与开采周期是供给约束的物理基础，资本开支周期与产能释放滞后形成资源品特有的“蛛网模型”特征。要求我们统筹供需两端，以需求规模、需求强度、需求结构、周期关联、供需平衡、价格响应为指标体系，分析中长期供需错配，这是研究大宗商品周期波动的基础。

金融属性是资源品在现代金融体系中衍生的投资功能，指资源品作为金融资产类别所具备的避险、投机、通胀对冲及价值储存等特性。其核心特征包括：避险与通胀对冲功能、价格发现功能、资产配置、杠杆投机、货币替代功能，特别是贵金属，在主权货币信用受损时承担纸币之锚

的角色。2000 年后大宗商品金融化程度显著上升，期货持仓与现货贸易量比值持续扩大，资源品与股票市场的相关性在金融危机期间急剧增强，反映了金融属性对定价影响力的系统性提升。

金融属性的价格形成机制具有多层次特征，核心在于期货市场的价格发现功能与现货市场的供需均衡相互交织。投机性持仓与套期保值比例是金融化程度的核心指标。货币政策与流动性环境、市场情绪与投机行为、金融创新与工具发展等因素都会影响金融属性的强度。资源品的避险与通胀对冲功能是金融属性的价值内核，其实证效果因品种而异。地缘政治风险溢价则是金融属性与战略储备属性的交汇点。

需要高度关注的是，金融属性溢价的高低与通胀周期具备最核心的关联。如果全球从 2026 年开始进入通胀周期共振向上的新阶段，资源品的金融属性溢价将持续增强。

战略储备属性是资源品在国家安全、经济稳定及地缘政治博弈中的战略地位，体现了资源品超越单纯经济计算的政治与安全维度。这一属性的强度取决于资源品在关键产业链中的不可替代性、全球分布的地理集中度、供应中断的潜在风险以及军民两用特性等因素。不可替代性越强、地理集中度越高、供应中断风险越大、具备军民两用性的资源品，其战略属性越强，反映在资源品价格构成中，其战略属性溢价越高。

战略属性的分析维度包括：国家安全维度，关键矿物的供应链中断可能威胁国防工业和关键基础设施运行；经济稳定维度，能源和原材料的价格剧烈波动可能引发通货膨胀和经济衰退；地缘政治维度，资源禀赋的分布不均和运输通道的控制权成为国际博弈的焦点。

战略属性溢价的高低还与国际政治环境和大宗商品周期密切相关。因为，逆全球化的国际环境和大宗商品牛市都会激发资源民族主义，资源民族主义会加强对自然资源的控制，以确保资源的收益主要服务于本国，其所采取的出口配额控制、高额税收、捆绑投资等手段，都会进一步推高资源品价格，导致战略属性溢价的提高，这是当下环境中需要高度重视的。

不同商品的三重属性权重各异。黄金，以金融属性主导，以战略属性和工业属性为辅；白银，拥有次于黄金的金融属性和战略属性，但是拥有比黄金更强的工业属性；铜，以工业属性为主导，拥有次于贵金属的金融属性，但是拥有较强的战略属性；铝，以工业属性为主导，但是金融属性和战略属性弱于铜；化石能源，以工业属性主导，同时拥有很强的战略属性，金融属性弱之；钨、锡、稀土等小金属和稀有金属，既拥有强工业属性，同时拥有更强的战略属性，金融属性则较弱。

当前资源品正处于三重属性溢价叠加的历史阶段，这是理解本轮大宗商品牛市的关键分析工具。与历史上的周期性波动不同，本轮资源品价格上涨呈现出超越传统周期理论的强度和持续性，源于三重属性的同步强化。

三重溢价的共振效应具有非线性放大特征。单一属性的强化已足以推动价格显著变动，但三

重属性的同步扩张产生指数级放大效应：工业供需紧平衡提供基本面基础→金融投机资金涌入放大涨幅→战略储备需求挤占市场供应→价格超调引发更多投机与储备需求→形成自我强化的正反馈循环。这一机制解释了为何供需平衡表并不紧张的 2025 年伦铜价格能够在短期内突破 13000 美元/吨的历史极值，以及为何黄金价格能够在实际利率并非深度为负的环境下屡创新高。

这就是我认为需要对本轮资源品和资源股投资在投资逻辑体系上与时俱进予以重构之处。

第三方面，原油价格的中长期拐点。

如果以 2014 年为美国页岩油革命成功的里程碑，那么过去的十二年，就是美国页岩油以快速份额扩张主导全球原油市场的十二年，成功的将自己从原油市场的配角推到主角的铁王座。然而，时至今日，在地质资源约束、资本约束、行业运营范式转型、宏观政策与市场环境、国际竞争格局等长期因素逐步量变影响下，页岩油开始走向长期结构性衰退的“黄昏”。

从资本开支周期看，过去十年全球原油资本开支持续维持在 2014 年高点的 40%-60% 的较低水平。其中，页岩油的下滑甚为显著：美国页岩油活跃钻机数自 2022 年 12 月恢复至阶段性高位至今已下滑 30% 以上，库存井数在 2020 年达到阶段性高点后至今持续下降六年，而新钻井数与完井数亦自 2022 年来普遍转入回落或低位震荡状态。从盈利情况看，2025 年美国页岩油企业整体盈利同比大幅下滑，行业呈现“大型龙头仍盈利但降幅大、中小企业普遍亏损”的格局。2025 年 Q3，以上游油气开采为主营的 E&P 企业 2025Q3 净利润同比减少 35.70%，环比减少 6.87%。

页岩油的黄昏下，全球原油定价机制正在发生重大变化：从“页岩油成本线+美联储预期+地缘溢价”三维模型向 OPEC+ 财政平衡成本主导的双轨制演变。这一转型的核心驱动力在于页岩油边际定价能力的衰退与 OPEC+ 主导权的复兴。在传统三维模型中，65 美元的页岩油盈亏平衡价定义了市场底部，OPEC+ 增产阈值与美联储降息节奏构筑价格顶部，地缘黑天鹅则成为突破区间的关键变量。然而，随着页岩油成本曲线上移、增产弹性下降，其“地板价”功能弱化，市场定价重心向 OPEC+ 的财政约束条件转移。这将意味着“后页岩油时代”全球原油供给弹性的下行，意味着原油市场的主要矛盾从下行风险为主过渡为上行风险为主：供应的脆弱性一旦成为长期问题，所有冲击事件叠加中酝酿的向上动能必然压过向下动能，易涨难跌或成为常态。

而从金融属性来说，在美债高企、全球去法币化、逆全球化趋势不断演进的大环境下，美国推动制造业回流和大财政化的经济政策方向，特朗普以“美国优先”为旗帜、交易性现实主义为手段、反建制民粹为动员基础的激进民族主义的施政方向，导致美元进入长期贬值通道是必然结果之一，而以美元定价的原油作为最大宗、最重要的能源实物资产，将越来越多的体现其金融溢价。

至于“美国担忧油价上行导致通胀抬升”云云，在大宗商品周期的底层规律导致的必然性面前，油价之中长期趋势亦非单一力量可以长期人为压制的。况且，特朗普政府的鼓励原油生产、

低油价、高关税政策三个诉求已构成本质上的不可能三角。也许，对美国而言，不断增强对原油市场的掌控力来获取巨大的现实利益才更重要。

综合来看，正如我在基金四季报中特别提到的：“基于地缘政治冲突加剧、页岩油盈利显著下滑、页岩油资本开支持续下行、沙特增产利空落地等多重因素影响，油价的研判关键点有必要开始从主要考虑下行风险变成主要考虑上行风险。”我认为，原油定价机制重大变化对油价的影响可能在 2026 年开始显现。全球原油资本开支周期下行周期已到关键节点，全球原油需求曲线和供给曲线重新交叉在即，新一轮中长期供需错配时点趋近，结合中国国内宏观触底回升、全球地缘政治冲突的不断加剧、页岩油结构性衰退和供给弹性大幅下降，全球原油市场已经缺乏足够的供给弹性来应对各种上行冲击（战争、宏观需求回暖、战略储备需求等），2026 年极大概率将会是原油价格的中长期大拐点之年。

2026 年 3 月以来，美以伊战争的出现极大改变了油价本应有的缓慢上行节奏。战争的持续将造成中东油田长时间减产，原本开始逐步掌控原油定价权的 OPEC+ 在战争状态下其产量遭到严重破坏，叠加如前所述的美国页岩油供给弹性的丧失，全球原油市场仅靠坐吃山空的原油储备难以在几个月后继续压制原油价格。即便战争有望在近期结束，战争期间丧失的产量缺口亦无法弥补，只能通过时间来消化，但是，由于油田的产量恢复滞后和全球原油战略储备补库存的影响，2026 年下半年原油价格依然将显著高于战前水平。随着原油价格上涨向化工品的传导，并进一步在下半年向农产品的传导，全球经济有朝着恶性通胀演化的风险，这决定了 2026 年投资策略总体基调应是稳中求进，必须把防控风险放在更加重要的位置。

2026 年上半年，本基金拟维持沪港深市场有色金属央国企公司为主，煤炭、原油、油运、保险、化工央国企公司为辅的配置结构。

2021 年初以来，从研判确定大宗商品牛市周期开启，到先后战略性重仓配置煤炭、贵金属、工业金属、油运、原油等行业，已历时五年，五年间，也曾孤身走暗巷，也曾对峙过绝望，却未曾哭一场。没有谁真的能未卜先知，执行三周期投资框架之坚定，源于它来自长周期历史的大量实证研究，源于它来自诸多归纳推理和演绎推理的交替论证，源于对各行业景气变化的长期跟踪和深入研究，我相信你一定会相信：历史不会简单重复，但总会压着相同的韵脚。行船在变幻莫测的股市大海中，我们总归希望能做那个爬的更高一些瞭望手，毕竟，没什么比看的更远更能确保航行安全。衷心感谢一直以来陪伴我的持有人，我将再接再厉，不忘初心，牢记使命，为每一份托付全力以赴。

4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

本报告期内，基金管理人严格遵守法律法规与监管要求，紧跟行业政策导向，通过健全制度

流程、强化科技赋能、完善合规审查、强化风险管理体系与全流程风控等，有效保障旗下基金及公司各项业务合法合规、稳健有序运作开展。

报告期内，基金管理人主要监察稽核工作情况如下：

（一）加强文化建设，强化合规意识

持续践行“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化理念，坚持投资者利益至上，通过“线上+线下”的模式开展多种形式的合规培训、合规提示、合规文化宣导，多管齐下全面提升全员合规意识，筑牢合规经营防线。

（二）筑牢制度根基，优化体系建设

持续推进内控制度建设，依据最新监管规定及业务发展需求，全面梳理并新增、修订多项内控制度和业务流程，确保制度体系的时效性、完备性与可操作性。主动响应监管新规，将外部监管要求内化为管理规范，动态优化制度执行中的薄弱环节，以高质量的制度体系支撑公司稳健合规发展。

（三）强化全面风控，落实全流程管理

秉持全面风险管理理念，持续深入开展风险管理信息化建设，加强各类风险管理工具功能和成果整合，将管控措施贯穿投资运作的事前、事中、事后全过程。针对流动性风险、市场风险、合规风险、操作风险等关键风险类型，强化监测预警机制，力求做到风险“早识别、早预警、早处置”，提升风险识别、评估与应对的精准度，确保各项风控措施执行到位。

（四）夯实稽核监督，坚持整改闭环

坚持“全面覆盖、风险导向”的工作原则，以高密度的稽核频率和细颗粒度的深度审查，全面履行监督职责。针对内控与合规管理盲点，加强整改督办机制，强化检查结果的刚性约束，协助业务部门构建风险防范的长效机制。

4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人按照企业会计准则、中国证监会相关规定、中国证券投资基金业协会相关指引和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。

本基金管理人设有估值委员会，估值委员会负责组织制定和适时修订基金估值政策和程序，指导和监督整个估值流程。估值委员会成员具有多年的证券、基金从业经验，熟悉相关法律法规，具备投资、研究、风险管理、法律合规或基金估值运作等方面的专业胜任能力。基金经理可参与估值原则和方法的讨论，但不参与估值原则和方法的最终决策和日常估值的执行。

本报告期内，参与估值流程各方之间不存在直接的重大利益冲突。

本基金管理人已与中债金融估值中心有限公司及中证指数有限公司签署服务协议，由中债金融估值中心有限公司按约定提供银行间同业市场的估值数据，由中证指数有限公司按约定提供交易所交易的债券品种的估值数据和流通受限股票的折扣率数据。

4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期内未实施利润分配，符合基金合同的规定。

4.9 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

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 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期，中国建设银行股份有限公司在本基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期，本基金托管人按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核，对本基金的投资运作方面进行了监督，未发现基金管理人有关损害基金份额持有人利益的行为。

报告期内，本基金利润分配情况符合法律法规和基金合同的相关约定。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人复核审查了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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。

§ 6 审计报告

6.1 审计报告基本信息

财务报表是否经过审计	是
审计意见类型	标准无保留意见
审计报告编号	信会师报字[2026]第 ZA31448 号

6.2 审计报告的基本内容

审计报告标题	审计报告
审计报告收件人	万家国企动力混合型证券投资基金全体基金份额持有人
审计意见	我们审计了万家国企动力混合型证券投资基金(以下简称“万家国企动力混合”)财务报表,包括 2025 年 12 月 31 日的资

	<p>资产负债表，2025 年度的利润表、净资产变动表以及相关财务报表附注。</p> <p>我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则和在财务报表附注中所列示的中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）、中国证券投资基金业协会（以下简称“中国基金业协会”）发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制，公允反映了万家国企动力混合 2025 年 12 月 31 日的财务状况以及 2025 年度的经营成果和净资产变动情况。</p>
<p>形成审计意见的基础</p>	<p>我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照《中国注册会计师独立性准则第 1 号——财务报表审计和审阅业务对独立性的要求》和中国注册会计师职业道德守则，我们独立于万家国企动力混合，并履行了职业道德方面的其他责任。我们在审计中遵循了对公众利益实体审计的独立性要求。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。</p>
<p>管理层和治理层对财务报表的责任</p>	<p>万家国企动力混合的基金管理人万家基金管理有限公司（以下简称“基金管理人”）管理层负责按照企业会计准则和中国证监会、中国基金业协会发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。</p> <p>在编制财务报表时，基金管理人管理层负责评估万家国企动力混合的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非计划进行清算、终止运营或别无其他现实的选择。</p> <p>基金管理人治理层负责监督万家国企动力混合的财务报告过程。</p>
<p>注册会计师对财务报表审计的责任</p>	<p>我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。</p> <p>在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：</p> <p>（一）识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。</p>

	<p>(二) 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。</p> <p>(三) 评价基金管理人管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。</p> <p>(四) 对基金管理人管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能对万家国企动力混合持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致万家国企动力混合不能持续经营。</p> <p>(五) 评价财务报表的总体列报（包括披露）、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。我们与基金管理人治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。</p>
会计师事务所的名称	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
注册会计师的姓名	朱颖 杨利敏
会计师事务所的地址	中国·上海
审计报告日期	2026 年 03 月 27 日

§ 7 年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体：万家国企动力混合型证券投资基金

报告截止日：2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

资产	附注号	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
资产：			
货币资金	7.4.7.1	15,351,042.42	10,126,566.21
结算备付金		339,042.31	207,206.93
存出保证金		44,104.97	51,696.94
交易性金融资产	7.4.7.2	245,499,689.26	200,974,991.49
其中：股票投资		245,499,689.26	199,866,453.68
基金投资		-	-
债券投资		-	1,108,537.81
资产支持证券投资		-	-
贵金属投资		-	-
其他投资		-	-
衍生金融资产	7.4.7.3	-	-

买入返售金融资产	7.4.7.4	-	-
债权投资		-	-
其中：债券投资		-	-
资产支持证券投资		-	-
其他投资		-	-
其他债权投资		-	-
其他权益工具投资		-	-
应收清算款		3,002,278.64	3,971,117.64
应收股利		-	7,478.40
应收申购款		7,390,676.14	26,761.71
递延所得税资产		-	-
其他资产	7.4.7.5	-	-
资产总计		271,626,833.74	215,365,819.32
负债和净资产	附注号	本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日
负债：			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
衍生金融负债	7.4.7.3	-	-
卖出回购金融资产款		-	-
应付清算款		4,577,087.72	-
应付赎回款		973,641.98	154,471.93
应付管理人报酬		276,558.76	221,896.80
应付托管费		46,093.10	36,982.79
应付销售服务费		92,506.88	47,692.09
应付投资顾问费		-	-
应交税费		-	-
应付利润		-	-
递延所得税负债		-	-
其他负债	7.4.7.6	241,117.04	245,372.11
负债合计		6,207,005.48	706,415.72
净资产：			
实收基金	7.4.7.7	187,461,746.68	238,103,518.02
其他综合收益	7.4.7.8	-	-
未分配利润	7.4.7.9	77,958,081.58	-23,444,114.42
净资产合计		265,419,828.26	214,659,403.60
负债和净资产总计		271,626,833.74	215,365,819.32

注：报告截止日 2025 年 12 月 31 日，基金份额总额 187,461,746.68 份，其中万家国企动力混合 A 基金份额净值 1.4265 元，基金份额总额 39,479,196.95 份；万家国企动力混合 C 基金份额净值 1.4130 元，基金份额总额 147,982,549.73 份。

7.2 利润表

会计主体：万家国企动力混合型证券投资基金

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	附注号	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 3 月 20 日（基金 合同生效日）至 2024 年 12 月 31 日
一、营业总收入		85,406,361.30	-8,920,934.69
1. 利息收入		43,495.73	288,397.22
其中：存款利息收入	7.4.7.10	43,495.73	288,397.22
债券利息收入		-	-
资产支持证券利息 收入		-	-
买入返售金融资产 收入		-	-
其他利息收入		-	-
2. 投资收益（损失以“-” 填列）		23,246,295.89	3,846,156.49
其中：股票投资收益	7.4.7.11	18,580,044.38	-2,386,934.34
基金投资收益		-	-
债券投资收益	7.4.7.12	23,125.25	1,195.32
资产支持证券投资 收益	7.4.7.13	-	-
贵金属投资收益	7.4.7.14	-	-
衍生工具收益	7.4.7.15	-	75,409.99
股利收益	7.4.7.16	4,643,126.26	6,156,485.52
以摊余成本计量的 金融资产终止确认产生的 收益		-	-
其他投资收益		-	-
3. 公允价值变动收益（损 失以“-”号填列）	7.4.7.17	61,935,015.32	-14,333,738.71
4. 汇兑收益（损失以“-” 号填列）		-	-
5. 其他收入（损失以“-” 号填列）	7.4.7.18	181,554.36	1,278,250.31
减：二、营业总支出		3,471,331.26	4,285,417.76
1. 管理人报酬	7.4.10.2.1	2,318,402.79	3,046,191.17
其中：暂估管理人报酬		-	-
2. 托管费	7.4.10.2.2	386,400.44	507,698.58
3. 销售服务费	7.4.10.2.3	594,051.33	586,441.01
4. 投资顾问费		-	-
5. 利息支出		-	-
其中：卖出回购金融资产		-	-

支出			
6. 信用减值损失	7.4.7.19	-	-
7. 税金及附加		-	271.48
8. 其他费用	7.4.7.20	172,476.70	144,815.52
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		81,935,030.04	-13,206,352.45
减：所得税费用		-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		81,935,030.04	-13,206,352.45
五、其他综合收益的税后净额		-	-
六、综合收益总额		81,935,030.04	-13,206,352.45

注：本基金合同生效日为 2024 年 3 月 20 日，上年度可比期间为 2024 年 3 月 20 日至 2024 年 12 月 31 日。

7.3 净资产变动表

会计主体：万家国企动力混合型证券投资基金

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	238,103,518.02	-	-23,444,114.42	214,659,403.60
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产	238,103,518.02	-	-23,444,114.42	214,659,403.60
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-50,641,771.34	-	101,402,196.00	50,760,424.66
（一）、综合收益总额	-	-	81,935,030.04	81,935,030.04
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	-50,641,771.34	-	19,467,165.96	-31,174,605.38
其中：1. 基金申	209,271,173.93	-	56,196,690.08	265,467,864.01

购款				
2. 基金赎回款	-259,912,945.27	-	-36,729,524.12	-296,642,469.39
(三)、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动(净资产减少以“-”号填列)	-	-	-	-
(四)、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	187,461,746.68	-	77,958,081.58	265,419,828.26
项目	上年度可比期间			
	2024年3月20日(基金合同生效日)至2024年12月31日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	-	-	-	-
加: 会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产	877,863,960.76	-	-	877,863,960.76
三、本期增减变动额(减少以“-”号填列)	-639,760,442.74	-	-23,444,114.42	-663,204,557.16
(一)、综合收益总额	-	-	-13,206,352.45	-13,206,352.45
(二)、本期基金份额交易产生的净资产变动数(净资产减少以“-”号填列)	-639,760,442.74	-	-10,237,761.97	-649,998,204.71
其中: 1. 基金申购款	136,291,539.68	-	192,200.05	136,483,739.73
2. 基金赎回款	-776,051,982.42	-	-10,429,962.02	-786,481,944.44
(三)、本期向基金份额持有人分	-	-	-	-

配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）				
（四）、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	238,103,518.02	-	-23,444,114.42	214,659,403.60

注：本基金合同生效日为 2024 年 3 月 20 日，上年度可比期间为 2024 年 3 月 20 日至 2024 年 12 月 31 日。

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 7.1 至 7.4 财务报表由下列负责人签署：

<u>方一天</u>	<u>陈广益</u>	<u>尹超</u>
基金管理人负责人	主管会计工作负责人	会计机构负责人

7.4 报表附注

7.4.1 基金基本情况

万家国企动力混合型证券投资基金(以下简称“本基金”)，系经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监许可[2023]1869 号文《关于准予万家国企动力混合型证券投资基金注册的批复》的核准，由万家基金管理有限公司作为基金管理人于 2024 年 2 月 19 日至 2024 年 3 月 18 日向社会公开募集，募集期结束经立信会计师事务所(特殊普通合伙)验证并出具信会师报字[2024]第 ZA30138 号验资报告后，向中国证监会报送基金备案材料。基金合同于 2024 年 3 月 20 日生效，本基金为契约型开放式，存续期限不定。设立时募集的扣除认购费后的实收基金(本金)为人民币 877,607,660.23 元，有效认购资金在基金验资确认日之前产生的利息为人民币 256,300.53 元，以上实收基金(本息)合计为人民币 877,863,960.76 元，折合 877,863,960.76 份基金份额。本基金的基金管理人与注册登记机构均为万家基金管理有限公司，基金托管人为中国建设银行股份有限公司。

本基金的主要投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票(包括主板、创业板以及其他中国证监会允许上市的股票、存托凭证)、港股通标的股票、股指期货、国债期货、股票期权以及债券(包括国债、央行票据、地方政府债、金融债、企业债、公司债、证券公司短期公司债、政府支持机构债、次级债、中期票据、短期融资券、超短期融资券、可转换债券(含可分离交易可转债)、可交换债券等)、资产支持证券、债券回购、银行存款、同业存单、

货币市场工具、信用衍生品以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。本基金可根据法律法规的规定参与融资业务。在条件许可的情况下，本基金可根据相关法律法规，在履行适当程序后，参与融券业务和转融通证券出借业务。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。本基金的业绩比较基准为：中证国有企业综合指数收益率×60%+中证香港内地国有企业指数收益率×20%+中债新综合指数（全价）收益率×20%。

7.4.2 会计报表的编制基础

本基金的财务报表系按照财政部 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则—基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）编制，同时，对于在具体会计核算和信息披露方面，也参考了中国证券投资基金业协会修订的《证券投资基金会计核算业务指引》中国证监会制定的《关于证券投资基金估值业务的指导意见》《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露 XBRL 模板第 3 号〈年度报告和中期报告〉》及其他中国证监会、中国基金业协会发布的有关规定及允许的基金行业实务操作。

本财务报表以本基金持续经营为基础列报。

7.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金于 2025 年 12 月 31 日的财务状况以及 2025 年度的经营成果和净资产变动情况。

7.4.4 重要会计政策和会计估计

本基金财务报表所载财务信息依照企业会计准则、《证券投资基金会计核算业务指引》和其他相关规定所厘定的主要会计政策和会计估计编制。

7.4.4.1 会计年度

本基金会计年度采用公历年度，即每年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

7.4.4.2 记账本位币

本基金记账本位币和编制本财务报表所采用的货币均为人民币。除有特别说明外，均以人民币元为单位表示。

7.4.4.3 金融资产和金融负债的分类

金融工具是指形成本基金的金融资产（或负债），并形成其他单位的金融负债（或资产）或权益工具的合同。

1、金融资产分类

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允

价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产和以摊余成本计量的金融资产。金融资产的分类取决于本基金管理金融资产的商业模式和金融资产的合同现金流量特征。本基金现无金融资产分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

本基金持有的股票投资和债券投资分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。除衍生工具所产生的金融资产在资产负债表中以衍生金融资产列示外，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。

本基金持有的以摊余成本计量的金融资产，包括货币资金、买入返售金融资产和其他各类应收款项等。

2、金融负债分类

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和以摊余成本计量的金融负债。本基金现无金融负债分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。本基金持有的以摊余成本计量的金融负债包括卖出回购金融资产款和其他各类应付款项等。

7.4.4.4 金融资产和金融负债的初始确认、后续计量和终止确认

本基金于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

金融资产或金融负债在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，取得时发生的相关交易费用计入当期损益。对于支付的价款中包含的债券起息日或上次除息日至购买日止的利息，确认为应计利息，包含在债券投资的账面价值中。对于其他金融资产和以摊余成本计量的金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，按照公允价值进行后续计量；对于其他金融资产和以摊余成本计量的金融负债采用实际利率法，以摊余成本进行后续计量。

本基金对于以摊余成本计量的金融资产，以预期信用损失为基础确认损失准备。

本基金考虑有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。

于每个资产负债表日，本基金对于处于不同阶段的金融工具的预期信用损失分别进行计量。金融工具自初始确认后信用风险未显著增加的，处于第一阶段，按照未来 12 个月内（若预期存续期少于 12 个月，则为预期存续期内）的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后信用风险已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后已经发生信用减值的，处于第三阶段，按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，本基金假设其信用风险自初始确认后并未显著增加，认定为处于第一阶段的金融工具，按照未来 12 个月内的预期信用损失计量损失准备。

本基金对于处于第一阶段和第二阶段的金融工具，按照其未扣除减值准备的账面余额和实际利率计算利息收入。对于处于第三阶段的金融工具，按照其账面余额减已计提减值准备后的摊余成本和实际利率计算利息收入。

对于其他各类应收款项，无论是否存在重大融资成分，本基金均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

金融资产满足下列条件之一的，予以终止确认：（1）收取该金融资产现金流量的合同权利终止；（2）该金融资产已转移，且本基金将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；或者（3）该金融资产已转移，虽然本基金既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是放弃了对该金融资产控制。金融资产终止确认时，其账面价值与收到的对价的差额，计入当期损益。

当金融负债的现时义务全部或部分已经解除时，终止确认该金融负债或义务已解除的部分。终止确认部分的账面价值与支付的对价之间的差额，计入当期损益。

7.4.4.5 金融资产和金融负债的估值原则

本基金持有的金融工具按如下原则确定公允价值并进行估值：

（1）存在活跃市场的金融工具，按其估值日的市场交易价格确定公允价值；估值日无交易且最近交易日后未发生影响公允价值计量的重大事件的，按最近交易日的市场交易价格确定公允价值。有充足证据表明估值日或最近交易日的市场交易价格不能真实反映公允价值的，应对市场交易价格进行调整，确定公允价值。与上述投资品种相同，但具有不同特征的，应以相同资产或负债的公允价值为基础，并在估值技术中考虑不同特征因素的影响。特征是指对资产出售或使用的限制等，如果该限制是针对资产持有者的，那么在估值技术中不应将该限制作为特征考虑。此外，基金管理人不应考虑因大量持有相关资产或负债所产生的溢价或折价。

（2）不存在活跃市场的金融工具，采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术确定公允价值。采用估值技术确定公允价值时，优先使用可观察输入值，只有在无法取得相关资产或负债可观察输入值或取得不切实可行的情况下，才可以使用不可观察输入值。

（3）如经济环境发生重大变化或证券发行人发生影响金融工具价格的重大事件，应对估值进行调整并确定公允价值。

7.4.4.6 金融资产和金融负债的抵销

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金 1) 具有抵销已确认

金额的法定权利且该种法定权利现在是可执行的；且 2) 交易双方准备按净额结算时，金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表中列示。

7.4.4.7 实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

7.4.4.8 损益平准金

损益平准金包括已实现平准金和未实现平准金。已实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现损益占净资产比例计算的金额。未实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未实现损益占净资产比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列，并于期末全额转入未分配利润/（累计亏损）。

7.4.4.9 收入/（损失）的确认和计量

股票投资在持有期间应取得的现金股利扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额确认为投资收益。债券投资和资产支持证券投资在持有期间应取得的按票面利率或者合同利率计算的利息扣除在适用情况下由债券和资产支持证券发行企业代扣代缴的个人所得税及由基金管理人缴纳的增值税后的净额确认为投资收益。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的公允价值变动确认为公允价值变动损益；处置时其处置价格与初始确认金额之间的差额扣除相关交易费用及在适用情况下由基金管理人缴纳的增值税后的净额确认为投资收益，其中包括从公允价值变动损益结转的公允价值累计变动额。

其他金融资产在持有期间确认的利息收入按实际利率法计算，实际利率法与直线法差异较小的按直线法近似计算。

7.4.4.10 费用的确认和计量

针对基金合同约定费率和计算方法的费用，本基金在费用涵盖期间按合同约定进行确认。

以摊余成本计量的金融负债在持有期间确认的利息支出按实际利率法计算，实际利率法与直线法差异较小的按直线法近似计算。

7.4.4.11 基金的收益分配政策

1、在符合有关基金分红条件的前提下，基金管理人可以根据实际情况进行收益分配，具体分配方案以公告为准，若《基金合同》生效不满 3 个月可不进行收益分配；

2、本基金收益分配方式分两种：现金分红与红利再投资，投资者可选择现金红利或将现金红利自动转为相应类别的基金份额进行再投资，且基金份额持有人可对 A 类、C 类基金份额分别选择不同的分红方式；若投资者不选择，本基金默认的收益分配方式是现金分红；

3、基金收益分配后各类基金份额净值不能低于面值，即基金收益分配基准日的各类基金份额净值减去该类每单位基金份额收益分配金额后不能低于面值；

4、本基金同一类别的每一基金份额享有同等分配权；

5、法律法规或监管机构另有规定的，从其规定。

7.4.4.12 外币交易

外币交易按交易发生日的即期汇率将外币金额折算为人民币金额。

外币货币性项目，于估值日采用估值日的即期汇率折算为人民币，所产生的折算差额直接计入汇兑损益科目。以公允价值计量的外币非货币性项目，于估值日采用估值日的即期汇率折算为人民币，所产生的折算差额直接计入公允价值变动损益科目。

7.4.4.13 其他重要的会计政策和会计估计

根据本基金的估值原则和中国证监会允许的基金行业估值实务操作，本基金确定以下类别股票投资和债券投资的公允价值时采用的估值方法及其关键假设如下：

(1)对于证券交易所上市的股票，若出现重大事项停牌或交易不活跃(包括涨跌停时的交易不活跃)等情况，本基金根据中国证监会公告[2017]13号《中国证监会关于证券投资基金估值业务的指导意见》，根据具体情况采用《关于发布中基协(AMAC)基金行业股票估值指数的通知》提供的指数收益法等估值技术进行估值。

(2)对于在锁定期内的非公开发行股票、首次公开发行股票时公司股东公开发售股份、通过大宗交易取得的带限售期的股票等流通受限股票，根据中国基金业协会中基协发[2017]6号《关于发布〈证券投资基金投资流通受限股票估值指引(试行)〉的通知》之附件《证券投资基金投资流通受限股票估值指引(试行)》，按估值日在证券交易所上市交易的同一股票的公允价值扣除中证指数有限公司根据指引所独立提供的该流通受限股票剩余限售期对应的流动性折扣后的价值进行估值。

(3)对于在证券交易所上市或挂牌转让的固定收益品种(可转换债券除外)及在银行间同业市场交易的固定收益品种，根据中国证监会公告[2017]13号《中国证监会关于证券投资基金估值业务的指导意见》及中基协字[2022]566号《关于发布〈关于固定收益品种的估值处理标准〉的通知》采用估值技术确定公允价值。本基金持有的证券交易所上市或挂牌转让的固定收益品种(可转换债券除外)，按照中证指数有限公司所独立提供的估值结果确定公允价值。本基金持有的银行间同业

市场固定收益品种按照中债金融估值中心有限公司所独立提供的估值结果确定公允价值。

7.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

7.4.5.1 会计政策变更的说明

本基金本报告期无需说明的会计政策变更。

7.4.5.2 会计估计变更的说明

本基金本报告期无需说明的会计估计变更。

7.4.5.3 差错更正的说明

本基金本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

7.4.6 税项

(一) 印花税

经国务院批准，财政部、国家税务总局研究决定，自 2008 年 4 月 24 日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由原先的 3‰调整为 1‰；

经国务院批准，财政部、国家税务总局研究决定，自 2008 年 9 月 19 日起，调整由出让方按证券（股票）交易印花税税率缴纳印花税，受让方不再征收，税率不变；

根据财政部、国家税务总局财税[2005]103 号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定，股权分置改革过程中因非流通股股东向流通股股东支付对价而发生的股权转让，暂免征收印花税；

根据财政部、国家税务总局、中国证监会财税[2016]127 号《财政部国家税务总局证监会关于深港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》的规定，基金通过深港通买卖、继承、赠与联交所上市股票，按照香港特别行政区现行税法规定缴纳印花税；

根据财政部、国家税务总局公告 2023 年第 39 号《关于减半征收证券交易印花税的公告》的规定，自 2023 年 8 月 28 日起，证券交易印花税实施减半征收。

(二) 增值税、城建税、教育费附加及地方教育附加

根据财政部、国家税务总局财税[2016]36 号文《关于全面推开营业税改增值税试点的通知》的规定，经国务院批准，自 2016 年 5 月 1 日起在全国范围内全面推开营业税改征增值税试点，金融业纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。对证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券的转让收入免征增值税；国债、地方政府债利息收入以及金融同业往来利息收入免征增值税；存款利息收入不征收增值税；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]46 号文《关于进一步明确全面推开营改增试点金融业有关政策的通知》的规定，金融机构开展的质押式买入返售金融商品业务及持有政策性金融债券

取得的利息收入属于金融同业往来利息收入；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]70 号文《关于金融机构同业往来等增值税政策的补充通知》的规定，金融机构开展的买断式买入返售金融商品业务、同业存款、同业存单以及持有金融债券取得的利息收入属于金融同业往来利息收入；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]140 号文《关于明确金融、房地产开发、教育辅助服务等增值税政策的通知》的规定，资管产品运营过程中发生的增值税应税行为，以资管产品管理人为增值税纳税人；

根据财政部、国家税务总局财税[2017]56 号文《关于资管产品增值税有关问题的通知》的规定，自 2018 年 1 月 1 日起，资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为，暂适用简易计税方法，按照 3% 的征收率缴纳增值税。对资管产品在 2018 年 1 月 1 日前运营过程中发生的增值税应税行为，未缴纳增值税的，不再缴纳；已缴纳增值税的，已纳税额从资管产品管理人以后月份的增值税应纳税额中抵减；

根据财政部、国家税务总局财税[2017]90 号文《关于租入固定资产进项税额抵扣等增值税政策的通知》的规定，自 2018 年 1 月 1 日起，资管产品管理人运营资管产品提供的贷款服务、发生的部分金融商品转让业务，按照以下规定确定销售额：提供贷款服务，以 2018 年 1 月 1 日起产生的利息及利息性质的收入为销售额；转让 2017 年 12 月 31 日前取得的股票（不包括限售股）、债券、基金、非货物期货，可以选择按照实际买入价计算销售额，或者以 2017 年最后一个交易日的股票收盘价（2017 年最后一个交易日处于停牌期间的股票，为停牌前最后一个交易日收盘价）、债券估值（中债金融估值中心有限公司或中证指数有限公司提供的债券估值）、基金份额净值、非货物期货结算价格作为买入价计算销售额；

根据财政部、国家税务总局公告 2025 年第 4 号《关于国债等债券利息收入增值税政策的公告》的规定，自 2025 年 8 月 8 日起，对在该日期之后（含当日）新发行的国债、地方政府债券、金融债券的利息收入，恢复征收增值税。对在该日期之前已发行的国债、地方政府债券、金融债券（包含在 2025 年 8 月 8 日之后续发行的部分）的利息收入，继续免征增值税直至债券到期；

本基金分别按实际缴纳的增值税额的 7%、3% 和 2% 缴纳城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加。

（三）企业所得税

根据财政部、国家税务总局财税[2004]78 号文《关于证券投资基金税收政策的通知》的规定，自 2004 年 1 月 1 日起，对证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入，继续免征企业所得税；

根据财政部、国家税务总局财税[2005]103 号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定，股权分置改革中非流通股股东通过对价方式向流通股股东支付的股份、现金等收入，暂免征收流通股股东应缴纳的企业所得税；

根据财政部、国家税务总局财税[2008]1 号文《关于企业所得税若干优惠政策的通知》的规定，对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

(四) 个人所得税

根据财政部、国家税务总局财税[2005]103 号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定，股权分置改革中非流通股股东通过对价方式向流通股股东支付的股份、现金等收入，暂免征收流通股股东应缴纳的个人所得税；

根据财政部、国家税务总局财税[2008]132 号文《财政部、国家税务总局关于储蓄存款利息所得有关个人所得税政策的通知》的规定，自 2008 年 10 月 9 日起，对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税；

根据财政部、国家税务总局、中国证监会财税[2012]85 号文《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》的规定，自 2013 年 1 月 1 日起，证券投资基金从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限在 1 个月以内（含 1 个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额；持股期限在 1 个月以上至 1 年（含 1 年）的，暂减按 50% 计入应纳税所得额；持股期限超过 1 年的，暂减按 25% 计入应纳税所得额。上述所得统一适用 20% 的税率计征个人所得税；

根据财政部、国家税务总局、中国证监会财税[2015]101 号文《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》的规定，自 2015 年 9 月 8 日起，证券投资基金从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限超过 1 年的，股息红利所得暂免征收个人所得税；

根据财政部、国家税务总局、中国证监会财税[2016]127 号《财政部国家税务总局证监会关于深港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》的规定，对基金通过深港通投资香港联交所上市 H 股取得的股息红利，H 股公司应向中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中国结算”）提出申请，由中国结算向 H 股公司提供内地个人投资者名册，H 股公司按照 20% 的税率代扣个人所得税。基金通过深港通投资香港联交所上市的非 H 股取得的股息红利，由中国结算按照 20% 的税率代扣个人所得税。

7.4.7 重要财务报表项目的说明

7.4.7.1 货币资金

单位：人民币元

项目	本期末	
	2025 年 12 月 31 日	
	上年度末	
	2024 年 12 月 31 日	
活期存款	15,351,042.42	10,126,566.21
等于：本金	15,349,237.24	10,125,077.80
加：应计利息	1,805.18	1,488.41
减：坏账准备	-	-
定期存款	-	-
等于：本金	-	-
加：应计利息	-	-
减：坏账准备	-	-
其中：存款期限 1 个月以内	-	-
存款期限 1-3 个月	-	-
存款期限 3 个月以上	-	-
其他存款	-	-
等于：本金	-	-
加：应计利息	-	-
减：坏账准备	-	-
合计	15,351,042.42	10,126,566.21

7.4.7.2 交易性金融资产

单位：人民币元

项目	本期末			
	2025 年 12 月 31 日			
	成本	应计利息	公允价值	公允价值变动
股票	197,898,412.65	-	245,499,689.26	47,601,276.61
贵金属投资-金交所黄金合约	-	-	-	-
债券	交易所市场	-	-	-
	银行间市场	-	-	-
	合计	-	-	-
资产支持证券	-	-	-	-
基金	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
合计	197,898,412.65	-	245,499,689.26	47,601,276.61
项目	上年度末			
	2024 年 12 月 31 日			
	成本	应计利息	公允价值	公允价值变动
股票	214,201,566.39	-	199,866,453.68	-14,335,112.71
贵金属投资-金交所	-	-	-	-

黄金合约					
债券	交易所市场	1,100,606.00	6,557.81	1,108,537.81	1,374.00
	银行间市场	-	-	-	-
	合计	1,100,606.00	6,557.81	1,108,537.81	1,374.00
资产支持证券		-	-	-	-
基金		-	-	-	-
其他		-	-	-	-
合计		215,302,172.39	6,557.81	200,974,991.49	-14,333,738.71

7.4.7.3 衍生金融资产/负债

本基金本报告期末及上年度末均无衍生金融资产/负债余额。

7.4.7.4 买入返售金融资产

7.4.7.4.1 各项买入返售金融资产期末余额

本基金本报告期末及上年度末未持有各项买入返售金融资产。

7.4.7.4.2 期末买断式逆回购交易中取得的债券

本基金本报告期末及上年度末未持有买断式逆回购交易中取得的债券。

7.4.7.5 其他资产

本基金本报告期末及上年度末均无其他资产余额。

7.4.7.6 其他负债

单位：人民币元

项目	本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日
应付券商交易单元保证金	-	-
应付赎回费	19.07	-
应付证券出借违约金	-	-
应付交易费用	91,097.97	115,372.11
其中：交易所市场	91,097.97	115,372.11
银行间市场	-	-
应付利息	-	-
预提费用	150,000.00	130,000.00
合计	241,117.04	245,372.11

7.4.7.7 实收基金

金额单位：人民币元

万家国企动力混合 A

项目	本期 2025年1月1日至2025年12月31日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	112,484,847.67	112,484,847.67
本期申购	29,346,116.59	29,346,116.59
本期赎回（以“-”号填列）	-102,351,767.31	-102,351,767.31

基金拆分/份额折算前	-	-
基金拆分/份额折算调整	-	-
本期申购	-	-
本期赎回(以“-”号填列)	-	-
本期末	39,479,196.95	39,479,196.95

万家国企动力混合 C

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	
	基金份额(份)	账面金额
上年度末	125,618,670.35	125,618,670.35
本期申购	179,925,057.34	179,925,057.34
本期赎回(以“-”号填列)	-157,561,177.96	-157,561,177.96
基金拆分/份额折算前	-	-
基金拆分/份额折算调整	-	-
本期申购	-	-
本期赎回(以“-”号填列)	-	-
本期末	147,982,549.73	147,982,549.73

注：申购含红利再投、转换入份额，赎回含转换出份额。

7.4.7.8 其他综合收益

本基金本报告期及上年度可比期间均无其他综合收益。

7.4.7.9 未分配利润

单位：人民币元

万家国企动力混合 A

项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	732,481.79	-11,590,853.28	-10,858,371.49
加：会计政策变更	-	-	-
前期差错更正	-	-	-
其他	-	-	-
本期期初	732,481.79	-11,590,853.28	-10,858,371.49
本期利润	5,876,621.33	22,923,695.67	28,800,317.00
本期基金份额交易产生的变动数	-1,779,943.55	676,320.51	-1,103,623.04
其中：基金申购款	2,364,070.24	6,613,736.00	8,977,806.24
基金赎回款	-4,144,013.79	-5,937,415.49	-10,081,429.28
本期已分配利润	-	-	-
本期末	4,829,159.57	12,009,162.90	16,838,322.47

万家国企动力混合 C

项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	354,183.50	-12,939,926.43	-12,585,742.93
加：会计政策变更	-	-	-
前期差错更正	-	-	-

其他	-	-	-
本期期初	354,183.50	-12,939,926.43	-12,585,742.93
本期利润	14,123,393.39	39,011,319.65	53,134,713.04
本期基金份额交易产生的变动数	2,138,988.16	18,431,800.84	20,570,789.00
其中：基金申购款	10,624,599.07	36,594,284.77	47,218,883.84
基金赎回款	-8,485,610.91	-18,162,483.93	-26,648,094.84
本期已分配利润	-	-	-
本期末	16,616,565.05	44,503,194.06	61,119,759.11

7.4.7.10 存款利息收入

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年12月31日	上年度可比期间 2024年3月20日（基金合同生效日）至2024年12月31日
活期存款利息收入	40,381.19	269,893.64
定期存款利息收入	-	-
其他存款利息收入	-	-
结算备付金利息收入	2,895.02	17,431.04
其他	219.52	1,072.54
合计	43,495.73	288,397.22

7.4.7.11 股票投资收益

7.4.7.11.1 股票投资收益项目构成

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年12月31日	上年度可比期间 2024年3月20日（基金合同生效日）至2024年12月31日
股票投资收益——买卖股票差价收入	18,580,044.38	-2,386,934.34
股票投资收益——赎回差价收入	-	-
股票投资收益——申购差价收入	-	-
股票投资收益——证券出借差价收入	-	-
合计	18,580,044.38	-2,386,934.34

7.4.7.11.2 股票投资收益——买卖股票差价收入

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年12月31日	上年度可比期间 2024年3月20日（基金合同生效日）至2024年12月31日
卖出股票成交总	403,821,033.98	513,640,634.96

额		
减：卖出股票成本总额	384,453,392.18	514,537,837.37
减：交易费用	787,597.42	1,489,731.93
买卖股票差价收入	18,580,044.38	-2,386,934.34

7.4.7.12 债券投资收益

7.4.7.12.1 债券投资收益项目构成

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年12月31日	上年度可比期间 2024年3月20日（基金合同生效日）至2024年12月31日
债券投资收益——利息收入	16,077.25	1,213.32
债券投资收益——买卖债券（债转股及债券到期兑付）差价收入	7,048.00	-18.00
债券投资收益——赎回差价收入	-	-
债券投资收益——申购差价收入	-	-
合计	23,125.25	1,195.32

7.4.7.12.2 债券投资收益——买卖债券差价收入

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年12月31日	上年度可比期间 2024年3月20日（基金合同生效日）至2024年12月31日
卖出债券（债转股及债券到期兑付）成交总额	11,313,836.58	609,900.00
减：卖出债券（债转股及债券到期兑付）成本总额	11,194,183.00	600,018.00
减：应计利息总额	112,605.58	9,900.00
减：交易费用	-	-
买卖债券差价收入	7,048.00	-18.00

7.4.7.13 资产支持证券投资收益

本基金本报告期及上年度可比期间均无资产支持证券投资收益。

7.4.7.14 贵金属投资收益

本基金本报告期及上年度可比期间均无贵金属投资收益。

7.4.7.15 衍生工具收益

7.4.7.15.1 衍生工具收益——买卖权证差价收入

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年12月31日	上年度可比期间 2024年3月20日（基金合同生效日）至2024年12月31日
卖出权证成交总额	-	77,672.29
减：卖出权证成本总额	-	-
减：交易费用	-	-
减：买卖权证差价收入应缴纳增值税额	-	2,262.30
买卖权证差价收入	-	75,409.99

7.4.7.16 股利收益

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年12月31日	上年度可比期间 2024年3月20日（基金合同生效日）至2024年12月31日
股票投资产生的股利收益	4,643,126.26	6,156,485.52
其中：证券出借权益补偿收入	-	-
基金投资产生的股利收益	-	-
合计	4,643,126.26	6,156,485.52

7.4.7.17 公允价值变动收益

单位：人民币元

项目名称	本期 2025年1月1日至2025年12月31日	上年度可比期间 2024年3月20日（基金合同生效日）至2024年12月31日
1. 交易性金融资产	61,935,015.32	-14,333,738.71
股票投资	61,936,389.32	-14,335,112.71
债券投资	-1,374.00	1,374.00
资产支持证券投资	-	-
基金投资	-	-
贵金属投资	-	-
其他	-	-
2. 衍生工具	-	-
权证投资	-	-
3. 其他	-	-
减：应税金融商品公允价值变动产生的预估增值税	-	-
合计	61,935,015.32	-14,333,738.71

7.4.7.18 其他收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 3 月 20 日（基金合同生效日）至 2024 年 12 月 31 日
基金赎回费收入	177,728.28	1,271,444.57
基金转换费收入	3,826.08	6,805.74
合计	181,554.36	1,278,250.31

7.4.7.19 信用减值损失

本基金本报告期及上年度可比期间均无信用减值损失。

7.4.7.20 其他费用

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 3 月 20 日（基金合同生效日）至 2024 年 12 月 31 日
审计费用	30,000.00	30,000.00
信息披露费	120,000.00	100,000.00
证券出借违约金	-	-
银行费用	4,476.70	5,115.52
账户维护费	18,000.00	9,000.00
其他	-	700.00
合计	172,476.70	144,815.52

7.4.8 或有事项、资产负债表日后事项的说明

7.4.8.1 或有事项

截至资产负债表日，本基金无需要说明的重大或有事项。

7.4.8.2 资产负债表日后事项

截至财务报表批准日，本基金无需要披露的资产负债表日后事项。

7.4.9 关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
万家基金管理有限公司（“万家基金”）	基金管理人、基金销售机构
中国建设银行股份有限公司（“建设银行”）	基金托管人、基金销售机构
中泰证券股份有限公司（“中泰证券”）	基金管理人的股东、基金销售机构
山东省新动能基金管理有限公司	基金管理人的股东
万家财富基金销售（天津）有限公司（“万家财富”）	基金管理人的子公司、基金销售机构
万家共赢资产管理有限公司（“万家共赢”）	基金管理人的子公司
山东能源集团有限公司	基金管理人的实际控制人

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

7.4.10 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

7.4.10.1 通过关联方交易单元进行的交易

7.4.10.1.1 股票交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2025年1月1日至2025年12月31日		上年度可比期间 2024年3月20日（基金合同生效日）至2024年12月31日	
	成交金额	占当期股票成交总额的比例（%）	成交金额	占当期股票成交总额的比例（%）
中泰证券	224,842,274.44	29.13	612,379,078.62	49.33

7.4.10.1.2 债券交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2025年1月1日至2025年12月31日		上年度可比期间 2024年3月20日（基金合同生效日）至2024年12月31日	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例（%）	成交金额	占当期债券成交总额的比例（%）
中泰证券	1,100,051.00	5.21	400,648.00	23.56

7.4.10.1.3 债券回购交易

本基金本报告期及上年度可比期间均未通过关联方交易单元进行债券回购交易。

7.4.10.1.4 权证交易

本基金本报告期及上年度可比期间均未通过关联方交易单元进行权证交易。

7.4.10.1.5 应支付关联方的佣金

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2025年1月1日至2025年12月31日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例（%）	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例（%）
中泰证券	111,152.89	31.18	14,258.79	15.65
关联方名称	上年度可比期间 2024年3月20日（基金合同生效日）至2024年12月31日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例（%）	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例（%）
中泰证券	509,965.54	53.51	35,121.63	30.44

7.4.10.2 关联方报酬

7.4.10.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 3 月 20 日（基金合同生效日）至 2024 年 12 月 31 日
当期发生的基金应支付的管理费	2,318,402.79	3,046,191.17
其中：应支付销售机构的客户维护费	695,683.14	1,050,609.16
应支付基金管理人的净管理费	1,622,719.65	1,995,582.01

注：本基金的管理费按前一日基金资产净值的 1.20% 年费率计提。管理费的计算方法如下：

$$H = E \times 1.20\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金管理费

E 为前一日的基金资产净值

基金管理费每日计提，按月支付。由基金托管人根据与基金管理人核对一致的财务数据，自动在次月首日起 5 个工作日内、按照指定的账户路径进行资金支付，基金管理人无需再出具资金划拨指令。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

7.4.10.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 3 月 20 日（基金合同生效日）至 2024 年 12 月 31 日
当期发生的基金应支付的托管费	386,400.44	507,698.58

注：本基金的托管费按前一日基金资产净值的 0.20% 的年费率计提。托管费的计算方法如下：

$$H = E \times 0.20\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金托管费

E 为前一日的基金资产净值

基金托管费每日计提，按月支付。由基金托管人根据与基金管理人核对一致的财务数据，自动在次月首日起 5 个工作日内、按照指定的账户路径进行资金支付，基金管理人无需再出具资金划拨指令。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

7.4.10.2.3 销售服务费

单位：人民币元

获得销售服务费的各关联	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

方名称	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	万家国企动力混合 A	万家国企动力混合 C	合计
建设银行	-	30,826.81	30,826.81
万家基金	-	292,811.49	292,811.49
中泰证券	-	3,675.22	3,675.22
合计	-	327,313.52	327,313.52
获得销售服务费的各关联方名称	上年度可比期间		
	2024 年 3 月 20 日（基金合同生效日）至 2024 年 12 月 31 日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	万家国企动力混合 A	万家国企动力混合 C	合计
建设银行	-	72,233.90	72,233.90
万家基金	-	263,008.61	263,008.61
中泰证券	-	97,770.10	97,770.10
合计	-	433,012.61	433,012.61

注：本基金 A 类基金份额不收取销售服务费，C 类基金份额的销售服务费年费率为 0.50%。

销售服务费按前一日 C 类基金份额的基金资产净值的 0.50% 年费率计提。计算方法如下：

$$H = E \times 0.50\% \div \text{当年天数}$$

H 为 C 类基金份额每日应计提的销售服务费

E 为 C 类基金份额前一日基金资产净值

基金销售服务费每日计提，按月支付。由基金托管人根据与基金管理人核对一致的财务数据，自动在次月首日起 5 个工作日内、按照指定的账户路径进行资金支付，基金管理人无需再出具资金划拨指令。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

7.4.10.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金本报告期及上年度可比期间均未与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易。

7.4.10.4 报告期内转融通证券出借业务发生重大关联交易事项的说明

7.4.10.4.1 与关联方通过约定申报方式进行的适用固定期限费率的证券出借业务的情况

本基金本报告期及上年度可比期间均未与关联方通过约定申报方式进行适用固定期限费率的证券出借业务。

7.4.10.4.2 与关联方通过约定申报方式进行的适用市场化期限费率的证券出借业务的情况

本基金本报告期及上年度可比期间均未与关联方通过约定申报方式进行适用市场化期限费率

的证券出借业务。

7.4.10.5 各关联方投资本基金的情况

7.4.10.5.1 报告期内基金管理人运用自有资金投资本基金的情况

本基金本报告期及上年度可比期间均未发生基金管理人运用自有资金投资本基金的情况。

7.4.10.5.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

本基金本报告期末及上年度末均无除基金管理人以外的其他关联方投资本基金的情况。

7.4.10.6 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2025年1月1日至2025年12月 31日		上年度可比期间 2024年3月20日(基金合同生效日)至2024 年12月31日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
建设银行	15,351,042.42	40,381.19	10,126,566.21	269,893.64

注：本基金的银行存款由基金托管人中国建设银行股份有限公司保管，存款按银行同业利率或约定利率计息。

7.4.10.7 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

本基金本报告期及上年度可比期间均未在承销期内直接购入关联方所承销的证券。

7.4.10.8 其他关联交易事项的说明

本基金本报告期及上年度可比期间没有需作说明的其他关联交易事项。

7.4.11 利润分配情况

本基金本报告期内未实施利润分配。

7.4.12 期末（2025年12月31日）本基金持有的流通受限证券

7.4.12.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

金额单位：人民币元

7.4.12.1.1 受限证券类别：股票										
证券代码	证券名称	成功认购日	受限期	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量（单位：股）	期末成本总额	期末估值总额	备注
601026	道生天合	2025年10月9日	6个月	新股流通受限	5.98	14.28	337	2,015.26	4,812.36	-
603092	德力佳	2025年10月30日	6个月	新股流通受限	46.68	55.66	56	2,614.08	3,116.96	-

603175	超颖电子	2025年10月17日	6个月	新股流通受限	17.08	48.56	94	1,605.52	4,564.64	-
603262	技源集团	2025年7月16日	6个月	新股流通受限	10.88	28.10	155	1,686.40	4,355.50	-
603334	丰倍生物	2025年10月29日	6个月	新股流通受限	24.49	32.82	85	2,081.65	2,789.70	-

7.4.12.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

本基金本报告期末未持有暂时停牌等流通受限股票。

7.4.12.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

7.4.12.3.1 银行间市场债券正回购

截至本报告期末 2025 年 12 月 31 日止，本基金无因从事银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购金融资产款余额。

7.4.12.3.2 交易所市场债券正回购

截至本报告期末 2025 年 12 月 31 日止，本基金无因从事证券交易所债券正回购交易形成的卖出回购金融资产款余额。

7.4.12.4 期末参与转融通证券出借业务的证券

本基金本报告期末未持有参与转融通证券出借业务的证券。

7.4.13 金融工具风险及管理

7.4.13.1 风险管理政策和组织架构

本基金金融工具的风险主要包括：信用风险、流动性风险、市场风险。本基金管理人制定了相应政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金管理人将风险管理融入各业务层面，建立了四道防线：以各岗位目标责任制为基础，形成第一道防线；合规风控部门通过完善的风险控制制度和手段对各一线部门的风险管理工作进行指导、管理和监督，形成第二道防线；独立的监察稽核部门对公司内部控制制度的总体执行情况 and 有效性进行监督、检查、评估和反馈，形成第三道防线；董事会及其风险管理委员会听取公司管理层对公司整体运营情况的报告，并提出指导性意见，形成第四道防线。

7.4.13.2 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息，导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金的基金管理人建立了信用风险管理流程，通过对投资品种和证券发行人进行信用等级评估来控制信用风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金持有一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的 10%，且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的 10%。

本基金的货币资金均存放于信用良好的银行，在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小；本基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估，以控制相应的信用风险。

于 2025 年 12 月 31 日，本基金未持有债券投资。

7.4.13.2.1 按短期信用评级列示的债券投资

单位：人民币元

短期信用评级	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
A-1	-	-
A-1 以下	-	-
未评级	-	1,108,537.81
合计	-	1,108,537.81

注：未评级债券包括国债。

7.4.13.3 流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。

本基金所持部分证券在证券交易所上市，其余亦可在银行间同业市场交易。因此，除在附注 7.4.12 中列示的本基金期末持有的流通受限证券外，其余均能及时变现。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券资产的公允价值。

本基金管理人每日预测本基金的流动性需求，并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求，对流动性指标进行持续的监测和分析。

7.4.13.3.1 报告期内本基金组合资产的流动性风险分析

本基金的基金管理人在基金运作过程中严格按照《公开募集证券投资基金运作管理办法》及

《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》等法规的要求对本基金资产的流动性风险进行管理，基金管理人建立了健全的流动性风险管理的内部控制体系，在申购赎回确认、投资交易、估值和信息披露等运作过程中专业审慎、勤勉尽责地管控基金的流动性风险，维护投资者的合法权益，公平对待投资者。本基金开放期间管理人对组合持仓集中度、短期变现能力、流动性受限资产比例、现金类资产比例等流动性指标进行持续的监测和分析，通过合理分散逆回购交易的到期日与交易对手的集中度，对交易对手进行必要的尽职调查和准入，加强逆回购的流动性风险和交易对手风险的管理，并健全了逆回购交易质押品管理制度。

本基金所持有的证券大部分具有良好的流动性，部分证券流通暂时受限的情况参见附注 7.4.12 “期末（2025 年 12 月 31 日）本基金持有的流通受限证券”，本报告期内本基金未出现因投资品种变现困难或投资集中而无法以合理价格及时变现基金资产以支付赎回款的情况。

7.4.13.4 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险,包括利率风险、外汇风险和其他价格风险。

7.4.13.4.1 利率风险

利率风险是指金融工具的公允价值或现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险，其中浮动利率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响的风险。基金管理人定期对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控。

7.4.13.4.1.1 利率风险敞口

单位：人民币元

本期末 2025 年 12 月 31 日	1 个月以内	1-3 个月	3 个月-1 年	1-5 年	5 年以上	不计息	合计
资产							
货币资金	15,351,042.42	-	-	-	-	-	15,351,042.42
结算备付金	339,042.31	-	-	-	-	-	339,042.31
存出保证金	44,104.97	-	-	-	-	-	44,104.97
交易性金融资产	-	-	-	-	-	245,499,689.26	245,499,689.26
应收申购款	20,032.27	-	-	-	-	7,370,643.87	7,390,676.14
应收清算款	-	-	-	-	-	3,002,278.64	3,002,278.64
资产总计	15,754,221.9	-	-	-	-	255,872,61	271,626,833.

						1.77	74
负债							
应付赎回款	-	-	-	-	-	-973,641.98	973,641.98
应付管理人报酬	-	-	-	-	-	-276,558.76	276,558.76
应付托管费	-	-	-	-	-	-46,093.10	46,093.10
应付清算款	-	-	-	-	-	4,577,087.72	4,577,087.72
应付销售服务费	-	-	-	-	-	-92,506.88	92,506.88
其他负债	-	-	-	-	-	-241,117.04	241,117.04
负债总计	-	-	-	-	-	6,207,005.48	6,207,005.48
利率敏感度缺口	15,754,221.97	-	-	-	-	249,665,606.29	265,419,828.26
上年度末 2024年12月31日	1个月以内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	不计息	合计
资产							
货币资金	10,126,566.21	-	-	-	-	-	10,126,566.21
结算备付金	207,206.93	-	-	-	-	-	207,206.93
存出保证金	51,696.94	-	-	-	-	-	51,696.94
交易性金融资产	-	-	1,108,537.81	-	-	199,866,453.68	200,974,991.49
应收股利	-	-	-	-	-	7,478.40	7,478.40
应收申购款	0.04	-	-	-	-	-26,761.67	26,761.71
应收清算款	-	-	-	-	-	3,971,117.64	3,971,117.64
资产总计	10,385,470.12	-	1,108,537.81	-	-	203,871,811.39	215,365,819.32
负债							
应付赎回款	-	-	-	-	-	-154,471.93	154,471.93
应付管理人报酬	-	-	-	-	-	-221,896.80	221,896.80
应付托管费	-	-	-	-	-	-36,982.79	36,982.79
应付销售服务费	-	-	-	-	-	-47,692.09	47,692.09
其他负债	-	-	-	-	-	-245,372.11	245,372.11
负债总计	-	-	-	-	-	-706,415.72	706,415.72
利率敏感度缺口	10,385,470.12	-	1,108,537.81	-	-	203,165,395.67	214,659,403.60

注：该表统计了本基金的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及交易形成负债的公允价值，并

按照合约规定的重新定价日或到期日孰早进行了分类。

7.4.13.4.1.2 利率风险的敏感性分析

假设	除市场利率以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（2025年12月31日）	上年度末（2024年12月31日）
	1. 市场利率下降 25 个基点	-	1,549.57
2. 市场利率上升 25 个基点	-	-1,546.57	

7.4.13.4.2 外汇风险

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本基金持有以非记账本位币人民币计价的资产和负债，因此存在相应的外汇风险。本基金管理人每日对本基金的外汇头寸进行监控，并通过外汇远期投资交易对上述外汇风险进行管理。

7.4.13.4.2.1 外汇风险敞口

单位：人民币元

项目	本期末 2025年12月31日			
	美元折合人民币	港币折合人民币	其他币种折合人民币	合计
以外币计价的资产				
交易性金融资产	-	120,846,729.97	-	120,846,729.97
资产合计	-	120,846,729.97	-	120,846,729.97
以外币计价的负债				
负债合计	-	-	-	-
资产负债表外汇风险敞口净额	-	120,846,729.97	-	120,846,729.97
项目	上年度末 2024年12月31日			
	美元	港币	其他币种	合计

	折合人民币	折合人民币	折合人民币	
以外币计价的资产				
交易性金融资产	-	98,424,002.12	-	98,424,002.12
资产合计	-	98,424,002.12	-	98,424,002.12
以外币计价的负债				
负债合计	-	-	-	-
资产负债表外汇风险敞口净额	-	98,424,002.12	-	98,424,002.12

7.4.13.4.2.2 外汇风险的敏感性分析

假设	除汇率以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（2025年12月31日）	上年度末（2024年12月31日）
	港币相对人民币升值5%	6,042,336.50	4,921,574.03
	港币相对人民币贬值5%	-6,042,336.50	-4,921,574.03

7.4.13.4.3 其他价格风险

其他价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。

本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险，并且本基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

7.4.13.4.3.1 其他价格风险敞口

金额单位：人民币元

项目	本期末 2025年12月31日		上年度末 2024年12月31日	
	公允价值	占基金资产净值比例（%）	公允价值	占基金资产净值比例（%）

交易性金融资产—股票投资	245,499,689.26	92.49	199,866,453.68	93.11
交易性金融资产—基金投资	-	-	-	-
交易性金融资产—贵金属投资	-	-	-	-
衍生金融资产—权证投资	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
合计	245,499,689.26	92.49	199,866,453.68	93.11

7.4.13.4.3.2 其他价格风险的敏感性分析

假设	除股票基准指数以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（2025年12月31日）	上年度末（2024年12月31日）
	股票基准指数上升100个基点	3,361,846.05	1,022,100.17
	股票基准指数下降100个基点	-3,361,846.05	-1,022,100.17

7.4.14 公允价值

7.4.14.1 金融工具公允价值计量的方法

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定：

第一层次：相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。

第二层次：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次：相关资产或负债的不可观察输入值。

7.4.14.2 持续的以公允价值计量的金融工具

7.4.14.2.1 各层次金融工具的公允价值

单位：人民币元

公允价值计量结果所属的层次	本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日
第一层次	245,480,050.10	199,814,908.98

第二层次	-	1,108,537.81
第三层次	19,639.16	51,544.70
合计	245,499,689.26	200,974,991.49

7.4.14.2.2 公允价值所属层次间的重大变动

对于公开市场交易的证券、基金等投资，若出现交易不活跃（包括重大事项停牌、新发未上市、涨跌停等导致的交易不活跃）和非公开发行等情况，本基金不会于交易不活跃期间及限售期间将相关投资的公允价值列入第一层次，并根据估值调整中采用的对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次，确定相关投资的公允价值应属第二层次或第三层次。

7.4.14.2.3 第三层次公允价值余额及变动情况

7.4.14.2.3.1 第三层次公允价值余额及变动情况

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年12月31日		
	交易性金融资产		合计
	债券投资	股票投资	
期初余额	-	51,544.70	51,544.70
当期购买	-	10,002.91	10,002.91
当期出售/结算	-	-	-
转入第三层次	-	-	-
转出第三层次	-	62,062.68	62,062.68
当期利得或损失总额	-	20,154.23	20,154.23
其中：计入损益的利得或损失	-	20,154.23	20,154.23
计入其他综合收益的利得或损失	-	-	-
期末余额	-	19,639.16	19,639.16
期末仍持有的第三层次金融资产计入本期损益的未实现利得或损失的变动——公允价值变动损益	-	9,636.25	9,636.25
项目	上年度可比期间 2024年3月20日（基金合同生效日）至2024年12月31日		
	交易性金融资产		合计
	债券投资	股票投资	

期初余额	-	-	-
当期购买	-	19,545.47	19,545.47
当期出售/结算	-	-	-
转入第三层次	-	-	-
转出第三层次	-	-	-
当期利得或损失总额	-	31,999.23	31,999.23
其中：计入损益的利得或损失	-	31,999.23	31,999.23
计入其他综合收益的利得或损失	-	-	-
期末余额	-	51,544.70	51,544.70
期末仍持有的第三层次金融资产计入本期损益的未实现利得或损失的变动——公允价值变动损益	-	31,999.23	31,999.23

7.4.14.2.3.2 使用重要不可观察输入值的第三层次公允价值计量的情况

单位：人民币元

项目	本期末公允价值	采用的估值技术	不可观察输入值		
			名称	范围/加权平均值	与公允价值之间的关系
限售股票	19,639.16	亚式期权模型	预期波动率	0.2395-3.0323	预期波动率越大公允价值越低
项目	上年度末公允价值	采用的估值技术	不可观察输入值		
			名称	范围/加权平均值	与公允价值之间的关系
限售股票	51,544.70	亚式期权模型	预期波动率	0.5138-1.7637	预期波动率越大公允价值越低

7.4.14.3 非持续的以公允价值计量的金融工具的说明

本基金本期末及上年度末均未持有非持续的以公允价值计量的金融资产。

7.4.14.4 不以公允价值计量的金融工具的相关说明

不以公允价值计量的金融资产和负债主要包括货币资金、结算备付金、存出保证金、买入返售金融资产、其他资产以及其他金融负债，其账面价值与公允价值相差很小。

7.4.15 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

截至资产负债表日，本基金无需要说明的其他重要事项。

§ 8 投资组合报告

8.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	245,499,689.26	90.38
	其中：股票	245,499,689.26	90.38
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	15,690,084.73	5.78
8	其他各项资产	10,437,059.75	3.84
9	合计	271,626,833.74	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 120,846,729.97 元，占净值比例 45.53%。

8.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

8.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：人民币元

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	63,784,522.00	24.03
C	制造业	39,545,883.29	14.90
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	21,070,792.00	7.94
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	251,762.00	0.09
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	124,652,959.29	46.96

8.2.2 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（%）
材料	94,247,226.13	35.51
可选消费品	-	-
必需消费品	-	-
能源	14,586,009.45	5.50
金融	12,013,494.39	4.53
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	120,846,729.97	45.53

8.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细

金额单位：人民币元

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	601899	紫金矿业	282,800	9,748,116.00	3.67
1	02899	紫金矿业	278,000	8,954,053.41	3.37
2	00358	江西铜业股份	411,000	15,918,060.25	6.00
2	600362	江西铜业	7,100	389,932.00	0.15
3	01787	山东黄金	483,670	15,115,370.44	5.69
4	00883	中国海洋石油	719,000	13,832,543.33	5.21
5	03993	洛阳钼业	585,000	10,166,102.39	3.83
5	603993	洛阳钼业	135,800	2,716,000.00	1.02
6	01818	招金矿业	438,500	12,174,944.96	4.59
7	601872	招商轮船	1,323,600	11,885,928.00	4.48
8	06693	赤峰黄金	320,600	8,617,672.60	3.25
8	600988	赤峰黄金	92,100	2,877,204.00	1.08
9	01258	中国有色矿业	820,000	10,924,445.90	4.12
10	600489	中金黄金	455,150	10,632,304.00	4.01
11	01208	五矿资源	1,240,800	9,828,673.85	3.70
12	000630	铜陵有色	1,465,100	8,805,251.00	3.32
13	601088	中国神华	183,802	7,443,981.00	2.80
13	01088	中国神华	21,500	753,466.12	0.28

14	600026	中远海能	693,500	8,100,080.00	3.05
15	603799	华友钴业	113,400	7,740,684.00	2.92
16	02628	中国人寿	277,000	6,850,255.32	2.58
17	600985	淮北矿业	532,800	5,919,408.00	2.23
18	600549	厦门钨业	143,600	5,896,216.00	2.22
19	02601	中国太保	162,400	5,163,239.07	1.95
20	601001	晋控煤业	363,500	4,780,025.00	1.80
21	601225	陕西煤业	201,000	4,285,320.00	1.61
22	600301	华锡有色	100,400	3,851,344.00	1.45
23	000830	鲁西化工	191,400	3,171,498.00	1.19
24	601168	西部矿业	109,300	3,021,052.00	1.14
25	601699	潞安环能	235,600	2,780,080.00	1.05
26	002001	新和成	107,700	2,712,963.00	1.02
27	600111	北方稀土	53,400	2,462,808.00	0.93
28	02099	中国黄金国际	15,900	2,253,271.97	0.85
29	601020	华钰矿业	78,000	2,095,080.00	0.79
30	600711	盛屯矿业	108,800	1,649,408.00	0.62
31	603299	苏盐井神	152,600	1,590,092.00	0.60
32	601069	西部黄金	47,700	1,272,636.00	0.48
33	000933	神火股份	46,100	1,266,367.00	0.48
34	002379	宏桥控股	50,900	1,217,528.00	0.46
35	601975	招商南油	359,200	1,084,784.00	0.41
36	600531	豫光金铅	75,700	889,475.00	0.34
37	600010	包钢股份	364,500	867,510.00	0.33
38	002532	天山铝业	41,000	663,380.00	0.25
39	300818	耐普矿机	16,200	613,494.00	0.23
40	920418	苏轴股份	19,713	591,587.13	0.22
41	600546	山煤国际	38,100	384,429.00	0.14
42	000923	河钢资源	15,500	328,135.00	0.12
43	000737	北方铜业	19,400	298,566.00	0.11
44	01378	中国宏桥	10,000	294,630.36	0.11
45	601187	厦门银行	34,300	251,762.00	0.09
46	000157	中联重科	21,500	185,545.00	0.07
47	600782	新钢股份	42,100	163,348.00	0.06
48	601026	道生天合	337	4,812.36	0.00
49	603175	超颖电子	94	4,564.64	0.00
50	603262	技源集团	155	4,355.50	0.00
51	603092	德力佳	56	3,116.96	0.00
52	603334	丰倍生物	85	2,789.70	0.00

8.4 报告期内股票投资组合的重大变动

8.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例(%)
----	------	------	----------	----------------

1	600988	赤峰黄金	9,410,748.00	4.38
1	06693	赤峰黄金	8,183,858.20	3.81
2	01787	山东黄金	15,431,754.00	7.19
3	601088	中国神华	12,867,634.96	5.99
3	01088	中国神华	2,205,093.44	1.03
4	00883	中国海洋石油	14,215,104.09	6.62
5	601872	招商轮船	13,802,574.06	6.43
6	00358	江西铜业股份	8,720,847.69	4.06
6	600362	江西铜业	3,840,659.00	1.79
7	600985	淮北矿业	12,369,683.00	5.76
8	600489	中金黄金	11,914,325.98	5.55
9	600026	中远海能	11,229,881.00	5.23
10	601001	晋控煤业	10,322,527.00	4.81
11	601699	潞安环能	9,625,102.00	4.48
12	01258	中国有色矿业	9,365,027.28	4.36
13	603799	华友钴业	9,192,905.00	4.28
14	601225	陕西煤业	8,731,431.00	4.07
15	601328	交通银行	8,517,227.00	3.97
16	601899	紫金矿业	5,473,300.00	2.55
16	02899	紫金矿业	2,289,220.54	1.07
17	000975	山金国际	7,731,738.00	3.60
18	01818	招金矿业	7,609,869.25	3.55
19	000932	华菱钢铁	7,481,701.00	3.49
20	601975	招商南油	6,701,913.00	3.12
21	000630	铜陵有色	6,643,322.00	3.09
22	601187	厦门银行	6,398,792.00	2.98
23	02628	中国人寿	6,292,056.59	2.93
24	000959	首钢股份	6,186,456.00	2.88
25	02601	中国太保	5,665,811.00	2.64
26	600549	厦门钨业	5,585,304.00	2.60
27	600301	华锡有色	5,569,325.00	2.59
28	603993	洛阳钼业	4,433,956.00	2.07
28	03993	洛阳钼业	876,344.36	0.41
29	002110	三钢闽光	5,062,566.00	2.36
30	601318	中国平安	4,643,485.00	2.16
31	601898	中煤能源	3,155,857.00	1.47
31	01898	中煤能源	1,412,354.52	0.66
32	601229	上海银行	4,531,120.00	2.11

注：“买入金额”按买入成交金额(成交单价乘以成交数量)填列，不考虑相关交易费用。

8.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	601600	中国铝业	12,001,186.00	5.59

1	02600	中国铝业	10,862,987.34	5.06
2	00857	中国石油股份	10,552,207.86	4.92
2	601857	中国石油	10,050,760.00	4.68
3	601872	招商轮船	12,446,878.00	5.80
4	601899	紫金矿业	6,646,981.00	3.10
4	02899	紫金矿业	5,257,014.99	2.45
5	000975	山金国际	10,870,279.00	5.06
6	600026	中远海能	10,450,190.00	4.87
7	600988	赤峰黄金	9,659,542.54	4.50
7	06693	赤峰黄金	769,490.36	0.36
8	00788	中国铁塔	9,664,811.40	4.50
9	601000	唐山港	9,436,678.00	4.40
10	03993	洛阳钼业	6,701,755.30	3.12
10	603993	洛阳钼业	2,380,194.00	1.11
11	601975	招商南油	9,074,839.00	4.23
12	01398	工商银行	9,028,921.33	4.21
13	601328	交通银行	9,000,396.00	4.19
14	00883	中国海洋石油	8,759,031.94	4.08
14	600938	中国海油	7,834.00	0.00
15	01898	中煤能源	5,215,696.65	2.43
15	601898	中煤能源	3,411,683.00	1.59
16	01258	中国有色矿业	8,596,394.56	4.00
17	000932	华菱钢铁	8,383,852.00	3.91
18	01818	招金矿业	8,179,584.44	3.81
19	000807	云铝股份	7,853,332.20	3.66
20	601088	中国神华	4,754,447.00	2.21
20	01088	中国神华	2,763,477.82	1.29
21	601225	陕西煤业	7,205,331.00	3.36
22	000429	粤高速 A	7,173,511.00	3.34
23	000959	首钢股份	7,077,689.00	3.30
24	601187	厦门银行	6,481,464.00	3.02
25	600362	江西铜业	6,190,004.00	2.88
26	01787	山东黄金	5,966,236.49	2.78
27	01288	农业银行	5,847,058.05	2.72
28	002110	三钢闽光	5,515,461.00	2.57
29	601699	潞安环能	5,259,431.00	2.45
30	01919	中远海控	4,965,598.66	2.31
31	601318	中国平安	4,660,478.00	2.17
32	000933	神火股份	4,655,964.52	2.17
33	01816	中广核电力	4,650,921.25	2.17
34	00836	华润电力	4,488,989.11	2.09
35	600489	中金黄金	4,420,473.76	2.06
36	601001	晋控煤业	4,347,898.00	2.03

注：“卖出金额”按卖出成交金额(成交单价乘以成交数量)填列，不考虑相关交易费用。

8.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本（成交）总额	368,150,238.44
卖出股票收入（成交）总额	403,821,033.98

注：本项买入金额均按买入成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用；本项卖出金额均按卖出成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.5 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。

8.6 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。

8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有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。

8.8 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

8.9 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。

8.10 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的参与股指期货交易，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。

8.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

8.11.1 本期国债期货投资政策

本基金将按照风险管理的原则，同时基于谨慎原则，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。

8.11.2 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。

8.12 投资组合报告附注

8.12.1 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。

8.12.2 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。

8.12.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	44,104.97
2	应收清算款	3,002,278.64
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,390,676.14
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,437,059.75

8.12.4 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。

8.12.5 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。

8.12.6 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。

§ 9 基金份额持有人信息

9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额级别	持有人户数(户)	户均持有的基金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总份额比例(%)	持有份额	占总份额比例(%)
万家国企动力混合	1,342	29,418.18	0.99	0.00	39,479,195.96	100.00

A						
万家国企动力混合 C	5,918	25,005.50	90,553,166.62	61.19	57,429,383.11	38.81
合计	7,142	26,247.79	90,553,167.61	48.30	96,908,579.07	51.70

注：分级基金机构/个人投资者持有份额占总份额比例的计算中，对下属分级基金，比例的分母采用各自级别的份额，对合计数，比例的分母采用下属分级基金份额的合计数（即期末基金份额总额）。

9.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	份额级别	持有份额总数（份）	占基金总份额比例（%）
基金管理人所有从业人员持有本基金	万家国企动力混合 A	285,974.33	0.7244
	万家国企动力混合 C	61,664.35	0.0417
	合计	347,638.68	0.1854

9.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况

项目	份额级别	持有基金份额总量的数量区间（万份）
本公司高级管理人员、基金投资和研究部门负责人持有本开放式基金	万家国企动力混合 A	0
	万家国企动力混合 C	0
	合计	0
本基金基金经理持有本开放式基金	万家国企动力混合 A	10~50
	万家国企动力混合 C	0~10
	合计	10~50

9.4 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理本人及其直系亲属持有本人管理的产品情况

基金经理姓名	产品类型	持有本人管理的产品份额总量的数量区间（万份）
叶勇	公募基金	50~100
	私募资产管理计划	0
	合计	50~100

§ 10 开放式基金份额变动

单位：份

项目	万家国企动力混合 A	万家国企动力混合 C
基金合同生效日 (2024 年 3 月 20 日)		
基金份额总额	442,464,550.93	435,399,409.83
本报告期期初基金份 额总额	112,484,847.67	125,618,670.35
本报告期基金总申购 份额	29,346,116.59	179,925,057.34
减:本报告期基金总 赎回份额	102,351,767.31	157,561,177.96
本报告期基金拆分变 动份额	-	-
本报告期期末基金份 额总额	39,479,196.95	147,982,549.73

§ 11 重大事件揭示

11.1 基金份额持有人大会决议

报告期内未召开基金份额持有人大会。

11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

基金管理人：报告期内，本基金管理人无重大人事变动。

基金托管人：中国建设银行股份有限公司（以下简称“中国建设银行”）研究决定，聘任陈颖钰为中国建设银行资产托管业务部总经理。

陈颖钰女士曾先后在中国建设银行财务会计、重组改制、资产负债、同业业务、金融科技等领域工作，并在中国建设银行总行同业业务中心、财务会计部、资产托管业务部以及山东省分行、建信金融科技有限责任公司等机构担任领导职务，具有丰富的财会、科技和资金资产管理经验。

11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

报告期内无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

11.4 基金投资策略的改变

报告期内基金投资策略未发生改变。

11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本报告期内由立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本基金提供审计服务，该机构自基金合同生效日起为本基金连续提供审计服务。本报告期内本基金应支付给会计师事务所的报酬为人民币 30,000.00 元。

11.6 管理人、托管人及相关从业人员受调查或处罚等情况

11.6.1 管理人受调查或处罚等情况

本报告期内，本基金管理人无受调查或处罚等情况。

11.6.2 管理人相关从业人员受调查或处罚等情况

本报告期内，本基金管理人相关从业人员无受调查或处罚等情况。

11.6.3 托管人受调查或处罚等情况

本报告期内，基金托管人及其高级管理人员未受监管部门调查或处罚。

11.6.4 托管人相关从业人员受调查或处罚等情况

本报告期内，本基金托管人相关从业人员无受调查或处罚等情况。

11.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

11.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例 (%)	佣金	占当期佣金总量的比例 (%)	
中泰证券	2	224,842,274.44	29.13	111,152.89	31.18	-
国投证券	1	161,225,100.32	20.89	71,890.50	20.17	-
太平洋证券	1	104,902,709.09	13.59	46,773.17	13.12	-
民生证券	1	89,667,129.93	11.62	39,984.11	11.22	-
兴业证券	3	69,195,356.07	8.96	31,237.08	8.76	-
国泰海通证券	2	57,510,913.52	7.45	25,644.61	7.19	-
信达证券	1	42,647,260.00	5.53	19,016.07	5.33	-
华西证券	2	19,187,400.07	2.49	9,593.66	2.69	-
中银国际证券	2	2,693,654.00	0.35	1,201.17	0.34	-
渤海证券	2	-	-	-	-	-
长江证券	1	-	-	-	-	-
东北证券	2	-	-	-	-	-
东方财富证券	2	-	-	-	-	-

东方证券	2	-	-	-	-	-
东海证券	2	-	-	-	-	-
东吴证券	1	-	-	-	-	-
东兴证券	1	-	-	-	-	-
方正证券	2	-	-	-	-	-
高盛证券	1	-	-	-	-	-
光大证券	1	-	-	-	-	-
广发证券	1	-	-	-	-	-
国金证券	1	-	-	-	-	-
国盛证券	1	-	-	-	-	-
国信证券	1	-	-	-	-	-
华创证券	2	-	-	-	-	-
华泰证券	1	-	-	-	-	-
瑞银证券	2	-	-	-	-	-
上海证券	1	-	-	-	-	-
申万宏源 西部证券	1	-	-	-	-	-
天风证券	1	-	-	-	-	-
西部证券	2	-	-	-	-	-
西南证券	1	-	-	-	-	-
浙商证券	1	-	-	-	-	-
中信建投	1	-	-	-	-	-
中信证券	4	-	-	-	-	-

注：1、选择证券公司参与证券交易的标准

为加强证券投资基金交易费用管理，管理人特制定《证券投资基金交易费用管理办法》。依据该办法，管理人设立合作证券公司备选库，并按照业务类型进行分类管理。备选库具体分为被动股票型基金合作证券公司备选库和其他类型基金合作证券公司备选库。纳入备选库内的证券经营机构方可参与管理人基金产品的证券交易服务。

选择证券公司参与证券交易的标准如下：

- (1) 财务状况稳健：证券公司应具备良好的财务状况，经营行为符合相关法律法规及行业规范；
- (2) 内控与风控能力强：证券公司具备完善的内部控制制度，合规管理和风险控制能力较强；
- (3) 技术支持完善：具备基金运作所需的高效、安全的通讯条件，交易设施满足基金进行证券交易的需求；
- (4) 专业能力与服务水平：具有较强的研究能力及金融服务水平，或在交易服务、券商结算等业务方面具备较强能力。

2、选择证券公司参与证券交易的程序

- (1) 管理人从财务状况、研究服务能力、风险管理能力、合规管理能力、交易服务水平、交易

信息技术能力等方面对证券公司进行评估考察，经内部审批完成后，最终确定入选合作证券公司的备选库。

(2)与入选备选库证券公司达成合作意向后，双方签订协议，明确双方的权利义务，包括服务内容、收取交易佣金的价格标准与计算方式等。

3、基金专用交易席位的变更情况：

本报告期内，本基金新增东海证券交易单元 2 个。

11.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例 (%)	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例 (%)	成交金额	占当期权证成交总额的比例 (%)
中泰证券	1,100,051.00	5.21	-	-	-	-
国投证券	16,705,938.00	79.19	-	-	-	-
太平洋证券	2,889,879.00	13.70	-	-	-	-
民生证券	-	-	-	-	-	-
兴业证券	398,940.00	1.89	-	-	-	-
国泰海通证券	-	-	-	-	-	-
信达证券	-	-	-	-	-	-
华西证券	-	-	-	-	-	-
中银国际证券	-	-	-	-	-	-
渤海证券	-	-	-	-	-	-
长江证券	-	-	-	-	-	-
东北证券	-	-	-	-	-	-
东方财富证券	-	-	-	-	-	-
东方证	-	-	-	-	-	-

券						
东海证 券	-	-	-	-	-	-
东吴证 券	-	-	-	-	-	-
东兴证 券	-	-	-	-	-	-
方正证 券	-	-	-	-	-	-
高盛证 券	-	-	-	-	-	-
光大证 券	-	-	-	-	-	-
广发证 券	-	-	-	-	-	-
国金证 券	-	-	-	-	-	-
国盛证 券	-	-	-	-	-	-
国信证 券	-	-	-	-	-	-
华创证 券	-	-	-	-	-	-
华泰证 券	-	-	-	-	-	-
瑞银证 券	-	-	-	-	-	-
上海证 券	-	-	-	-	-	-
申万宏 源西部 证券	-	-	-	-	-	-
天风证 券	-	-	-	-	-	-
西部证 券	-	-	-	-	-	-
西南证 券	-	-	-	-	-	-
浙商证 券	-	-	-	-	-	-
中信建 投	-	-	-	-	-	-
中信证 券	-	-	-	-	-	-

11.8 其他重大事件

序号	公告事项	法定披露方式	法定披露日期
1	万家基金管理有限公司旗下基金季度报告提示性公告	指定媒介	2025 年 1 月 21 日
2	万家国企动力混合型证券投资基金 2024 年第 4 季度报告	指定媒介	2025 年 1 月 21 日
3	万家国企动力混合型证券投资基金 2024 年年度报告	指定媒介	2025 年 3 月 29 日
4	万家基金管理有限公司旗下基金年度报告提示性公告	指定媒介	2025 年 3 月 29 日
5	万家基金管理有限公司关于增加德邦证券为旗下部分基金销售机构并开通定投业务及参加其费率优惠活动的公告	指定媒介	2025 年 4 月 3 日
6	万家基金管理有限公司关于增加华西证券为旗下部分基金销售机构并开通定投及参与费率优惠活动的公告	指定媒介	2025 年 4 月 7 日
7	万家国企动力混合型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告	指定媒介	2025 年 4 月 21 日
8	万家基金管理有限公司旗下基金季度报告提示性公告	指定媒介	2025 年 4 月 21 日
9	万家基金管理有限公司关于增加广发银行为旗下部分基金销售机构并开通定投业务及参加其费率优惠活动的公告	指定媒介	2025 年 5 月 6 日
10	万家基金管理有限公司关于增加宁波银行为旗下部分基金销售机构并开通定投业务的公告	指定媒介	2025 年 6 月 18 日
11	万家基金管理有限公司关于增加邮储银行为旗下部分基金销售机构并开通定投的公告	指定媒介	2025 年 7 月 4 日
12	万家基金管理有限公司旗下基金季度报告提示性公告	指定媒介	2025 年 7 月 18 日
13	万家国企动力混合型证券投资基金 2025 年第 2 季度报告	指定媒介	2025 年 7 月 18 日
14	关于旗下部分基金开通同一基金不同类别基金份额相互转换业务的公告	指定媒介	2025 年 7 月 24 日
15	万家国企动力混合型证券投资基金 2025 年中期报告	指定媒介	2025 年 8 月 29 日
16	万家基金管理有限公司旗下基金中期报告提示性公告	指定媒介	2025 年 8 月 29 日
17	万家国企动力混合型证券投资基金基金产品资料概要（更新）	指定媒介	2025 年 10 月 15 日
18	万家基金管理有限公司关于旗下部分	指定媒介	2025 年 10 月 15 日

	基金更新招募说明书和基金产品资料概要的提示性公告		
19	万家国企动力混合型证券投资基金更新招募说明书（2025 年第 1 号）	指定媒介	2025 年 10 月 15 日
20	万家基金管理有限公司关于增加浙商期货为旗下部分基金销售机构并开通定投及参与费率优惠活动的公告	指定媒介	2025 年 10 月 22 日
21	万家国企动力混合型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告	指定媒介	2025 年 10 月 25 日
22	万家基金管理有限公司旗下基金季度报告提示性公告	指定媒介	2025 年 10 月 25 日
23	万家基金管理有限公司关于旗下基金新增北京汇成基金销售有限公司为销售机构并开通转换、基金定投业务的公告	指定媒介	2025 年 11 月 10 日
24	万家基金管理有限公司关于旗下部分基金增加上海国信嘉利基金销售有限公司为销售机构、开通转换和定投业务以及参与费率优惠活动的公告	指定媒介	2025 年 11 月 12 日

§ 12 影响投资者决策的其他重要信息

12.1 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	20250101-20251120	49,603,174.60	-	49,603,174.60	-	-
	2	20250101-20250209	49,603,174.60	-	49,603,174.60	-	-

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。

§ 13 备查文件目录

13.1 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、《万家国企动力混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家国企动力混合型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家国企动力混合型证券投资基金 2025 年年度报告原文。
- 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。

13.2 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。

13.3 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

2026 年 3 月 30 日