

万家多元价值混合型发起式证券投资基金 2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 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

报告送出日期：2026 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 4 月 20 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家多元价值混合发起式
基金主代码	024676
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 7 月 11 日
报告期末基金份额总额	17,850,737.01 份
投资目标	本基金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、股票投资策略：（1）行业配置策略；（2）个股投资策略；（3）港股通标的股票投资策略；（4）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、股指期货交易策略；8、国债期货交易策略；9、股票期权投资策略；10、信用衍生品投资策略；11、融资交易策略；12、其他。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+恒生指数收益率×20%+中债新综合全价(总值)指数收益率×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。

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	
下属分级基金的基金简称	万家多元价值混合发起式 A	万家多元价值混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	024676	024677
报告期末下属分级基金的份额总额	11,997,486.96 份	5,853,250.05 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（2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日）	
	万家多元价值混合发起式 A	万家多元价值混合发起式 C
1. 本期已实现收益	1,464,192.15	765,782.13
2. 本期利润	416,577.07	266,891.84
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0374	0.0456
4. 期末基金资产净值	14,193,984.64	6,899,849.91
5. 期末基金份额净值	1.1831	1.1788

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

万家多元价值混合发起式 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	4.43%	2.02%	-2.87%	0.81%	7.30%	1.21%
过去六个月	6.78%	1.76%	-3.83%	0.77%	10.61%	0.99%
自基金合同生效起至今	18.31%	1.52%	7.08%	0.74%	11.23%	0.78%

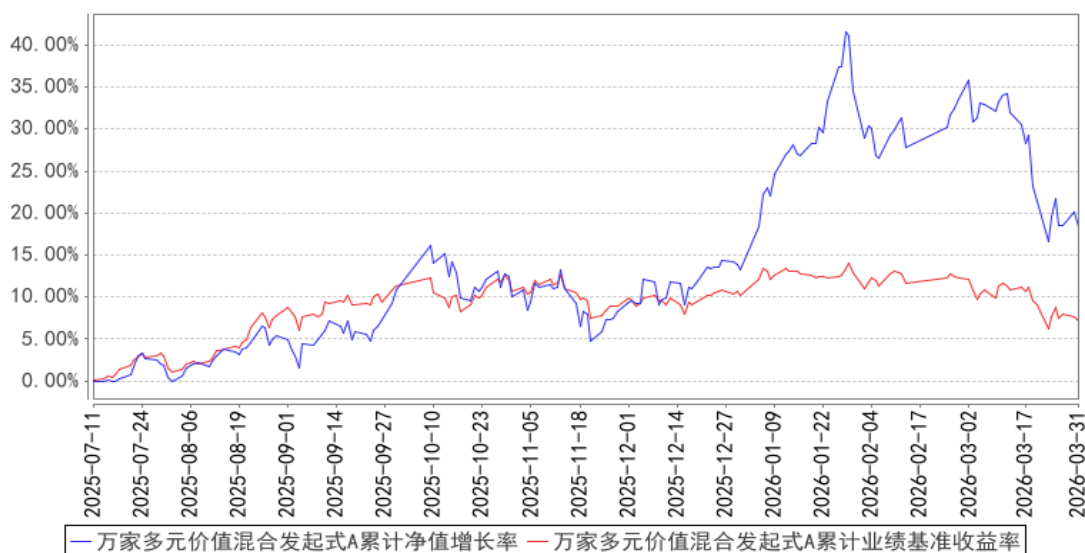
万家多元价值混合发起式 C

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准	业绩比较基准	①-③	②-④
----	--------	-----------	--------	--------	-----	-----

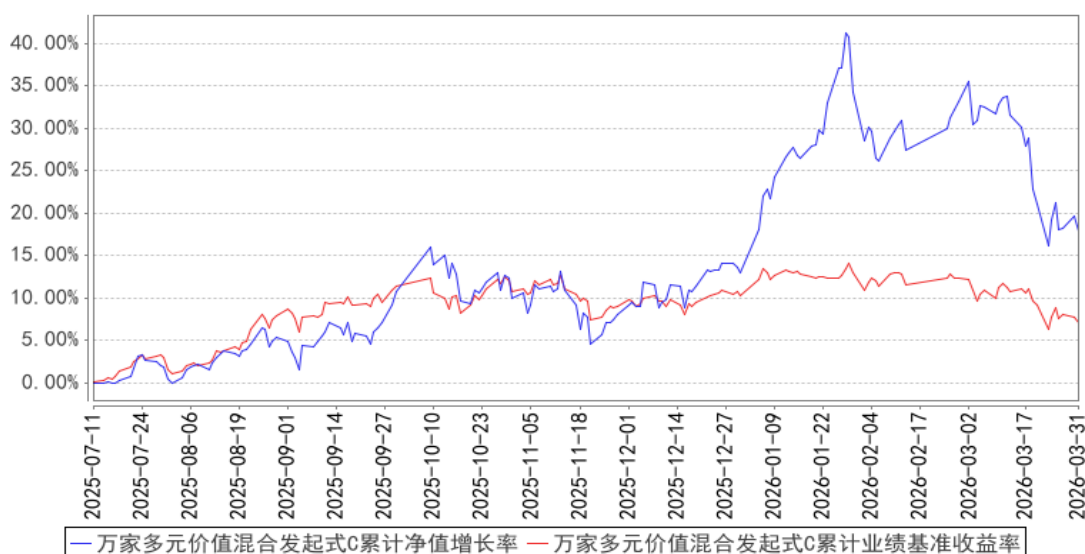
		准差②	收益率③	收益率标准差 ④		
过去三个月	4.30%	2.02%	-2.87%	0.81%	7.17%	1.21%
过去六个月	6.51%	1.76%	-3.83%	0.77%	10.34%	0.99%
自基金合同 生效起至今	17.88%	1.52%	7.08%	0.74%	10.80%	0.78%

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

万家多元价值混合发起式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



万家多元价值混合发起式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、本基金合同生效日期为 2025 年 7 月 11 日，基金合同生效未满一年。

2、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		
刘文杰	万家多元价值混合发起式证券投资基金、万家欣优混合型证券投资基金的基金经理。	2025 年 7 月 11 日	-	13.5 年	国籍：中国；学历：清华大学计算机科学与技术专业硕士，2021 年 9 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，历任专户投资部投资经理。曾任上海东方证券资产管理有限公司权益研究部行业研究员、私募权益投资部投资经理等职。

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》，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

回顾 2026 年一季度的国内外的宏观情况,整体呈现出“东稳西荡”的态势,也就是国内经济开局相对平稳,但是海外的形势跌宕起伏,很不太平,由此也引发了市场的大幅波动。整个一季度,最大的宏观事件就是美伊之间的战争。在这场中东战事的影响下,一季度的国际宏观动荡较大,导致国内外资本市场出现了较大的波动。我们认为,当前的国际宏观形势和上世纪 70 年代“滞胀”时代非常相似,当然,也有很大的不同。所谓“滞胀”,即通胀超预期的高企,但是经济基本面压力很大,尤其是实际 GDP 增速很低,但是面对经济低迷,央行或者美联储却无能为力。当下的形势,大家担心美国国债不可持续,以及美元霸权的衰落等都一定程度上促使了美元对黄金的贬值(即黄金价格上涨),这一点与 1971 年的布雷顿森林体系破裂导致美元对黄金违约非常相似,另外当前的中东冲突和动荡与 70 年代的两次石油危机也有一定的相似性。这两方面都引起了大家对国际宏观“滞胀”的担忧。另外一方面,我们认为当下与上世纪 70 年代最大的不同在于:1) 当下的通胀水平也许不会复刻 70 年代那种离谱的高涨,石油价格也不会出现 70 年代那种动辄几倍的涨幅;2) 但是最大的不同在于当前的国际金融脆弱性要远远高于上世纪 70 年代,当前无论是美股的持续牛市导致的估值高企,还是美国债务负担沉重,对利率上升的容忍度非常低。

在上述关于国际宏观形势判断的基础之上,我们认为从中长期的视角来看,美股也许很难再复制过去十多年的持续牛市行情,最好的投资方向仍然是商品领域以及资源类股票:类似 70 年代的以石油和黄金为主线的大宗商品的行情,我们认为当下的商品的主线行情仍然是黄金和石油这两个品种。

一季度以贵金属为代表的有色金属波动较大，前期大幅上涨，但是最近回调较多，我们认为，从中长期视角来看，本次有色调整并不是一件坏事，基本面的向上趋势并没有改变。因为过去一年，无论是金属的商品和股票均成为了史上最拥挤和最共识的交易，而且短期的涨幅也是巨大的，所以短期受益于流动性的影响，交易结构上回调和消化是健康的表现，这样更利于中长期的走势。操作上我们适当减持一些边缘品种，剩下的从中长期的视角可以继续持有。这也提醒我们，从短期来讲，即使是基本面最好的标的，如果短期交易太拥挤，共识太强烈，就会带来巨大的波动。所以适度的回调对中长期的走势是更健康的表现。

国内的经济形势比较简单，如果说从 2021 年去杠杆开始国内经济呈现 L 型的走势，那么经过近 5 年的调整，我们认为压力最大的 L 型的“一竖”已经走完，剩下的走势大概率是“一横”的走势，即经济无论是向上和向下的均缺乏太大的弹性，呈现横盘微幅震荡的走势。在这种形势下，我们认为一些 PB 非常低，但是竞争优势非常强，ROE 非常高的标的投资吸引力很大。即如果从持有 3 年的维度来看，如果未来 PB 不会下降，那么这三年复合收益率就至少是 ROE 的水平，而这在当下的宏观形势下，是一个很高的收益率了。我们认为像白电、恒生科技、煤炭和游戏等板块均具备这些特征。

回顾一季度的主要操作，我们适当减持了部分涨幅较大的品种，诸如部分小金属和电力设备的个股，同时低位布局了一些估值非常便宜，同时经历过大幅调整，市场预期很低，机构持仓很低的品种。我们认为，这些新布局的品种符合低预期，同时低 PB 和高 ROE 等这些特征。从两到三年的维度来看，这些品种将会给我们带来不错的收益，虽然从短期来看，不一定立刻就会有好的表现。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家多元价值混合发起式 A 的基金份额净值为 1.1831 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.43%，同期业绩比较基准收益率为-2.87%；截至本报告期末万家多元价值混合发起式 C 的基金份额净值为 1.1788 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.30%，同期业绩比较基准收益率为-2.87%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，存续期未满三年，不适用本项说明。

§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	19,031,269.69	88.25
	其中：股票	19,031,269.69	88.25
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	2,184,071.51	10.13
8	其他资产	349,873.39	1.62
9	合计	21,565,214.59	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 6,803,205.69 元，占净值比例 32.25%。

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	3,367,100.00	15.96
C	制造业	7,765,424.00	36.81
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	694,963.00	3.29
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	400,577.00	1.90
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	12,228,064.00	57.97

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（%）
材料	1,566,353.30	7.43
可选消费品	278,314.67	1.32
必需消费品	-	-
能源	420,284.20	1.99
金融	1,302,563.16	6.18
医疗保健	-	-
工业	1,388,438.88	6.58
信息技术	-	-
通信服务	1,847,251.48	8.76
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	6,803,205.69	32.25

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	000651	格力电器	41,800	1,580,876.00	7.49
2	00700	腾讯控股	3,500	1,495,717.30	7.09
3	02208	金风科技	60,000	756,511.56	3.59
3	002202	金风科技	23,700	623,310.00	2.95
4	601919	中远海控	46,300	694,963.00	3.29
4	01919	中远海控	36,000	473,614.38	2.25
5	01339	中国人民保险集团	157,000	748,565.01	3.55
5	601319	中国人保	55,100	400,577.00	1.90
6	600489	中金黄金	41,000	1,095,110.00	5.19
7	002379	宏桥控股	36,300	983,004.00	4.66
8	000408	藏格矿业	11,200	887,824.00	4.21
9	601918	新集能源	115,100	867,854.00	4.11
10	02099	中国黄金国际	6,500	867,763.26	4.11

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。

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。

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	349,873.39
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	349,873.39

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

项目	万家多元价值混合发起式 A	万家多元价值混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	10,993,563.71	5,811,018.39
报告期期间基金总申购份额	1,883,554.69	518,071.55
减：报告期期间基金总赎回份额	879,631.44	475,839.89
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	11,997,486.96	5,853,250.05

§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	万家多元价值混合发起式 A	万家多元价值混合发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	5,000,194.48	5,000,194.44
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	5,000,194.48	5,000,194.44
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	41.68	85.43

注：申购份额包括红利再投、转换入份额、因份额拆分而增加的份额；赎回份额包括转换出份额、因份额合并而减少的份额。

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,388.92	56.02	10,000,388.92	56.02	自基金合同生效日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,388.92	56.02	10,000,388.92	56.02	自基金合同生效日起不少于 3 年

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20% 的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额

机构	1	20260101-20260331	10,000,388.92	-	-10,000,388.92	56.02
产品特有风险						
<p>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。</p> <p>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。</p>						

§10 备查文件目录

10.1 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、《万家多元价值混合型发起式证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家多元价值混合型发起式证券投资基金托管协议》。
- 4、万家多元价值混合型发起式证券投资基金 2026 年第 1 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。

10.2 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。

10.3 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 4 月 21 日