

万家人工智能混合型证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 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：2021 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 2021 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。

本报告中的财务数据未经审计。

本报告期自 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	万家人工智能混合
基金主代码	006281
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 1 月 25 日
报告期末基金份额总额	79,017,264.82 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，通过深入研究并积极投资与人工智能主题相关的优质上市公司，分享其发展和成长的机会，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票投资策略（（1）人工智能主题的界定、（2）个股投资策略、（3）存托凭证投资策略）3、债券投资策略；4、资产支持证券等品种投资策略；5、可转换债券投资策略；6、中小企业私募债券投资策略；7、其他金融衍生产品投资策略（（1）股指期货投资策略、（2）国债期货投资策略、（3）股票期权投资策略、（4）权证投资策略）；8、融资交易策略。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×65% + 上证国债指数收益率×35%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	万家基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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（2021年1月1日－2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	19,194,482.30
2. 本期利润	-9,232,732.85
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1249
4. 期末基金资产净值	172,328,050.36
5. 期末基金份额净值	2.1809

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、上表中本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	-3.00%	2.22%	-1.43%	0.96%	-1.57%	1.26%
过去六个月	21.89%	1.91%	5.71%	0.82%	16.18%	1.09%
过去一年	77.95%	1.89%	22.32%	0.84%	55.63%	1.05%
自基金合同 生效起至今	118.09%	1.72%	39.07%	0.90%	79.02%	0.82%

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

万家人工智能混合基金份额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 2019 年 1 月 25 日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后 6 个月内为建仓期。截至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		
耿嘉洲	万家人工智能混合型证券投资基金的基金经理	2020 年 5 月 14 日	-	8.5 年	2012 年 7 月加入万家基金管理有限公司，先后担任投资研究部研究员、专户投资部投资经理、投资研究

					部基金经理助理等职务。
--	--	--	--	--	-------------

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《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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》,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。

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。

本报告期内无下列情况:所有投资组合参与的交易所公开竞价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%。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

我们对于 2021 年的整体判断仍倾向于“两头高、中间低”,即二三季度市场仍以清淡为主,

到四季度可能随着再宽松预期的抬头带动市场再次上行，我们仍然从经济基本面、流动性、政策环境和交易结构等几个角度分别讨论如下：

经济基本面方面，国内需求持续复苏，不同于以往周期的是，本次经济复苏是从一个突发性外部冲击造成的经济中断中复苏，即供需本身没有大的变化。2016 年以来制造业投资一直存在内生的需求，但先后由于供给侧改革、中美贸易摩擦等因素导致企业投资持续推后，2020 年又为疫情所打断，经历疫情后一批中小企业被迫出清，但需求从衰退中快速复苏，存活下来的大企业市场份额进一步提升、对新产能的需求也变得日渐迫切，在这样的背景之下我们看到了本轮由制造业投资主导而非地产基建为主线的 V 型复苏。由于本次复苏过程中还叠加了国际产业链转移、碳中和等复杂因素，我们需要对一些需求的真实性和可持续性要进行更加细致的甄别，目前我们倾向于认为一些工业设备、黑色材料产业链的可持续性相对较强，而一些有色和小品种更倾向于疫情导致的供需错配带来的短期波动。短期来看经济基本面方面可能产生扰动的主要方向有三：海外疫情的反复对产业链转移和出口需求的影响，国内碳中和政策对一些高耗能行业的成本和竞争格局的影响，以及大宗商品价格波动带来的通胀担忧。

流动性方面，人民银行在春节后未对流动性进行进一步收紧，我们判断全年来看动用价格工具的可能性不大，仍以数量工具调整为主，但大方向仍是收紧，对于权益市场整体不甚友好；海外流动性方面，市场对于美联储后续操作的判断与对中国央行预期相近，即以数量工具为主，价格工具调整的可能不大；年初以来美债收益率跟随通胀预期持续上行，目前来看上半年美债收益率上行压力依然较大，高点可能出现在五六月份，随着美债收益率上行，海外投资者对美债配置需求回暖，收益率有望随之逐渐稳定，但在这一过程中对于新兴市场仍然存在边际压力，对于美股成长风格资产和 A 股外资配置较多的资产（以 DCF 折现估值类资产居多）表现也有一定抑制。

政策环境方面，近期国内变化较大的主要是碳中和政策，市场目前仍倾向于理解为一轮新的供给侧改革，但我们也观察到政策制定层提前指出了可能对经济活动带来成本压力，这是后续需要持续跟踪的。海外主要变化是中美在外交等方面产生新的变化，以及海外部分地区的疫情反复，前者主要对国内风险偏好产生影响，后者则对大宗商品供需和供应链转移预期产生影响。

交易结构方面，我们已经观察到基金净值对“核心资产”标的的 beta 降至 2018 年以来最低水平，第一阶段的交易结构再平衡已完成，但由于投资者信心短期内受到严重打击，我们认为核心资产回到之前高估值状态的难度较大，投资者将不得不把注意力分散到更多滞涨的腰部甚至尾部公司上面，今年机构选股难度会显著增大，未来一段时间我们判断业绩较好的低估值顺周期资产和行业内较有竞争力但股价滞涨的腰部公司仍然有相对更好的表现。

本基金一季度减持了一些 DCF 折现估值标的和估值过高的赛道型标的，增持了较多的金融类

标的和部分顺周期品种，整体仓位较去年底有所降低，我们计划在未来一个季度内仍然维持相对偏低的仓位和相对分散的行业配置以应对市场波动，在新的投资主线明确之前整体以防御为主。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 2.1809 元；本报告期基金份额净值增长率为-3.00%，业绩比较基准收益率为-1.43%。

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，本基金没有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况。

§ 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	148,113,094.09	84.29
	其中：股票	148,113,094.09	84.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,316,000.00	0.75
	其中：债券	1,316,000.00	0.75
	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	25,960,575.02	14.77
8	其他资产	324,174.15	0.18
9	合计	175,713,843.26	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	20,348,142.00	11.81
B	采矿业	-	-
C	制造业	62,121,413.82	36.05
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.01
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,493.82	0.01
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	25,506,196.52	14.80
J	金融业	39,804,937.93	23.10
K	房地产业	5,844.30	0.00
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	282,029.58	0.16
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	148,113,094.09	85.95

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投资组合。

5.3 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	603613	国联股份	94,700	13,778,850.00	8.00
2	002714	牧原股份	135,800	13,584,074.00	7.88
3	002460	赣锋锂业	104,800	9,878,448.00	5.73
4	000733	振华科技	161,700	8,828,820.00	5.12
5	600926	杭州银行	520,200	8,786,178.00	5.10
6	300454	深信服	34,400	8,496,800.00	4.93
7	002028	思源电气	269,700	8,012,787.00	4.65

8	002142	宁波银行	196,600	7,643,808.00	4.44
9	688608	恒玄科技	32,073	7,600,980.27	4.41
10	600036	招商银行	145,800	7,450,380.00	4.32

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,316,000.00	0.76
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,316,000.00	0.76

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110079	杭银转债	13,160	1,316,000.00	0.76

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.1 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

报告期末本基金未持有国债期货。

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受到调查以及处罚的情况的说明

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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	71,976.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,699.34
5	应收申购款	249,498.66
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	324,174.15

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	57,016,140.22
报告期期间基金总申购份额	72,582,823.34
减：报告期期间基金总赎回份额	50,581,698.74
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	79,017,264.82

§ 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

报告期期初管理人持有的本基金份额	11,016,976.47
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	11,016,976.47
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	13.94

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、《万家人工智能混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、万家基金管理有限公司批准成立文件、营业执照、公司章程。
- 4、本报告期内在中国证监会指定媒介上公开披露的基金净值、更新招募说明书及其他临时公告。
- 5、万家人工智能混合型证券投资基金 2021 年第 1 季度报告原文。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、《万家人工智能混合型证券投资基金基金托管协议》。

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

2021 年 4 月 21 日