

万家人工智能混合型证券投资基金

2023 年第 1 季度报告

2023 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：2023 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 2023 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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自 2023 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	219,585,310.58 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	
下属分级基金的基金简称	万家人工智能混合 A	万家人工智能混合 C
下属分级基金的交易代码	006281	014162
报告期末下属分级基金的份额总额	193,601,373.55 份	25,983,937.03 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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）	
	万家人工智能混合 A	万家人工智能混合 C
1. 本期已实现收益	4,750,142.88	435,121.85
2. 本期利润	82,720,932.66	8,190,390.47
3. 加权平均基金份额本期利润	0.6130	0.6794
4. 期末基金资产净值	446,301,970.97	59,280,769.82
5. 期末基金份额净值	2.3053	2.2814

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

万家人工智能混合 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	33.57%	1.98%	3.86%	0.53%	29.71%	1.45%
过去六个月	23.93%	1.65%	5.40%	0.66%	18.53%	0.99%
过去一年	2.07%	1.89%	-0.45%	0.73%	2.52%	1.16%
过去三年	88.10%	1.90%	13.61%	0.76%	74.49%	1.14%
自基金合同生效起至今	130.53%	1.81%	29.17%	0.81%	101.36%	1.00%

万家人工智能混合 C

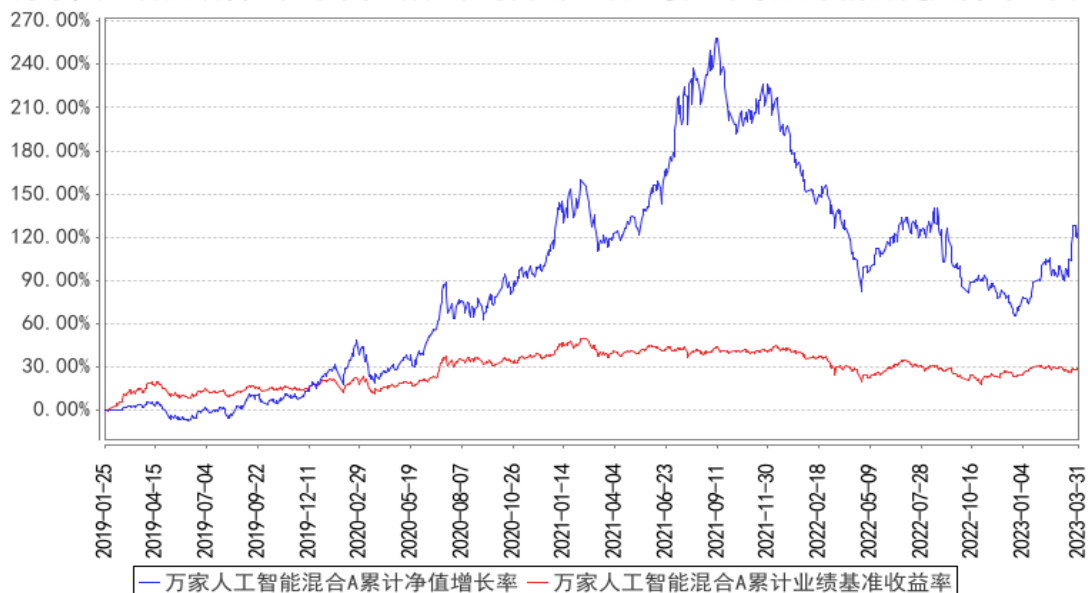
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

过去三个月	33.31%	1.98%	3.86%	0.53%	29.45%	1.45%
过去六个月	23.44%	1.65%	5.40%	0.66%	18.04%	0.99%
过去一年	1.26%	1.89%	-0.45%	0.73%	1.71%	1.16%
自基金合同生效起至今	-28.28%	1.83%	-7.91%	0.75%	-20.37%	1.08%

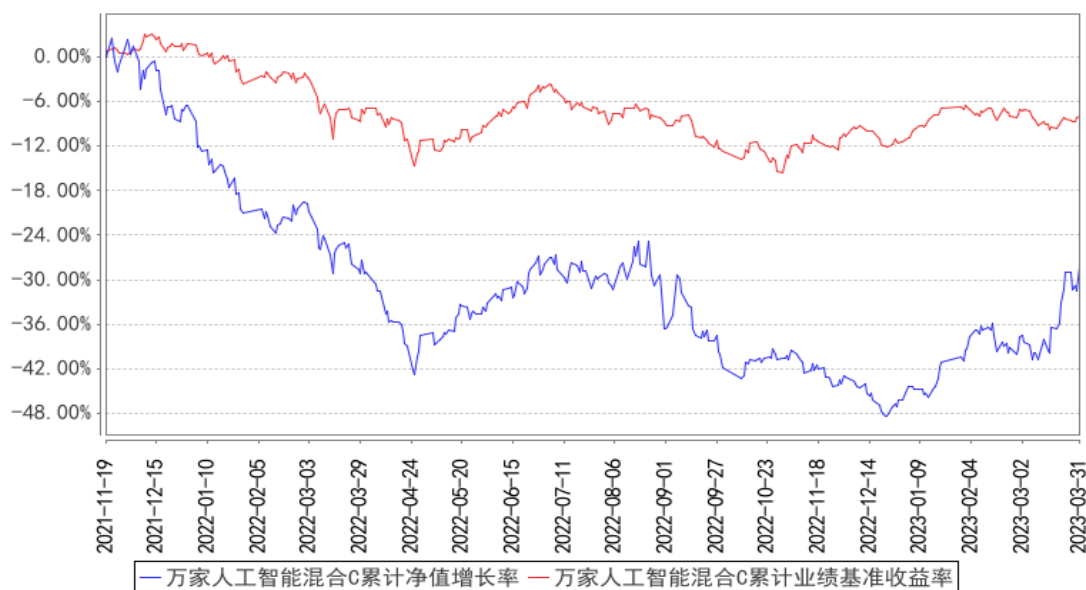
注：万家人工智能混合 C 上述“自基金合同生效起至今”实际为“自基金份额类别首次确认起至今”，下同。

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

万家人工智能混合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



万家人工智能混合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：1、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、自 2021 年 11 月 19 日起，增设本基金 C 类份额，2021 年 11 月 20 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		
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	-	10.5 年	国籍：中国；学历：北京大学摄影测量与遥感专业硕士；相关业务资格：证券投资基金从业资格；过往从业经历：2012 年 7 月入职万家基金管理有限公司，现任权益投资部基金经理，历任投资研究部研究员、专户投资部投资经理、投资研究部基金经理助理。

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《证券业从业人员资格管理办法》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,执行交易系统中的公平交易程序;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 8 次,均为量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年一季度市场经历了一次典型的风格切换:1 月份北向资金仍然是市场的唯一增量资金,这一期间内市场延续元旦前风格,继续在以白酒为代表的大消费方向上高歌猛进,并向新能源白马等外资偏好的中国优势产业扩散。2 月随着春节假期结束,内资重新恢复活跃交易、北向资金开始边际退潮、偏好成长的内资重新夺回市场定价权,春节期间微软对 OpenAI 的追加投资引爆市场对 AI 的关注,市场在 2 月份对以 AI 为代表的科技成长方向形成追捧,随着北向退潮消费白马

进入滞涨，市场中的摇摆资金选择了加入 AI 或对央国企的估值重定价，在这一阶段，尽管产业界已经对大模型产生了足够重视，但大部分资本市场参与者仍然将其视为一个类似去年元宇宙或人形机器人的短期主题投资。3 月初两会定调的全年经济增长目标低于市场乐观预期，随着 2 月份较弱的经济数据出炉，市场对于弱复苏形成一致预期，与经济总量强相关的顺周期和消费品逐渐走低，与经济总量弱相关的科技行业优势进一步提升，随着产业界大模型产品和技术的屡屡超预期，科技行业在 AI 的带领下 3 月行情犹如烈火烹油，在过去的十多年中，2023 年 3 月是我们印象中产业界和二级市场最火热的一个月——几乎每天早上海外都有新的技术或产品发布、几乎每天下午国内都有新的团队宣布 all in AI。

行情演绎到 3 月中旬后，已经很少再有机构投资者敢断言本次 AI 技术的进步还是像区块链抑或元宇宙那样的短期主题炒作，随着大量研究力量火线投入到 AI 方向，大量产业链上下游相关标的被挖掘出来，持续的逼空行情也倒逼市场摇摆资金开始抛售消费和新能源、加入到 AI 中去。回顾 2-3 月 TMT 的行情，我们不难看出：AI 带动的第一波主导方向是映射最直接的计算机行业，算法和数据类标的为主要领涨方向；3 月份由于踏空资金太多、市场开始恐慌性增配 TMT，所以估值低、位置低的传媒行业成为 3 月的领涨行业；行至 3 月下旬，随着一系列消息催化，半导体异军突起，在市场之前就一致预期今年半导体行业基本面将于下半年见底回升的情况下，资金开始不断抢跑。

至 3 月下旬，TMT 行业成交占比一度最高攀升至 40%以上，质疑炒作和交易拥挤的声音再次甚嚣尘上，诚然短期的交易拥挤往往意味着风险，但我们更想提醒大家的是：历史规律向来不是一成不变的，长线成交占比的变化背后反映的其实是我国经济结构的持续调整，比如 2007 年大牛市中，房地产行业成交占比持续在 8%左右、钢铁行业的成交占比也有 6%左右，而 2020 年的牛市中地产占比只有 2%、钢铁更是连 1%都不到；再比如 2007 年的纺织服装行业还是个成长行业、在那个森马和比音勒芬等现在的白马股还没上市的年代，其 07 年全年成交额就达到了 1.46 万亿，可是随着中国产业结构转型，到 2022 年这个行业全年的成交额也仅有 1.51 万亿，15 年间在全市场成交额提升了 400%、纺织服装行业上市公司持续扩容的背景下，这个行业的成交额竟然基本没有变化；更多的像新能源行业从无到有、TMT 从过去十多年前的“调剂行业”到 15 年大家抢破头等案例不一而足，这个世界永远不变的就是一直在变化，质疑的声音看似冷眼旁观、独立思考，但如果眼光看长一点何尝不是一种守旧傲慢、刻舟求剑？我们要重视市场高估技术短期变化而带来的过热风险，但更需要警惕的是因为低估技术的长期变化而错过一个时代——小机会可以靠勤奋、可以靠小聪明，但大机会还是要懂一些技术、有一些前瞻、持一些信仰的。

回顾本基金一季度配置和操作：正如我们在四季报和年报中所说的，我们按照计划在年初减

持了军工电子行业，维持了高比例的软件行业配置，并对一些今年有望困境反转的通信、传媒低估值标的进行了配置，同时用低位半导体设计替代了相对高位的半导体设备，这一配置结构在一季度变化不大，只是在 2-3 月份每个阶段根据前述我们对市场主要交易逻辑的判断在 AI 应用、算力和数据之间进行了阶段的轮动。由于今年主要投资机会高度集中于本基金主题“人工智能”方向，本基金春节后未对非主题行业进行配置，单一的配置结构在经历短期快速上涨后难免波动率显著提升，也请投资者注意净值波动风险，但正如前面我们所讨论的那样，相比短期的波动，更应该警惕的是踏空一个时代，我们认为本轮 AI 的进步是一个不亚于智能手机的创新，其行情持续时间应该是以年计、而不是以天计的，后续随着技术演绎的推进，我们会密切关注对相关产业的需求拉动和对下游行业的生产结构改造，并根据主要逻辑的变化及时进行持仓调整。

展望二季度来看，预计国内从 Q1 的“强预期弱现实”转向 Q2 的“预期现实双弱”，虽然由于基数原因 Q2 会有一个不错的同比表现，但在出口和消费拖累下可能多数行业体感还是以弱为主，海外美国经济的尾部风险依然有较大不确定性，我们目前仍然展望美国经济下半年在美联储加息压力下有着硬着陆风险，但是否有风险提前至 Q2 暴露未为可知，在这样的大环境下我们依然相对看好与经济总量弱相关的科技方向资产，对大消费和出口强相关方向仍然保持谨慎。

基金操作方面，我们二季度仍然会保持在本基金主题方向的高仓位配置，在维持较高软件行业配置比例的情况下在算力线（通信、电子为主）和应用线（计算机、传媒为主）之间动态调整，目前而言我们对于高胜率的算力线相对更加看好，高赔率的应用线目前仍在估值修复过程中、仍具有配置价值，但估值修复结束后其性价比可能会较算力和算法线条有所下降。潜在风险方面，我们接下来主要关注一季报披露情况，站在当前时点，如果在 TMT 之外的某行业出现普遍的业绩超预期，则可能对 AI 主线形成一定挑战，但就目前经济基本面情况，我们预计一季报超预期行业可能并不太多，如果出现我们判断持续性较强的超预期方向，我们会在基金合同允许范围内及时进行配置调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家人工智能混合 A 的基金份额净值为 2.3053 元，本报告期基金份额净值增长率为 33.57%，同期业绩比较基准收益率为 3.86%，截至本报告期末万家人工智能混合 C 的基金份额净值为 2.2814 元，本报告期基金份额净值增长率为 33.31%，同期业绩比较基准收益率为 3.86%。

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	458,994,210.00	88.68
	其中：股票	458,994,210.00	88.68
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	56,230,871.81	10.86
8	其他资产	2,353,850.93	0.45
9	合计	517,578,932.74	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	153,438,923.13	30.35
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	368,222.80	0.07
E	建筑业	15,253,338.30	3.02
F	批发和零售业	98,714.46	0.02
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	267,677,367.00	52.94
J	金融业	21,676,230.00	4.29
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	26,171.31	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	455,243.00	0.09
S	综合		-
	合计	458,994,210.00	90.79

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 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	688256	寒武纪	214,015	39,796,089.25	7.87
2	300418	昆仑万维	487,400	22,800,572.00	4.51
3	688111	金山办公	45,955	21,736,715.00	4.30
4	300033	同花顺	106,100	21,676,230.00	4.29
5	300474	景嘉微	170,000	20,740,000.00	4.10
6	601360	三六零	1,181,600	20,618,920.00	4.08
7	300394	天孚通信	395,900	20,475,948.00	4.05
8	688041	海光信息	263,736	20,352,507.12	4.03
9	002230	科大讯飞	317,500	20,218,400.00	4.00
10	600536	中国软件	285,200	19,630,316.00	3.88

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

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

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

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

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

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

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票中，不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	203,892.93
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,149,958.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,353,850.93

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	万家人工智能混合 A	万家人工智能混合 C
报告期期初基金份额总额	112,745,839.69	5,798,103.94
报告期期间基金总申购份额	130,830,197.63	47,460,318.20
减：报告期期间基金总赎回份额	49,974,663.77	27,274,485.11
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	193,601,373.55	25,983,937.03

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申赎及买卖本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申赎及买卖本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投 资	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	期初	申购	赎回	持有份额	份额占比 (%)

者类别		额比例达到或者超过 20%的时间区间	份额	份额	份额		
机构	1	20230327 - 20230330		-43,861,134.26		-43,861,134.26	19.97
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 2023 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

2023 年 4 月 21 日