

# 万家人工智能混合型证券投资基金

## 2023 年第 2 季度报告

2023 年 6 月 30 日

基金管理人：万家基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 7 月 20 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 7 月 19 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 2023 年 4 月 1 日起至 6 月 30 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	1,099,419,572.53 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	608,014,701.89 份	491,404,870.64 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 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 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	13,811,839.76	14,653,192.96
2. 本期利润	117,866,889.33	64,594,994.93
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3165	0.2449
4. 期末基金资产净值	1,570,289,570.48	1,253,612,659.68
5. 期末基金份额净值	2.5827	2.5511

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	12.03%	3.49%	-2.90%	0.52%	14.93%	2.97%
过去六个月	49.64%	2.83%	0.85%	0.52%	48.79%	2.31%
过去一年	13.28%	2.39%	-6.96%	0.61%	20.24%	1.78%
过去三年	60.20%	2.10%	1.16%	0.75%	59.04%	1.35%
自基金合同生效起至今	158.27%	1.94%	25.43%	0.80%	132.84%	1.14%

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	11.82%	3.49%	-2.90%	0.52%	14.72%	2.97%
过去六个月	49.07%	2.83%	0.85%	0.52%	48.22%	2.31%
过去一年	12.39%	2.39%	-6.96%	0.61%	19.35%	1.78%
自基金合同生效起至今	-19.80%	2.16%	-10.58%	0.72%	-9.22%	1.44%

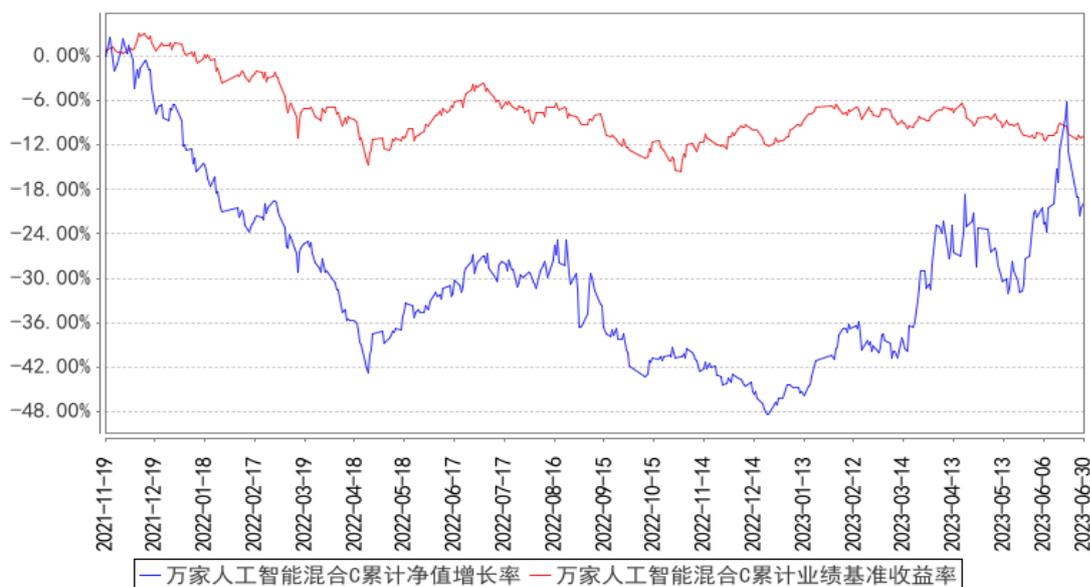
注：万家人工智能混合 C 上述“自基金合同生效起至今”实际为“自基金份额类别首次确认起至今”，下同。

### 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、本基金自 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	-	11 年	国籍：中国；学历：北京大学摄影测量与遥感专业硕士，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 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 年二季度市场震荡走弱为主，上证指数于 5 月初达到区间高点后持续震荡走低，但如果以更真实反应流通股情况的万得全 A 等指数来看，市场在 4 月 10 号就已经见顶、然后经历了近 3 个月的持续调整。上证与全 A 指数的背离指向了今年除人工智能外的另外一条主线——“中特估”，其在 5 月初见顶回落、并在过去两个月左右横盘震荡；而人工智能则在端午节前见顶回落，并且本轮调整速度显著快于 4-5 月份的调整。除前述两条主线外，二季度展现出的另一个线索是家电、机械、纺织服装、电力等典型中游行业表现相对较好，而无论是资源端的上游还是靠近消费者端的下游不可贸易品则表现都比较羸弱，从这一角度来看，市场在二季度对上游材料价格的回落、

人民币汇率的下行和国内需求的平淡同时进行了定价。

回顾二季度，国内经济基本面仍然以平稳为主，地产和出口数据均有所回落，消费倾向仍然偏弱，但市场当前对于国内基本面的预期可能过于悲观——从数据来看，国内 6 月份制造业 PMI 虽然仍在荣枯线之下，但已经出现环比回升，而同期全球主要经济体无论是欧美还是东盟，基本都出现大幅下行，我国作为拥有最全制造门类和最大消费群体的大国，受到欧美经济体加息的外溢影响整体可控，另外，6 月份的 MLF 下调表明了政策制定层的态度：即高质量发展和稳增长是要兼顾的，但市场目前似乎对于偏传统门类的预期有点过于悲观，在人民币走弱的背景下，国内一些行业的全球竞争力其实是在客观提升的。整体而言，二季度市场对于去年四季度以来的需求侧“报复式反弹”预期进行了修正，但可能存在一些矫枉过正。

海外主要经济体中，美国经济基本面表现超出预期，但欧洲主要经济体中，德国、法国、英国基本面都比较惨淡，并且欧洲目前整体通胀显著高于美国、而利率仍低于美国 100bp 左右，后续欧洲衰退压力仍然存在，如果下半年欧洲衰退则对于国内政策约束会有边际放松，但对一些出口向行业可能产生一定压力。

人工智能在二季度经历了大起大落，整体而言算力线二季度表现优于应用线，与我们在一季度的展望一致，主因二季度算力线品种有较多产业催化和逻辑兑现，而应用线的产业发展并没有市场预期的那么快。

算力线内部在二季度也呈现比较大的走势差异，光模块等与海外需求相关性较高的方向涨幅更大，而服务器、芯片等则由于制裁风险反复波动，但与市场在 3 月时容易高估应用的短期变化、低估算力的短期变化一样，我们认为站在 7 月初看下半年，同样不宜持续低估国内算力需求——从政策表述可以看出，国内对于人工智能的战略定位足够高，客观上是我们需要对美国进行贴身紧逼的下一个重要方向，而在这方面中美差距并没有半导体先进制程和光刻机等行业那么大、没有必要主动放弃先手，也没有理由低估国内在这方面基础设施建设投入的决心和能力；诚然短期海外需求的胜率更高，但预期连续上调后的赔率已经弱于国内需求线条，站在当前时点我们认为除了具有全球产业链竞争优势的光模块外，同样需要对国内芯片和服务器等品种给予更多关注。另外，下一代推理类产品的技术迭代和向边缘侧的架构变化我们仍然持续关注、也是我们认为后续存在一定预期差的方向，但这两方面的变化可能阶段性体现为一些“蹭概念”标的的非理性上涨，同时个股的选择也会更加困难。

应用线在二季度同样走势分化，以出版为代表的边缘品种更多体现的是估值修复、而后期市场对于“中文语料库”的演绎从产业和技术角度看基本属于幻想，在脱离股息率和 PB 的安全范围后难免回落；而游戏、营销、ToB 类软件等则循着产业进展对股价进行缓慢演绎，整体而言有产

品公司优于无产品公司、强场景标的优于弱场景标的，一些中小市值公司表现出脱离基本面的阶段性涨幅，但往往在产品发布等事件驱动后回落至合理估值范围内，我们认为市场经历阶段性狂热后、随着投资者研究的深入逐渐回归理性，对于单纯的“讲故事”进入倦怠期，这也是在美国市场上短期缺乏杀手级应用的客观折射。整体而言，我们认为下半年国内应用方向的政策预计会有边际加速，应用仍然是越来越值得重视的方向，但 A 股应用向品种远期来看赔率较高的还是集中在头部的计算机软件和少数龙头游戏公司中，我们对于应用向标的的选择也主要围绕垂类场景壁垒、产品可用性和可替代性、估值几个角度展开，对于计算机软件类标的我们会更侧重其垂类场景的壁垒和技术能力，而对于传媒我们会更关注其产品线和估值的安全边际。

此外，如果把机器人和无人驾驶作为应用线的“终极场景”，我们认为这两个方向仍然值得持续关注，本轮人工智能的技术迭代客观上使这两个技术的可用时间显著提前，同时这两个方向可能是 AI 边缘计算具有真实需求的主要场景，值得注意的是，与机器人对相关公司带来的影响以需求净增量为主不同，无人驾驶的技术迭代可能对 A 股标的喜忧参半，客观上这两个技术的落地还需要比较长的时间，我们在这方面除保持关注和研究外，短期很难进行高比例的配置，但在狭义的“AI 应用”瓶颈期，这两个方向可能是比较理想的“过渡性配置选择”。

回顾本基金二季度配置和操作：正如我们在一季报中提到的，本基金在二季度继续维持了人工智能主题方向的高仓位配置，并在算力线和应用线之间进行动态调整，多数时间我们在算力线的配置比例更高，但在 6 月中旬后我们对于短期预期过高的一些算力标的进行了减配、并将这部分仓位移到了远期方向正确、空间足够大的机器人和无人驾驶链条，正如前文所提到的，我们认为这两个方向是比较好的过渡性配置选择，后续会根据产业进展进行配置调整。

展望三季度，我们认为国内库存周期可能已经在底部，但由于海外经济体的周期错位会导致总需求仍然偏弱，市场预期可能不会再有快速的下修。目前市场的两大矛盾在于：对国内基本面和传统行业过于一致的悲观、和对于 AI 阶段性过于一致的狂热，后者通过类似二季度的急涨急跌展现，而前者则可能蕴含了一定的市场预期差。长期来看我们仍然看好 AI 技术创新周期中持续的 alpha，但短期如果其他行业出现阶段性的预期修正则还是会表现出一定弹性，这将是我们在下半年持续关注的问题。

基金操作方面，我们三季度仍然会保持在人工智能方向的高比例配置，相比二季度会更加关注国内算力需求和应用等方向。目前我们的持仓在大人工智能板块内相对均衡，在单一细分方向上未做大比例的主动风险暴露，但整体持仓与人工智能的大 beta 仍然高度相关，也提醒投资者注意净值波动风险。在非人工智能方向，我们会密切关注一些预期较低、估值较低的顺周期行业，当政策信号明朗或相比人工智能体现出足够性价比时会进行阶段配置。

#### 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 2.5827 元，本报告期基金份额净值增长率为 12.03%，同期业绩比较基准收益率为-2.90%；截至本报告期末万家人工智能混合 C 的基金份额净值为 2.5511 元，本报告期基金份额净值增长率为 11.82%，同期业绩比较基准收益率为-2.90%。

#### 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	2,580,114,701.26	88.81
	其中：股票	2,580,114,701.26	88.81
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	284,430,747.01	9.79
8	其他资产	40,616,944.51	1.40
9	合计	2,905,162,392.78	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	1,265,173,527.30	44.80
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	35,447.47	0.00
E	建筑业	3,077.26	0.00

F	批发和零售业	14,019.50	0.00
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	1,216,780,261.28	43.09
J	金融业	62,664,177.52	2.22
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	35,411,901.00	1.25
M	科学研究和技术服务业	32,289.93	0.00
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	2,580,114,701.26	91.37

### 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	722,836	135,893,168.00	4.81
2	300394	天孚通信	1,225,020	130,868,886.60	4.63
3	300308	中际旭创	857,600	126,453,120.00	4.48
4	601138	工业富联	4,924,200	124,089,840.00	4.39
5	002555	三七互娱	3,377,392	117,803,432.96	4.17
6	688111	金山办公	237,658	112,226,860.76	3.97
7	300502	新易盛	1,634,500	111,096,965.00	3.93
8	002230	科大讯飞	1,607,611	109,253,243.56	3.87
9	000977	浪潮信息	2,245,100	108,887,350.00	3.86
10	000938	紫光股份	2,946,724	93,853,159.40	3.32

### 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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，三七互娱网络科技集团股份有限公司在报告编制当

期被中国证券监督管理委员会立案调查，本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

### 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	403,429.94
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	40,213,514.57
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	40,616,944.51

### 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	193,601,373.55	25,983,937.03
报告期期间基金总申购份额	553,438,058.31	705,954,772.19
减：报告期期间基金总赎回份额	139,024,729.97	240,533,838.58
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	608,014,701.89	491,404,870.64

## §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	20230403-20230403、 20230424-20230424	43,861,134.26	41,203,953.49	-	85,065,087.75	7.74
	2	20230425-20230531		-167,168,963.80	-	-167,168,963.80	15.21
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、《万家人工智能混合型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家人工智能混合型证券投资基金 2023 年第 2 季度报告原文。
- 5、万家基金管理有限公司批准成立文件、营业执照、公司章程。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、本报告期内在中国证监会指定媒介公开披露的基金净值、更新招募说明书及其他临时公告。

### 9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所，并登载于基金管理人网站：[www.wjasset.com](http://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 7 月 20 日