

# 万家人工智能混合型证券投资基金

## 2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 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 10 月 24 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 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 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	1,078,326,826.74 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	567,504,785.41 份	510,822,041.33 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 7 月 1 日-2023 年 9 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	-135,696,984.44	-135,804,287.18
2. 本期利润	-362,919,313.90	-364,223,134.86
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.5919	-0.6303
4. 期末基金资产净值	1,139,357,922.49	1,010,974,839.13
5. 期末基金份额净值	2.0077	1.9791

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	-22.26%	2.21%	-2.47%	0.57%	-19.79%	1.64%
过去六个月	-12.91%	2.90%	-5.30%	0.54%	-7.61%	2.36%
过去一年	7.93%	2.37%	-0.18%	0.60%	8.11%	1.77%
过去三年	12.21%	2.10%	-7.02%	0.71%	19.23%	1.39%
自基金合同生效起至今	100.77%	1.96%	22.33%	0.79%	78.44%	1.17%

万家人工智能混合 C

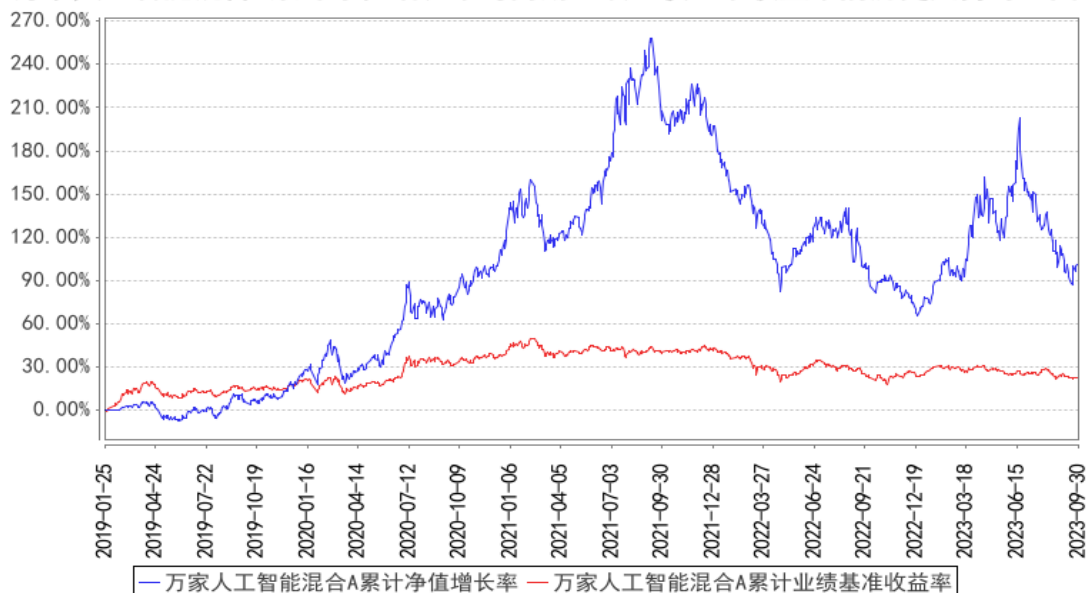
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

过去三个月	-22.42%	2.21%	-2.47%	0.57%	-19.95%	1.64%
过去六个月	-13.25%	2.90%	-5.30%	0.54%	-7.95%	2.36%
过去一年	7.08%	2.37%	-0.18%	0.60%	7.26%	1.77%
自基金合同生效起至今	-37.79%	2.17%	-12.79%	0.70%	-25.00%	1.47%

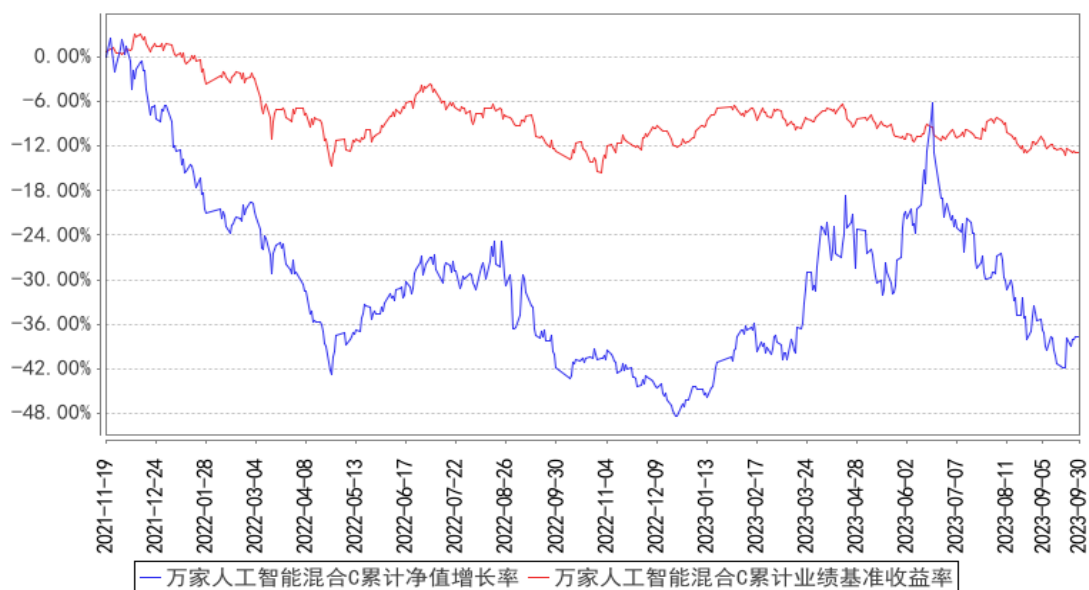
注：万家人工智能混合 C 上述“自基金合同生效起至今”实际为“自基金份额类别首次确认起至今”，下同。

### 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、万家远见先锋一年持有期混合型证券投资基金的基金经理	2020年5月14日	-	11.5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 13 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 年三季度市场继续震荡走弱，红利策略相对收益显著、以 TMT 为代表的成长行业跌幅居前，市场成交量较上半年显著缩小，参与者避险情绪浓厚。

政策面上，决策层在 7 月底政治局会议对房地产行业定调产生显著变化、同时对资本市场定位显著提升，显示决策层对当下经济面临的挑战已有充分认知并开始着手对经济增长进行托底。随后两个多月中，政策密集出台，但市场信心脆弱，在市场持续缩量、北向资金持续流出的情况下，即便是印花税调降这种强力政策也仅带来一周左右的反弹。

基本上，从宏观数据来看：国内制造业 PMI 5 月见底、随后 4 个月连续回升，至 9 月已经重新站上荣枯线；服务业 PMI 经历 6 个月连续回落后在 9 月也开始反弹；PPI 下半年来降幅持续收窄、由于去年同期基数较低，PPI 在年底前预计将持续收窄跌幅；社融、票贴、工业用电量等数据亦均指向经济在企稳回升，总体而言我们目前大概率已经在政策底和经济底的右侧，目前总量数据与 16Q4 多有相似之处，只是本轮中美周期错位比当时更严重。

回到市场表现上，虽然政策频频、经济触底企稳、A 股在全球主要市场中估值显著偏低，但市场进入了负反馈自我强化的螺旋，市场继续下跌的主要原因正是因为市场正在下跌。但以印花税政策为界，可以看到前后市场还是展现出一些变化——7-8 月仅红利指数有相对收益、其他宽基指数普遍下跌且大市值宽基指数显著优于中小市值；而 9 月以来以中证 2000 为代表的小市值风格相对沪深 300 和中证 500 开始显著走强、9 月下旬以来主要宽基指数均已显著跑赢红利指数、各类题材和概念板块显著活跃，显示市场风险偏好有所修复。

人工智能板块在三季度大幅调整，算力、应用等主流标的普跌，主因是国内投资者前期对于 AI 的预期走得太快，但即便是科技这类爆发式增长的行业，实业发展总归还是要遵从客观规律的，本轮 AI 的演绎自然也不会“今天 1+1=1、明天就变身终结者”。我们可以看到今年以来海外 AI 进展持续推进，在医疗、教育、办公提效等领域都已诞生多款千万以上 MAU 的产品；同时今年也是智能驾驶迭代最快的一年、人形机器人也从纯粹的概念迈入了原型产品设计制造阶段，这一切都印证了本轮 AI 的进展并非单纯的炒作、而且也没有陷入停滞，在经历短期从狂热到绝望后不少公司估值已经低于其内在合理价值，我们相信市场终会回归长期基本面，随着相关上市公司的业绩兑现或产品落地，给予这一巨大而长期的产业变革合理的估值。

另一方面，我们可以看到在三季度以算力租赁为代表的概念板块逆势大涨——这与 9 月以来市场“重概念、轻基本面”的特征也颇为一致——迥异走势的背后一方面是筹码结构的差异，另外也是当前阶段市场对不同细分赛道提出的要求不同——对于算力方向，市场需要该方向持续地兑现超预期的订单或收入指引，但大陆投资者预期本就大幅领先全球、英伟达等关键厂商的产能又受到约束，相关算力标的自然陷入冷静期和业绩等待期；对于应用而言，市场期待看到爆款产品和流水、或者至少是明确的盈利模式，但正如我们之前所说，今年 AI 应用的落地是循序渐进的，极度乐观的预期自然容易落空；而算力租赁作为目前上游产能紧张特殊时期的新概念，投资者对

其要求和期待自然也更低，不过值得注意的是，这一板块从长期来看并不具备有效的竞争壁垒，随着上游芯片的供给释放，其重资产、高杠杆的商业模式面临较大风险。

回顾本基金三季度配置和操作：本基金在三季度仍然维持在基金主题“人工智能”方向的高比例配置，但考虑短期市场调整风险，我们在 8-9 月对总仓位和在 AI 方向的配置比例进行了一定调降。具体而言：我们在三季度减仓了较多的传媒标的、主因考虑其技术应用进度慢于市场的乐观预期；在算力方向减持了二三线品种，向基本面明确、1-2 个季度内能够兑现业绩的标的进行了收缩；在非 AI 主题方向对以上游原材料为主的顺周期品种和博弈国内政策的金融地产方向进行了适度配置、以平滑 AI 方向持仓集中带来的波动性。

展望四季度，我们认为经济企稳回升的迹象已经比较明确，但市场由于比较悲观而忽视了这种边际变化，这也符合调整尾声的市场特征；从地产数据和资本市场表现来看，目前政策效果显然并未达到预期，但我们认为绝不要低估党和国家提振信心的决心和能力，悲观的市场总是把长期的担忧短期化而忽视眼下客观的基本面改善，历史几轮市场底部也往往如此，本轮大概率仍会延续“价值搭台、成长唱戏”的规律：我们预计随着流动性转向和国内政策加码，四季度全球定价的上游品种会有相对更好的表现；一些中游制造业的毛利率可能阶段承压从而不会有理想的投资机会；而成长行业在周期拐点初期一般会阶段性跑输；在配置上我们四季度会阶段性向上游材料进行倾斜，随着数据改善的不断累积、多数投资者会逐步意识到新的上行周期已经开始，届时随着市场风险偏好回升、成长行业也将迎来理想的配置机会。

就人工智能而言，多数基本面坚实的算力核心标的会从三季报开始明确地体现出 AI 需求带来的业绩高增长、从而进入持续的业绩兑现期，可以更理性地参考其增速和 PE 向合理价值进行修复。同时市场会更加平和地期待本轮技术进步带来的变革，教育、医疗、司法等已经在海外有成熟模式且也适合国内落地的方向会陆续看到本土产品推出，相关上市公司盈利模型也会在未来半年到一年内陆续跑通，随着时间和技术的演进，应用仍然是越来越值得重视的方向，在产品落地初期参考美国相应产品按图索骥则是阶段性的首选思路。

#### 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 2.0077 元，本报告期基金份额净值增长率为-22.26%，同期业绩比较基准收益率为-2.47%；截至本报告期末万家人工智能混合 C 的基金份额净值为 1.9791 元，本报告期基金份额净值增长率为-22.42%，同期业绩比较基准收益率为-2.47%。

#### 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	1,990,909,170.73	91.82
	其中：股票	1,990,909,170.73	91.82
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	19,913,711.48	0.92
	其中：债券	19,913,711.48	0.92
	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	147,334,562.51	6.79
8	其他资产	10,169,108.37	0.47
9	合计	2,168,326,553.09	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	1,165,044,271.48	54.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	33,563.97	0.00
E	建筑业	43,143,872.66	2.01
F	批发和零售业	15,210.95	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	612,680,030.57	28.49
J	金融业	146,647,297.14	6.82
K	房地产业	23,319,219.00	1.08
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	25,704.96	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-

0	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	1,990,909,170.73	92.59

### 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	601138	工业富联	7,264,942	143,119,357.40	6.66
2	688256	寒武纪	1,061,723	131,600,565.85	6.12
3	002463	沪电股份	5,578,740	125,577,437.40	5.84
4	300394	天孚通信	1,256,420	119,359,900.00	5.55
5	300308	中际旭创	948,700	109,859,460.00	5.11
6	688111	金山办公	285,893	106,009,124.40	4.93
7	000938	紫光股份	4,376,924	103,164,098.68	4.80
8	300502	新易盛	2,218,220	102,038,120.00	4.75
9	000977	浪潮信息	2,631,966	98,988,241.26	4.60
10	002230	科大讯飞	1,943,611	98,463,333.26	4.58

### 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	19,913,711.48	0.93
	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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	19,913,711.48	0.93

### 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	242380017	23 农行永续债 01	200,000	19,913,711.48	0.93

## 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	858,150.19
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	9,310,958.18
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,169,108.37

### 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	608,014,701.89	491,404,870.64
报告期期间基金总申购份额	95,194,816.09	472,899,205.64
减：报告期期间基金总赎回份额	135,704,732.57	453,482,034.95
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	567,504,785.41	510,822,041.33

## §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

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 3 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 10 月 24 日