

# 万家人工智能混合型证券投资基金

## 2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 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：2024 年 1 月 19 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 2024 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 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	1,320,653,120.58 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	747,384,952.29 份	573,268,168.29 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 10 月 1 日-2023 年 12 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	-142,589,841.78	-119,418,630.78
2. 本期利润	-59,944,524.08	-59,218,468.04
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0871	-0.1056
4. 期末基金资产净值	1,412,517,371.32	1,065,860,466.73
5. 期末基金份额净值	1.8899	1.8593

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	-5.87%	1.62%	-3.89%	0.51%	-1.98%	1.11%
过去六个月	-26.82%	1.94%	-6.27%	0.54%	-20.55%	1.40%
过去一年	9.50%	2.43%	-5.47%	0.53%	14.97%	1.90%
过去三年	-15.94%	2.11%	-16.67%	0.69%	0.73%	1.42%
自基金合同生效起至今	88.99%	1.94%	17.57%	0.78%	71.42%	1.16%

万家人工智能混合 C

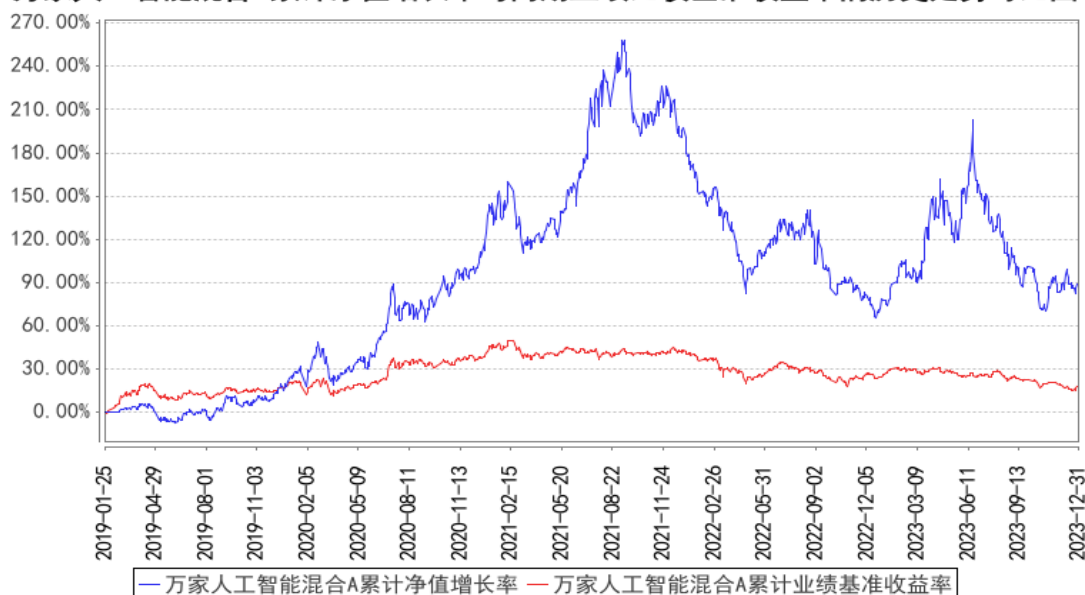
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

过去三个月	-6.05%	1.62%	-3.89%	0.51%	-2.16%	1.11%
过去六个月	-27.12%	1.94%	-6.27%	0.54%	-20.85%	1.40%
过去一年	8.65%	2.43%	-5.47%	0.53%	14.12%	1.90%
自基金合同生效起至今	-41.55%	2.11%	-16.18%	0.68%	-25.37%	1.43%

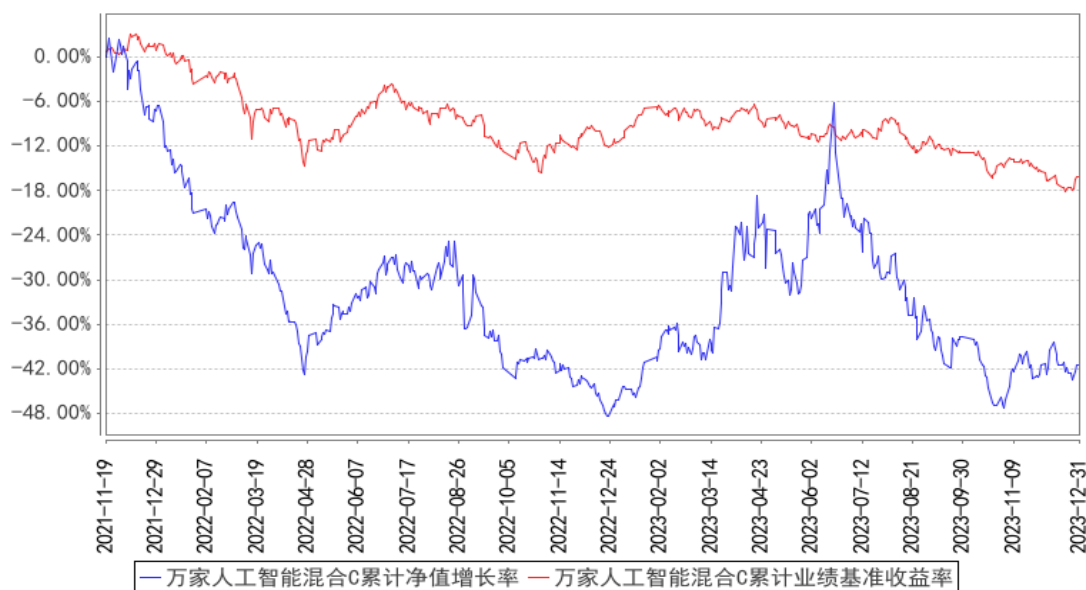
注：万家人工智能混合 C 上述“自基金合同生效起至今”实际为“自基金份额类别首次确认起至今”，下同。

### 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 C 类份额，2021 年 11 月 22 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 11 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 年四季度市场继续震荡走弱，红利策略相对收益仍然显著，同时风格收益率体现出明显的市值负相关性，上证 50、沪深 300 等大市值核心资产表现最弱，中证 500、1000、2000 收益率

依次提升，北证 50 逆势走强，在赚钱效应较弱的情况下存量活跃资金向更容易受短期资金影响的小微市值标的集中。各主要行业中，能源、公用事业、农业等取得正收益，科技、新能源、军工、地产链跌幅居前。市场目前避险情绪仍然较浓厚，市场参与者分层显著，机构投资者活跃度进一步下降、个人投资者活跃度有所提高，日均成交额较 2023 年三季度有小幅回升。

政策面上，决策层对于经济展现出进一步重视和呵护，财政开始发力、货币政策整体略低于市场之前的乐观预期，政策重心从货币转向财政，对于经济基本面的长期改善更精准、更有指向性。

基本上，从宏观数据来看：国内制造业 PMI 四季度小幅回落、重回荣枯线之下，各分项中拖累较大的主要是新出口订单，从业人员和生产分项相对稳定，显示四季度主因海外经济回落拖累；PPI 跌幅短暂收窄后略有扩大，同样受到出口产品价格拖累影响。与三季报中判断类似，目前国内大概率已经在政策底和经济底的右侧，但由于本轮中美周期有一定的错位，海外目前下行压力仍然较大，给国内经济带来一定压力。

人工智能板块在 2023 年四季度波动较大，随着模型功能逐步完善，海外创新产品迭出，应用方向在四季度表现明显优于算力方向，与我们之前的判断一致，但目前国内应用标的多数仍处于海外映射的投资阶段，偏主题成分更多；四季度算力租赁领跌人工智能板块，与我们在三季报中的判断一致，即该方向作为短期产能紧张时期的新概念对投资者来说比较新鲜，但长期来看该业务不具备有效竞争壁垒，长期商业模式面临较大风险；算力方向四季度有所分化，随着限售升级，国产算力线条显著走强、纯北美业务线标的相对平稳、海外原材料加工组装供国内客户的标的下跌较多，与未来国产自强、去全球化的趋势一致。

本基金在 2023 年四季度仍然维持在基金主题“人工智能”方向的高比例配置，但考虑市场风险偏好下行，我们延续三季度后半程策略，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，我们在四季度阶段参与了传媒方向的反弹后对传媒行业进行了清仓，主因考虑其短期投机成分较大、偏离内含价值较多；在算力方向清仓前述的“材料在外、客户在内”的品种，增持了国产算力线条标的，整体上继续向基本面明确、业绩兑现度高的标的进行收缩；泛 AI 方向我们继续参与了机器人的波段性机会、降低了智能驾驶线中受去全球化风险影响的标的配置比例；在非 AI 主题方向对能源等上游原材料和农业等必选消费品进行了适度配置。

展望 2024 年一季度，我们认为市场调整已经比较充分，预计很快迎来中长期的重要底部，国内经济企稳向好仍旧明确，只是市场较为悲观的情绪忽视了边际变化，目前市场向红利资产等防御方向集中，本质上并非是投资人价值观转变，而是在市场弱势下的选择，待到参与者越来越多意识到基本面向好、新的投资机会出现，作为过渡的红利策略并非唯一选择。2024 年一季度前期

作为政策真空期历来是主题投资比较常见的时点，随着年报预告陆续披露，预计将提供进一步的投资线索，我们对于预告压力较大的方向，特别是这些方向中的中小市值风格标的将予以回避；对于产业催化有进展的方向，包括但不限于 AI、机器人、卫星通信等，仍将密切关注；对于一些行业周期迎来拐点的方向如消费电子、生猪养殖等可能会是中期内比较理想的过渡性配置方向。

就本基金主题投资方向而言，我们对以 AI 为代表的前沿科技仍然乐观，目前仍然预计 2024 年二季度中后段会有新的大版本模型迭代，在源生多模态等方面取得重要进展，由于科技产业整体供给创造需求的特征，我们认同与其当前臆造爆款应用不如期待更优秀的工具，届时更高的生产力和更先进的工具自然会带来更好的产品，在此之前预计应用方向仍然以偏主题和映射的形式出现一些短期投资机会，而在此之后预计随着产品的清晰化和明后年需求的可预见性提升，基本面良好的算力标的会迎来估值修复，而“tenbagger”则更容易出现在应用领域。

#### 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 1.8899 元，本报告期基金份额净值增长率为-5.87%，同期业绩比较基准收益率为-3.89%；截至本报告期末万家人工智能混合 C 的基金份额净值为 1.8593 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.05%，同期业绩比较基准收益率为-3.89%。

#### 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	2,076,707,642.53	83.40
	其中：股票	2,076,707,642.53	83.40
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	408,450,923.30	16.40
8	其他资产	4,953,767.01	0.20
9	合计	2,490,112,332.84	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	24,298,216.62	0.98
B	采矿业	22,738,198.00	0.92
C	制造业	1,430,093,551.44	57.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,047,202.00	0.97
E	建筑业	69,757,724.88	2.81
F	批发和零售业	-	-
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	505,764,311.19	20.41
J	金融业	-	-
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	8,438.40	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	2,076,707,642.53	83.79

### 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	1,061,723	143,290,136.08	5.78
2	002463	沪电股份	5,578,740	123,401,728.80	4.98
3	300394	天孚通信	1,256,420	114,987,558.40	4.64
4	300502	新易盛	2,298,020	113,338,346.40	4.57
5	002475	立讯精密	3,281,117	113,034,480.65	4.56

6	601138	工业富联	7,264,942	109,845,923.04	4.43
7	300308	中际旭创	948,700	107,117,717.00	4.32
8	688041	海光信息	1,456,545	103,385,564.10	4.17
9	002436	兴森科技	6,807,568	100,275,476.64	4.05
10	600941	中国移动	1,002,456	99,724,322.88	4.02

#### 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	805,728.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,148,038.86
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,953,767.01

### 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	567,504,785.41	510,822,041.33
报告期期间基金总申购份额	216,982,078.95	213,460,237.73
减：报告期期间基金总赎回份额	37,101,912.07	151,014,110.77
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	747,384,952.29	573,268,168.29

## §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 4 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

2024 年 1 月 19 日