

万家周期驱动股票型发起式证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 4 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 2024 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家周期驱动股票发起式
基金主代码	019879
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 10 月 31 日
报告期末基金份额总额	14,314,753.61 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票投资策略：（1）行业配置策略；（2）个股投资策略；（3）港股通标的股票投资策略；（4）存托凭证投资策略；3、债券投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、可转换债券与可交换债券投资策略；6、证券公司短期公司债券投资策略；7、股指期货交易策略；8、国债期货交易策略；9、股票期权投资策略；10、信用衍生品投资策略；11、融资交易策略；12、其他。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+恒生指数收益率×20%+中债新综合全价（总值）指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险收益水平理论上高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。 本基金可投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险、汇率风险、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险等。

基金管理人	万家基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家周期驱动股票发起式 A	万家周期驱动股票发起式 C
下属分级基金的交易代码	019879	019880
报告期末下属分级基金的份额总额	7,005,956.24 份	7,308,797.37 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）	
	万家周期驱动股票发起式 A	万家周期驱动股票发起式 C
1. 本期已实现收益	102,480.89	98,027.51
2. 本期利润	1,039,694.99	984,706.45
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1805	0.1681
4. 期末基金资产净值	8,149,619.24	8,484,323.97
5. 期末基金份额净值	1.1632	1.1608

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

万家周期驱动股票发起式 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	17.34%	1.52%	1.77%	0.95%	15.57%	0.57%
自基金合同生效起至今	16.32%	1.26%	-1.53%	0.86%	17.85%	0.40%

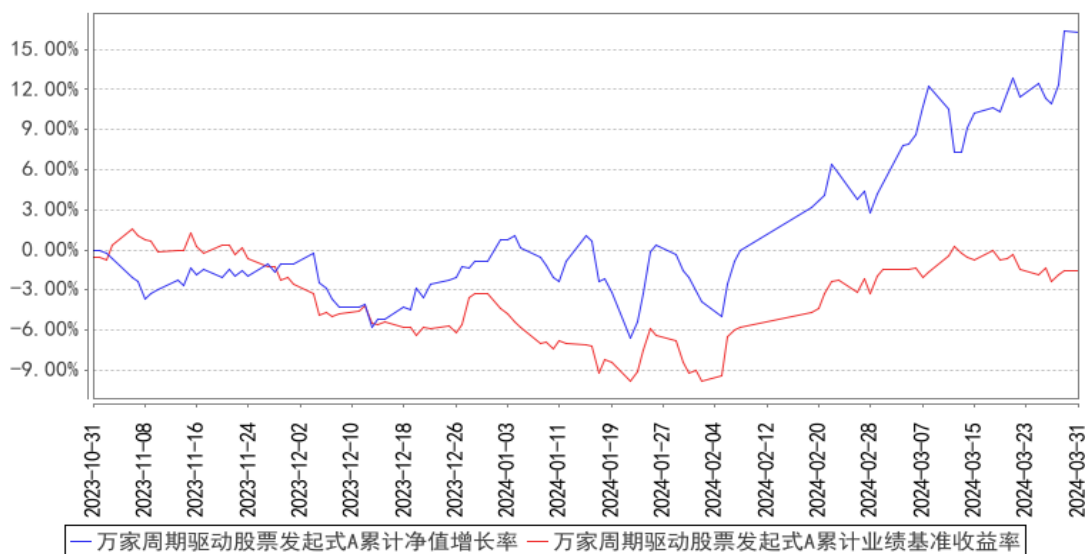
万家周期驱动股票发起式 C

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						
自基金合同生效起至今						

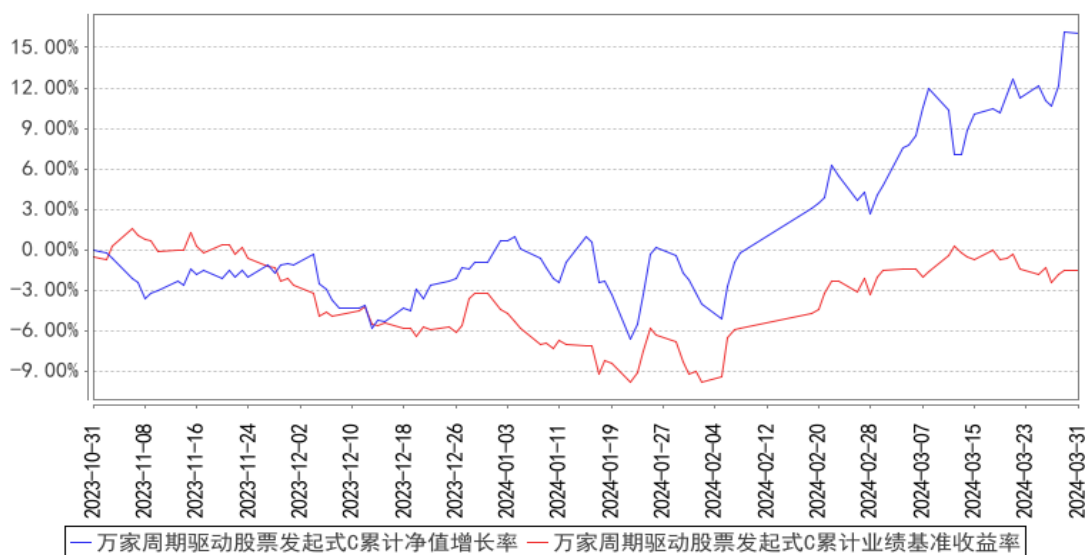
过去三个月	17.19%	1.52%	1.77%	0.95%	15.42%	0.57%
自基金合同生效起至今	16.08%	1.26%	-1.53%	0.86%	17.61%	0.40%

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

万家周期驱动股票发起式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



万家周期驱动股票发起式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、本基金合同生效日期为 2023 年 10 月 31 日，基金合同生效未满一年。

2、根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期。截至报告期末本基金尚处于建仓期。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		
叶勇	万家北交所慧选两年定期开放混合型证券投资基金、万家双引擎灵活配置混合型证券投资基金、万家周期驱动股票型发起式证券投资基金、万家国企动力混合型证券投资基金、万家战略发展产业混合型证券投资基金、万家趋势领先混合型证券投资基金的基金经理	2023 年 10 月 31 日	-	11 年	国籍：中国；学历：中国政法大学法学专业学士，2015 年 3 月入职万家基金管理有限公司，现任权益投资部基金经理，历任股权投资部副总监、投资经理，权益投资二部总监、投资经理。曾任上海证券报社记者，华泰证券股份有限公司研究所研究员，上海市北高新股份有限公司投资管理部经理助理，上海三熙投资管理咨询有限公司副总经理等职。

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 4 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

2024 年一季度，A 股市场剧烈 V 型震荡，2 月 5 日上证指数探底 2635 点，中小盘股经历了一个剧烈下跌和快速反弹的过程。而与经济基本面相关的大盘蓝筹价值股波动幅度较小，呈现出夯实底部的状态，尤其是高股息个股和大宗商品类资源股表现强势。

本基金认为，一季度市场表现的主要原因在于，市场对经济走势的预期更为悲观。外部环境恶化、库存周期探底、M1 创新低压制了市场。

报告期内，本基金组合结构基本维持不变，延续以工业金属、贵金属、原油、油运、煤炭等行业为主要配置。

支撑本基金一季度配置的核心逻辑在于：从宏观择时角度看，库存周期大概率已经见底，至于见底之后上行斜率如何的确存在不确定性，宏观调控政策的力度对经济上行斜率影响较大，但是市场底部或已临近，叠加海外库存周期触底回升，全球需求有望转暖。因此，整体组合策略有必要更具进攻性，强化工业金属作为第一大仓位板块的地位，有利于组合在后续运行中具有向上弹性；从大风格周期来看，大宗商品牛市格局已然确立，大宗商品周期依然处于上行趋势通道中，不同类型的大宗商品价格或先后走出第二波趋势性上行情，因此，现阶段布局首先依然是以资源股为主。

在上一个时代大风格已经结束时刻，我们能做的不应只是全面拥抱红利策略，而是有必要积极寻找新的主线力量。我们要做的不必是全面龟缩防守，而是换一个方向积极展开进攻。

回顾一季度，市场在短期大幅下跌后，开启了快速的反弹，前期跌幅较大的成长板块反弹力度较大，这符合反弹的正常市场特征。经过反弹，全 A 指数修复了年初以来的大半跌幅。然而，后市市场将重回基本面，板块之间将继续开始分化。

分化的关键在于上游和中下游的在产业链中的利润分配格局：上游行业受益于全球大宗商品周期的上行，在利润分配中占比不断提升，这一上游占优的利润分配格局将持续较长时间，而中下游产业链将继续受到需求端萎靡和上游成本高企的双重打击，继续在业绩和估值端受到压制。但是，上游的市值依然远未与其在产业链中的利润占比匹配，依然有较大的修复空间。

下面就资源股的中长期供给侧和需求侧逻辑进行细化阐述：

1、供给侧：产能周期的力量。

按照采掘行业资本开支周期的特征，2020 年就是供给大周期的拐点，动力煤价格在 2021 年 1 月往上破千不过是背后大周期力量作用下之必然。如果继续深入横向研究，我们会发现，其他许多上游资源类大宗商品也同样到了大周期拐点。只是，2020 年受到疫情冲击，大宗商品整体经历了一个恐慌性下跌和报复性反弹的过程，疫情遮蔽了市场的双眼，让人以为大宗商品的报复性反弹不过是在修补疫情冲击的缺口，从而忽视了供给大周期这一根本因素。事实上，可以假设，即便没有疫情冲击，2020 年也会是大宗商品价格的大拐点：即从 2020 年开始，大宗商品价格将从根本上扭转之前的十年下行期，进入上行大周期。上游资源类大宗商品多属矿业，矿业资本开支周期往往为 5-10 年甚至更长，正是由于资本开支周期的长度决定了资源品供给大周期的长度，进而决定了价格大周期的长度，这也是为什么大宗商品上行或者下行周期一旦确立，往往会持续很长时间的原因。

回顾过去一百多年的大宗商品产能周期的历史，我们会发现，商品产能周期一般为 25-30 年，上行周期一般延续 8-10 年，下行周期一般延续 15-20 年。从全球范围来看，观察标普高盛商品全

收益指数，上一轮大宗商品价格周期最高点是在 2008 年，如果以 2021 年为下行周期终点，那么下行周期已达 13 年，那么，会不会如历史上某个阶段一样拉长到 20 年？我们认为可能性不大，因为本轮大宗商品产能周期出现了史上未有之新变量：全球环保化、清洁能源化和 ESG 的进程使得化石能源新一轮资本开支困难重重。工业金属资源产能周期虽然不存在环保约束问题，但是，同样面临中长期产能不足的问题，此外，开采品位的不断下滑，使得新增资本开支对于产量增长的贡献效率在下滑，边际供给成本不断抬升。而且，从需求端看，金属资源没有化石能源资源在双碳上的制约，且由于需求端结构性变化，新兴产业需求逐步填补传统产业需求下滑的缺口，使金属资源品的需求端持续保持韧性。在供给持续紧平衡的环境下，需求略有抬升就可能使金属资源品价格展现出较大的向上价格弹性。

以上因素，都会让本轮产能上行周期更早到来，且可能更晚结束。

回到当下，自 2020 年开始，大宗商品牛市大周期已经启动，如前所言，受到资本开支周期很长的影响，大宗商品周期一旦启动，必然持续较长时间。预测 2020-2030 年间，大宗商品价格可能持续运行在上行通道中。本轮大宗商品牛市的第一波上涨行情在 2022 年一季度见顶，已经经历了接近两年的调整。站在 2024 年初的时点看，新一轮大宗商品行情或已启动，尤其是在全球库存周期和制造业 PMI 触底回升、中国库存周期见底上行的需求助推下，2024-2025 年大宗商品有望展开新一轮新的主升浪行情。

2、需求侧：新的生机。

从需求角度看，如把大宗商品放到全球框架去重新分析，会看到新的边际变化。世界经济去全球化、大政府化、大财政化趋势不容忽视，尤其是上世纪八十年代以来新自由主义背景下的经济和贸易全球化逐渐遭到对抗和脱钩思潮主导下的“制造业回归”、“产业链转移”、“再工业化”和供应链安全优先等动向的冲击，叠加我国制造业成本不断抬升，主客观上共同导致制造业产业链一方面回流以美国为代表的西方国家，另一方面向新兴经济体转移。

第一，对西方国家而言，制造业产业链回流带来了固定资产投资的增长。最新数据显示，2023 年底，美国制造业的建造支出增长迅猛，已从 2021 年的 700 多亿美元水平猛增至 2000 亿美元以上，美国制造业复兴的将持续提振上游资源品需求；

第二，新兴发展中国家固定资产投资加速，尤其是中低端制造业产能和基础设施建设，这有望带来全球固定资产投资的反弹，提升对于基础资源品的需求。比如，印度 2022-2023 年煤炭消费增速已高达 14.4%，未来几年有望持续保持 10% 以上的增速，有力的拉动全球煤炭需求；铜消费方面，东南亚和印度精炼铜消费量增长迅猛，2023-2028 年预计从目前全球占比近 10% 的水平提升至 20%，占长期铜需求增量的 60%，印度和东南亚人口合计近 20 亿，非洲总人口超过 14 亿人，年

轻的人口结构，工业化、城市化、电气化将成为推动这些国家铜消费的主要因素。全球总人口的稳步增长+人均资源消费的提升，将促使资源长期需求不断提升。

第三，中国需求方面，需要重新审视国内宏观与资源品消耗量的相关性强弱。当下中国的经济增长已更多被制造业出口和消费所拉动，而房地产的金融属性正被压缩，地产造富效应对 GDP 的影响的大大削弱，房地产及其相关链条在经济中占据的比重不断缩小，制造业的权重不断提高，带来的结果就是经济附加值的压缩和资源消耗的增加，这会导致单位 GDP 增长需要更多的资源消耗，随着制造业出口的优势不断扩张，对资源品的消耗也将稳健增长。比如，2023 年我国全年出口钢材预计超过 9000 万吨，约占中国钢铁产量的 8.5%，这部分原材料的消费端并非在中国，而是在海外，虽然这部分钢产量没有像地产时代那样对应地产创造的较高的 GDP，但是其的确消耗了上游实实在在的资源品：焦煤、铁矿石、电力等。这种情况在出口订单爆棚的造船业上也有很好的体现。从消费层面看，拼多多爆火和旅游人均开支减少反映了消费降级的趋势，但是，其压缩的是品牌溢价和其他高附加值的部分，对基础资源的消费并未减少。因此，未来的 GDP 增长将意味着比以前更多的实物资产消耗。这就是体感上的“经济困难”和反映经济实物消耗的真实数据不弱之间出现反差的重要原因所在。

总之，我们对全球商品需求的展望不宜过分悲观，这就是用传统宏观分析框架研究大宗商品时需要修正的地方。

3、对重点关注板块的行业观点

1) 煤炭。作为发展中经济体的主要能源来源，煤炭在 2030 年之前依然是顶梁柱，煤炭消费量也将稳步增长，从目前产能投放情况看，新增产能主要潜力在新疆、内蒙，但是过远的运输距离将导致煤炭价格中长期保持较高的下限，从而使得煤炭股持续保持较高的盈利水平，尽管受到长协价管制影响，价格弹性空间可控，但是稳定的盈利预期和高股息将稳健提升煤炭股的估值水平。

2) 原油。全球原油资本开支持续处于较低水平，通胀进一步侵蚀了实际支出水平，制约中长期供给释放；OPEC+供给弹性下降，减产托底意愿强烈。全球原油需求相比煤炭具备更强的韧性。原油价格中枢将保持稳定，每次调整都是好的布局时机。石油股稳定的盈利预期和高股息也将稳健提升其估值。

3) 航运。俄乌冲突已经导致全球油运行业格局重构，使得全球油轮运输吨海里距离拉长，最关键的是 2024 年 VLCC 油轮新增供给几乎是零投放，供给侧在 2024 年可能会出现大的拐点，对运价中枢构成重大影响。而红海事件如果长期化，又将成为搅动全球航运格局的重大事件：一方面，对影响最大的集运行业而言，或把 2024 年原本过剩超过 6%的运力供给变成供需基本平衡；另一

方面，对于油运行业而言，红海事件长期化将或导致 2024 年全球油轮运力供给从略微紧缺变为供给缺口高达 6%以上。世界局势日益动荡，地缘冲突频繁爆发，在冲突和对抗的环境下，有“周期之王”和“海上马帮”之称的海运行业，是最容易因遭受冲击而爆发巨大价格弹性的行业之一。

4) 黄金。黄金是对抗长期通胀最好的品种，也是衡量信用货币价值最好的锚，作为周期旗手，每轮大宗商品大周期行情黄金都走在前面。本轮大宗商品周期行情，黄金和其他资源品价格上涨节奏也体现出如此特征。而在新的百年未有之大变局下，美元霸权的松动可能会带来国际货币体系新一轮动荡，这将推升本轮黄金上涨的高度。

5) 工业金属。铜、铁矿石为代表的工业金属同样面临长期产能释放不足的问题，此外，开采品位的不断下滑，使得新增资本开支对于产量增长的贡献效率在下滑，边际供给成本不断抬升。而且，从需求端看，金属资源没有化石能源资源在碳达峰上的制约，且由于需求端结构性变化，新兴产业需求逐步填补传统产业需求下滑的缺口，使金属资源品的需求端持续保持韧性。在供给持续紧平衡的环境下，需求略有抬升就可能使金属资源品价格展现出较大的向上价格弹性。2024 年，铜行业原本供应略宽松的普遍预期目前已被逆转，原因就是英美资源调低产量预期和第一量子巴拿马铜矿违宪停产问题，在坚韧的需求面前，供给侧的任何突发风险都可能导致价格预期的逆转。而按照原本的市场普遍预计，铜的供给是在 2024 年宽松，2025 年紧缺，现在看来，紧缺可能提前到来。持续看好铜资源上市公司的机会。其后是铁矿石、铝、铅锌等。

后续，随着国内库存周期触底，全球 PMI 和制造业投资触底回升，经历过两年调整压力测试下的大宗商品，尤其是全球定价的大宗商品（铜、油、金等）有望迎来第二波上行行情（第一波是 2020 年下半年至 2022 年初），在新一波浪潮中，我们将以有色金属为核心配置，叠加原油、煤炭、油运等，共同构建进攻性为主导的资产组合。

从市场走势看，在海外库存周期触底回升后，2024 年二季度有望迎来国内和海外宏观周期共振向上的局面，从而为股票市场整体向好和组合获取做多收益提供了良好的宏观环境。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家周期驱动股票发起式 A 的基金份额净值为 1.1632 元，本报告期基金份额净值增长率为 17.34%，同期业绩比较基准收益率为 1.77%；截至本报告期末万家周期驱动股票发起式 C 的基金份额净值为 1.1608 元，本报告期基金份额净值增长率为 17.19%，同期业绩比较基准收益率为 1.77%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，不适用本项说明。

§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	15,579,170.25	92.82
	其中：股票	15,579,170.25	92.82
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	893,881.08	5.33
8	其他资产	311,614.49	1.86
9	合计	16,784,665.82	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 1,111,928.91 元，占净值比例 6.68%。

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	8,338,335.00	50.13
C	制造业	2,085,562.00	12.54
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	4,043,344.34	24.31
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
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	-	-
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	14,467,241.34	86.97

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
原材料	392,962.23	2.36
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
能源	480,217.67	2.89
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	238,749.01	1.44
信息技术	-	-
通信服务	-	-
公共事业	-	-
房地产	-	-
合计	1,111,928.91	6.68

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	601899	紫金矿业	88,300	1,485,206.00	8.93
2	600026	中远海能	87,900	1,479,357.00	8.89
3	601872	招商轮船	175,100	1,393,796.00	8.38
4	601975	招商南油	252,700	897,085.00	5.39
5	000630	铜陵有色	220,600	875,782.00	5.27
6	600547	山东黄金	27,800	784,794.00	4.72
7	600489	中金黄金	54,200	715,982.00	4.30
8	000983	山西焦煤	67,000	691,440.00	4.16
9	601699	潞安环能	32,700	676,563.00	4.07
10	603993	洛阳钼业	76,900	639,808.00	3.85

注：所用证券代码采用当地市场代码。

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

本基金将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的参与股指期货交易，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

本基金将按照风险管理的原则，同时基于谨慎原则，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	6,579.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	305,035.18
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	311,614.49

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	万家周期驱动股票发起式	万家周期驱动股票发起式
	A	C
报告期期初基金份额总额	5,182,634.88	5,196,543.85
报告期期间基金总申购份额	2,006,139.34	3,483,700.64
减：报告期期间基金总赎回份额	182,817.98	1,371,447.12
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	7,005,956.24	7,308,797.37

§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

项目	万家周期驱动股票发起式 A	万家周期驱动股票发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	5,000,000.00	5,000,000.00
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	5,000,000.00	5,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	71.37	68.41

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人 固有资金	10,000,000.00	69.86	10,000,000.00	69.86	自基金合同生效日起不少于 3 年
基金管理人 高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等 人员	-	-	-	-	-
基金管理人 股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000.00	69.86	10,000,000.00	69.86	自基金合同生效日起不少于 3 年

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

机构	1	20240101-20240331	10,000,000.00	-	-10,000,000.00	69.86
产品特有风险						
<p>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。</p> <p>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。</p>						

§10 备查文件目录

10.1 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、《万家周期驱动股票型发起式证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家周期驱动股票型发起式证券投资基金托管协议》。
- 4、万家周期驱动股票型发起式证券投资基金 2024 年第 1 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。

10.2 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。

10.3 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 4 月 19 日