

# 万家周期驱动股票型发起式证券投资基金 2024 年第 4 季度报告

2024 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 1 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 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	17,175,489.64 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	8,826,751.83 份	8,348,737.81 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 10 月 1 日-2024 年 12 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	71,653.68	86,603.82
2. 本期利润	-1,681,132.35	-1,851,739.57
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1755	-0.2100
4. 期末基金资产净值	9,372,892.51	8,819,499.92
5. 期末基金份额净值	1.0619	1.0564

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

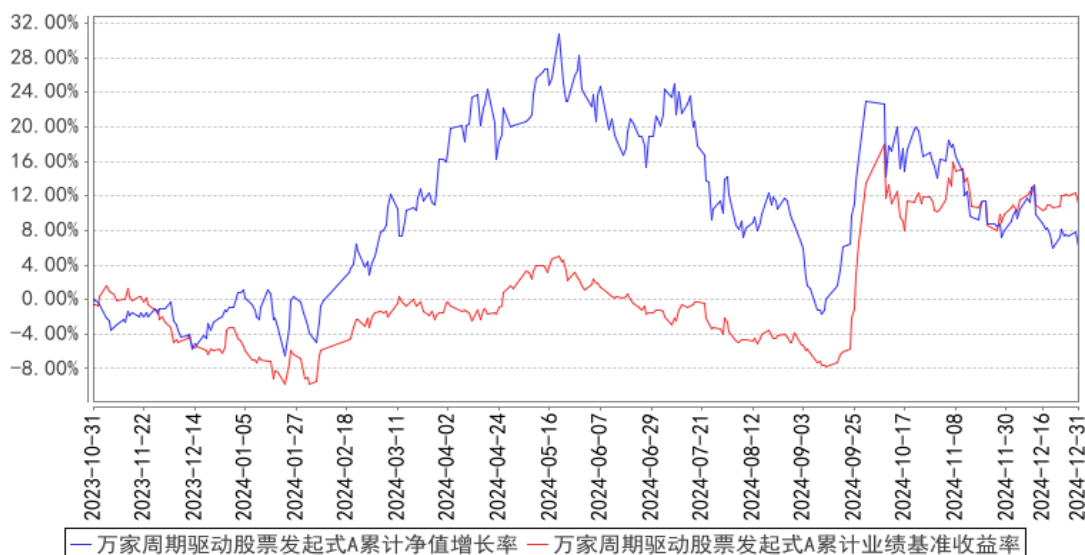
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-13.69%	1.64%	-2.08%	1.38%	-11.61%	0.26%
过去六个月	-10.64%	1.73%	12.77%	1.34%	-23.41%	0.39%
过去一年	7.12%	1.69%	14.83%	1.12%	-7.71%	0.57%
自基金合同生效起至今	6.19%	1.58%	11.11%	1.06%	-4.92%	0.52%

万家周期驱动股票发起式 C

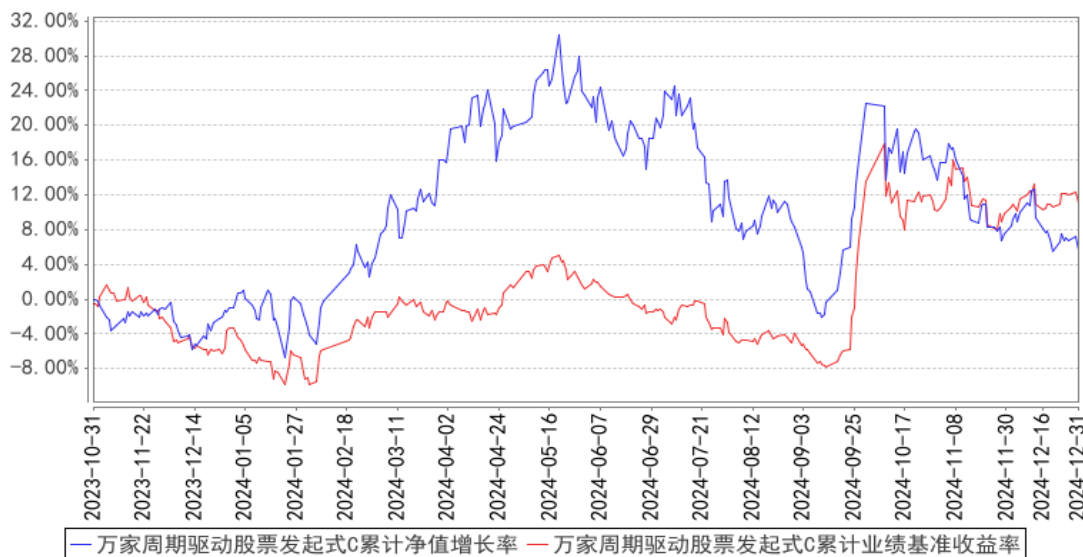
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-13.75%	1.64%	-2.08%	1.38%	-11.67%	0.26%
过去六个月	-10.80%	1.74%	12.77%	1.34%	-23.57%	0.40%
过去一年	6.65%	1.69%	14.83%	1.12%	-8.18%	0.57%
自基金合同生效起至今	5.64%	1.58%	11.11%	1.06%	-5.47%	0.52%

### 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：本基金于 2023 年 10 月 31 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。

## §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	2023 年 10 月 31 日	-	12 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，同时兼任投资经理，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。

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。				
---	--	--	--	--

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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
叶勇	公募基金	6	3,553,249,189.16	2018年08月24日
	私募资产管理计划	1	895,007,579.89	2016年10月13日
	其他组合	-	-	-
	合计	7	4,448,256,769.05	-

#### 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。

本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 0 次。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024 年四季度,自 9 月 24 日以来市场强力反弹的热度得到了延续,尽管大盘价值和大盘成长风格随着权重指数在 10 月 8 日见顶,但是在“指数搭台、主题唱戏”的氛围中,市场表现持续活跃。中小盘股、主题成长风格表现引领市场,权重股则表现萎靡。市场风格造成的两极分化特征十分显著。

市场阶段性出现此种状态,一方面,在于分子端,企业盈利持续低迷探底;另一方面,在于国债收益率持续走低的背景下,对于货币宽松下分母端利率中长期不断降低的预期。叠加 9 月 24 日之后的牛市氛围下场外资金积极入场提供了大量的增量活跃资金,应该说,这是牛市氛围、分子端和分母端多种因素共同作用下孕育而成的阶段性市场风格的切换。其持续性和高度必然受制于上述多种因素共同作用力的维持,如某种因素减弱导致整体作用力减弱,则行情的持续性必然会受到影 响,在短期反弹涨幅过大的情况下,整体作用力的持续减弱则可能进一步导致整体行情的反转和风格的重新切换并回归原有轨道。

资源股和红利股在四季度表现很弱,一方面,受制于与市场风格的阶段性逆转,另一方面,则由于中下游企业盈利端持续萎靡导致产能利用率的下行,国内生产活动的走弱和库存周期的阶段性回落反过来制约了对上游资源品的需求。总体而言,四季度国内宏观对上游资源品价格抑制的作用有所加大。

然而,尽管短时间国内宏观对全球定价资源品有所压制,但是,面对当前的宏观格局,生产繁荣之下的行业比较中,全球定价的上游资源行业依然是相对而言最为牢靠的选择。核心逻辑在于上游和中下游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，而中下游占据主导的制造业产业链将继续受到大宗商品价格强势、行业产能过剩、逆全球化摩擦成本的影响，利润率持续受到压制，在股票业绩和估值端持续遭受不利影响。但是，资源股的市值依然远未与其在产业链中的利润占比匹配，有较大的修复空间。

从估值来看，以有色金属股票（金铜铝铅锌等）为代表的资源股，从静态估值来看，目前正处于 2000 年以来最低水位附近，此中关键在于：如此低位的估值水平，并非是在宏观经济过热的环境中出现，而是在宏观环境持续遭受下行压力的环境中出现。这就意味着，一旦国内宏观底部筑牢，经历过几年大宗商品价格压力测试的资源股有望在如此低位的估值水平上依然实现超预期的强劲利润增长。

况且，我们一再强调：决定油金铜铝铅锌等全球定价大宗商品价格走势的基础在于全球供需环境，而并非完全依赖于国内宏观，事实上，从边际定价来看，未来，或许决定大宗商品边际定价的因素更多来自于海外。因此，如果我们更多的把全球人口因素、发展因素、结构因素考量进去，我们能从全球范围看到一些区域人口的稳定增长和不断增长的消费力，人均资源消耗量的提升，工业化、城镇化率提升带来电气化率的提升，新兴产业的发展带来金属资源新的需求增长空间，逆全球化带来的资源消耗的提升等诸多需求面的因素。或许，我们不应对资源品的中长期需求过于悲观。

预计 2025 年全球定价的金铜铝锌油等主要大宗商品价格将稳中有升，预测核心资源股 2025 年产量将按预期稳定增长。而从全年业绩来看，核心资源股有望在量价齐升之下交出较好的答卷。从价值投资的角度来看，部分现金流充沛、资产负债表良好的资源股将在当前股价上贡献丰厚的股息回报。

我们判断资源股价值的核心依然在于企业内在价值的持续提升。虽然商品价格很重要，但重要的不是短时间的高价，而是价格中枢的稳定抬升——这才是决定资源股内在价值的关键因素。因为只有中长期价格中枢稳定上了一个新台阶，才能带来资源股边际盈利的稳定增长和股息率的提升，这是从风格上战略配置资源股的逻辑基础。

站在 2025 年 1 月初之际，展望后市，虽然市场在持续三个月的高位震荡后选择了向下回调，但是，这种回调是理性的、健康的。随着支撑主题投资的多种因素走弱带来的风格阶段性切换的结束，在第一阶段行情回调之后市场进入震荡整固状态，应有的常态化交易结构将逐步恢复，市场有望在明确主线和结构之后开启真正的慢牛行情。支撑慢牛的基础在于全球宏观周期的上行和国内宏观周期触底回升，基金经理认为，当前宏观格局下，制造业主导的地位已经确立，未来也将继续保持，地产的修复不会改变制造业主导的经济结构，从股票市场风格上看，资源股、公用



事业型红利股、行业景气上行的央国企股票依然是重要主线。

库存周期的上行和本轮大宗商品牛市的第二个主升浪叠加，将继续成为支撑基金经理配置策略的核心逻辑。基金经理将继续以工业金属、贵金属、原油、油运、煤炭等板块为主，努力获取进攻性收益。

#### 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 1.0619 元，本报告期基金份额净值增长率为-13.69%，同期业绩比较基准收益率为-2.08%；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 1.0564 元，本报告期基金份额净值增长率为-13.75%，同期业绩比较基准收益率为-2.08%。

#### 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，存续期未满三年，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	17,123,050.95	91.96
	其中：股票	17,123,050.95	91.96
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	1,300,633.35	6.99
8	其他资产	196,373.52	1.05
9	合计	18,620,057.82	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 4,740,154.28 元，占净值比例 26.06%。

#### 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	5,569,528.95	30.61
C	制造业	3,329,850.72	18.30
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	3,407,857.00	18.73
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	75,660.00	0.42
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	-	-
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	12,382,896.67	68.07

### 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（%）
材料	2,710,839.49	14.90
可选消费品	-	-
必需消费品	-	-
能源	940,439.92	5.17
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	850,401.05	4.67
信息技术	-	-
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	238,473.82	1.31
合计	4,740,154.28	26.06

### 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	601872	招商轮船	266,800	1,710,188.00	9.40
2	601899	紫金矿业	100,400	1,518,048.00	8.34
2	02899	紫金矿业	4,000	52,376.82	0.29
3	600026	中远海能	114,700	1,330,520.00	7.31
4	603993	洛阳钼业	152,800	1,016,120.00	5.59
4	03993	洛阳钼业	27,000	131,266.17	0.72
5	601600	中国铝业	111,500	819,525.00	4.50
5	02600	中国铝业	70,000	291,054.37	1.60
6	01258	中国有色矿业	177,000	858,883.58	4.72
7	600988	赤峰黄金	46,900	732,109.00	4.02
8	600489	中金黄金	58,765	706,942.95	3.89
9	00883	中国海洋石油	35,000	619,705.97	3.41
10	000737	北方铜业	79,200	617,760.00	3.40

#### 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	8,124.22
2	应收证券清算款	186,904.65
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,344.65
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	196,373.52

### 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 A	万家周期驱动股票发起式 C
报告期期初基金份额总额	10,757,632.06	15,013,759.17
报告期期间基金总申购份额	1,468,374.45	2,027,215.97
减：报告期期间基金总赎回份额	3,399,254.68	8,692,237.33
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	8,826,751.83	8,348,737.81

## §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（%）	56.65	59.89

### 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	58.22	10,000,000.00	58.22	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	58.22	10,000,000.00	58.22	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	份额占比(%)
机构	1	20241001-20241231	10,000,000.00	-	-	10,000,000.00	58.22
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 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。

### 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](http://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

2025 年 1 月 21 日