

万家增强收益债券型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 25 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 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 2025 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	万家增强收益债券
基金主代码	161902
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 9 月 28 日
报告期末基金份额总额	84,687,595.91 份
投资目标	在满足基金资产良好流动性的前提下，谋求基金资产的稳健增值
投资策略	1. 固定收益类品种投资策略：（1）利率预期策略；（2）久期控制策略；（3）类别资产配置策略；（4）债券品种选择策略；（5）套利策略；（6）资产支持证券等品种投资策略；（7）可转换债券投资策略；（8）中小企业私募债券投资策略；2. 股票投资策略：（1）新股申购策略；（2）股票二级市场投资策略；（3）存托凭证投资策略；3. 权证投资策略；4. 其他金融衍生产品投资策略。
业绩比较基准	中证全债指数
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型和混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	万家基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§ 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（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）
--------	-------------------------------------

1. 本期已实现收益	4, 515, 629. 64
2. 本期利润	6, 714, 056. 46
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0393
4. 期末基金资产净值	97, 730, 560. 77
5. 期末基金份额净值	1. 1540

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。

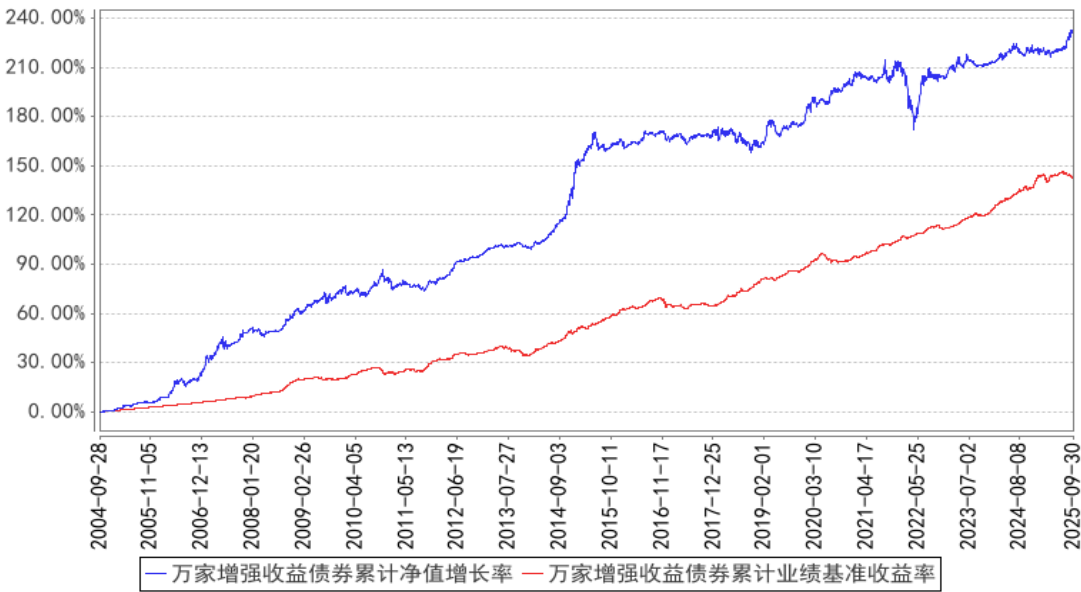
3.2 基金净值表现

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

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	3. 49%	0. 30%	-1. 12%	0. 09%	4. 61%	0. 21%
过去六个月	3. 56%	0. 25%	0. 81%	0. 10%	2. 75%	0. 15%
过去一年	2. 94%	0. 25%	3. 06%	0. 12%	-0. 12%	0. 13%
过去三年	9. 28%	0. 21%	14. 36%	0. 09%	-5. 08%	0. 12%
过去五年	12. 21%	0. 33%	26. 84%	0. 08%	-14. 63%	0. 25%
自基金合同 生效起至今	231. 59%	0. 28%	142. 91%	0. 08%	88. 68%	0. 20%

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

万家增强收益债券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 2004 年 9 月 28 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		
束金伟	万家匠心致远一年持有期混合型证券投资基金、万家增强收益债券型证券投资基金、万家新机遇同享混合型证券投资基金、万家新	2022 年 7 月 14 日	-	12.5 年	国籍：中国；学历：东华大学金融学硕士，2013 年 4 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，历任投资研究部研究员、基金经理助理，专户投资部投资经理。

	机遇成长一年持有期混合型发起式证券投资基金、万家新机遇龙头企业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。				
陈奕雯	固定收益部总监助理；万家增强收益债券型证券投资基金、万家安弘纯债一年定期开放债券型证券投资基金、万家安享中短债债券型证券投资基金、万家恒瑞 18 个月定期开放债券型证券投资基金、万家惠利债券	2022 年 7 月 14 日	-	11 年	国籍：中国；学历：清华大学金融专业硕士，2015 年 3 月入职万家基金管理有限公司，现任固定收益部总监助理、基金经理，历任固定收益部研究员、基金经理助理。曾任上海陆家嘴国际金融资产交易市场股份有限公司无抵押产品部产品开发岗、企划岗等职。

型证券 投资基 金、万家 稳安 60 天持有 期债券 型证券 投资基 金、万家 稳康 30 天持有 期债券 型证券 投资基 金、万家 稳航 90 天持有 期债券 型证券 投资基 金、万家 稳鑫 30 天滚动 持有短 债债券 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。

3、陈奕雯女士休产假期间，其基金经理职责由支琪凯先生代为履行，和当前共同管理此基金的其他基金经理共同管理。

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
束金伟	公募基金	5	2,429,641,594.61	2019 年 12 月 27 日
	私募资产管理计划	2	314,015,898.81	2019 年 04 月 02 日
	其他组合	-	-	-
	合计	7	2,743,657,493.42	-

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》，管理人制定了《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。

管理人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 0 次。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

债券部分：

基本面方面，三季度，在政策端维持定力的情况下，地产和投资数据开始呈现一定压力，但进出口维持韧性，支撑整体经济增速，预计全年经济目标实现压力不大。但 10 月中美贸易摩擦有升级态势，且基本面数据环比已经有所下行的情况下，后续需要观察政策端的可能增量。政策面上，三季度财政政策持续提前发力，货币政策延续二季度以来的支持性基调，在关键时点央行对于短期资金面扰动和银行中长期流动性需求分别采用不同工具进行充分满足。海外方面，9 月美联储

议息会议如期降息 25bp，但市场预期的全年降息路径和幅度还存在分歧。后续若关税出现升级，美联储对于通胀的评估可能发生变化，四季度的议息会议还存在较大不确定性。

三季度外部局势出现缓和，权益市场不断上涨提升风险偏好，且基金费率新规、政府债券利息取消免税等因素持续出现，债券收益率整个季度承压，整体呈现震荡上行，以十年国债为例，估值收益率上行约 14bp。三季度受收益率整体上行影响，信用债同样承压，且由于前期信用利差处于低位，三季度有所拉大。信用债收益率变动中，长短分化明显，三年期中债隐含 AA+城投债估值收益率上行约 22bp，而一年期中债隐含 AA+城投债估值收益率上行仅 3bp。

组合运作方面，本组合债券部分在三季度维持中性仓位，适度参与长久期利率品种交易。2025 年四季度基本面、政策面、外部环境对国内债券市场可能形成的新影响，本基金将予以持续关注。本基金将继续做好信用风险管理和流动性管理，积极关注市场机会，为持有人获取较好的投资回报。

权益部分：

回顾 2025 年三季度，在全球贸易战等宏观冲击的背景下，市场逐步发现全球衰退的风险并未如想象的大，反而在激烈的竞争背景下中国经济展现出了强大的韧性、中国企业展现出了在全球供应链中难以被撼动的地位，中国资产在全球市场的吸引力也显著提升，A 股市场在三季度涨幅明显。其中，中国企业不仅在传统的中游制造和轻工纺服环节竞争力犹存，在新兴行业包括人工智能产业链、创新药分子研发、机器人产业链，以及在部分高端消费品牌都表现出了更有力的竞争力，相关行业板块均表现出了明显的涨幅。

我们依然致力于挖掘新消费、中游制造、科技和创新药行业中优质企业的超额收益机会。三季度本组合权益部分降低了消费的仓位，增加了人工智能、中游制造和创新药的持仓。展望后市，虽然整体国内宏观经济依然受房地产市场拖累，但在很多局部领域中国企业已经展现出了全球市场下的竞争力，未来会以点带面逐步改善整体宏观经济，并真正带来资本市场的长牛慢牛。我们会积极挖掘和寻找优质企业的超额收益机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家增强收益债券的基金份额净值为 1.1540 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.49%，同期业绩比较基准收益率为-1.12%。

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	16,314,888.31	13.76
	其中：股票	16,314,888.31	13.76
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	94,428,804.13	79.64
	其中：债券	94,428,804.13	79.64
	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	5,705,256.06	4.81
8	其他资产	2,116,586.18	1.79
9	合计	118,565,534.68	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	149,328.00	0.15
B	采矿业	—	—
C	制造业	13,669,660.31	13.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	897,600.00	0.92
F	批发和零售业	946,683.00	0.97
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	651,617.00	0.67
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	16,314,888.31	16.69

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。

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	300502	新易盛	6,600	2,414,082.00	2.47
2	300308	中际旭创	3,800	1,533,984.00	1.57
3	603950	长源东谷	30,000	1,105,800.00	1.13
4	688068	热景生物	6,225	1,057,752.00	1.08
5	605016	百龙创园	48,851	980,439.57	1.00
6	603101	汇嘉时代	87,900	946,683.00	0.97
7	600276	恒瑞医药	13,000	930,150.00	0.95
8	001267	汇绿生态	51,000	897,600.00	0.92
9	603500	祥和实业	79,000	884,010.00	0.90
10	000988	华工科技	8,300	767,584.00	0.79

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	13,439,050.70	13.75
2	央行票据	—	—
3	金融债券	80,989,753.43	82.87
	其中：政策性金融债	70,714,054.80	72.36
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	94,428,804.13	96.62

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	230208	23 国开 08	200,000	20,602,126.03	21.08
2	240208	24 国开 08	200,000	20,119,945.21	20.59
3	250208	25 国开 08	200,000	19,866,821.92	20.33

4	148583	24 广发 01	100,000	10,275,698.63	10.51
5	240017	24 付息国债 17	100,000	10,254,214.67	10.49

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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，中国进出口银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局北京金融监管局、国家外汇管理局北京市分局和中国人民银行的处罚，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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	348,979.15
2	应收证券清算款	1,669,551.03
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	98,056.00
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	2,116,586.18

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 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

报告期期初基金份额总额	288,976,577.72
报告期期间基金总申购份额	6,466,565.24
减：报告期期间基金总赎回份额	210,755,547.05
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	84,687,595.91

§ 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	20250904-20250930	27,617,976.49	—	—	27,617,976.49	32.61
	2	20250704-20250806	44,673,172.88	—	44,673,172.88	—	—
	3	20250707-20250921	36,507,257.95	—	36,507,257.95	—	—
	4	20250701-	76,977,271.8	—	76,977,271.8	—	—

		202 507 03	9		9		
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、《万家增强收益债券型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家增强收益债券型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家增强收益债券型证券投资基金 2025 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。

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
2025 年 10 月 25 日