

万家稳航 90 天持有期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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	万家稳航 90 天持有期债券	
基金主代码	020572	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 2 月 6 日	
报告期末基金份额总额	108,685,286.53 份	
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，谋求实现基金财产的长期稳健增值。	
投资策略	1、资产配置策略；2、利率预期策略；3、期限结构配置策略；4、属类配置策略；5、债券品种选择策略；6、证券公司短期公司债券投资策略；7、可转换债券和可交换债券投资策略；8、国债期货投资策略；9、信用衍生品投资策略。	
业绩比较基准	中债新综合全价（总值）指数收益率*80%+一年期定期存款基准利率（税后）*20%	
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理论上低于股票型基金、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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家稳航 90 天持有期债券 A	万家稳航 90 天持有期债券 C
下属分级基金的交易代码	020572	020573
报告期末下属分级基金的份额总额	30,927,274.97 份	77,758,011.56 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（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	万家稳航 90 天持有期债券 A	万家稳航 90 天持有期债券 C
1. 本期已实现收益	28,146.84	-23,095.20
2. 本期利润	54,634.85	83,913.95
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0015	0.0009
4. 期末基金资产净值	32,017,122.27	80,230,233.22
5. 期末基金份额净值	1.0352	1.0318

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

万家稳航 90 天持有期债券 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	0.14%	0.03%	-1.12%	0.06%	1.26%	-0.03%
过去六个月	1.23%	0.05%	-0.21%	0.07%	1.44%	-0.02%
过去一年	2.40%	0.04%	0.76%	0.08%	1.64%	-0.04%
自基金合同生效起至今	3.52%	0.04%	2.32%	0.07%	1.20%	-0.03%

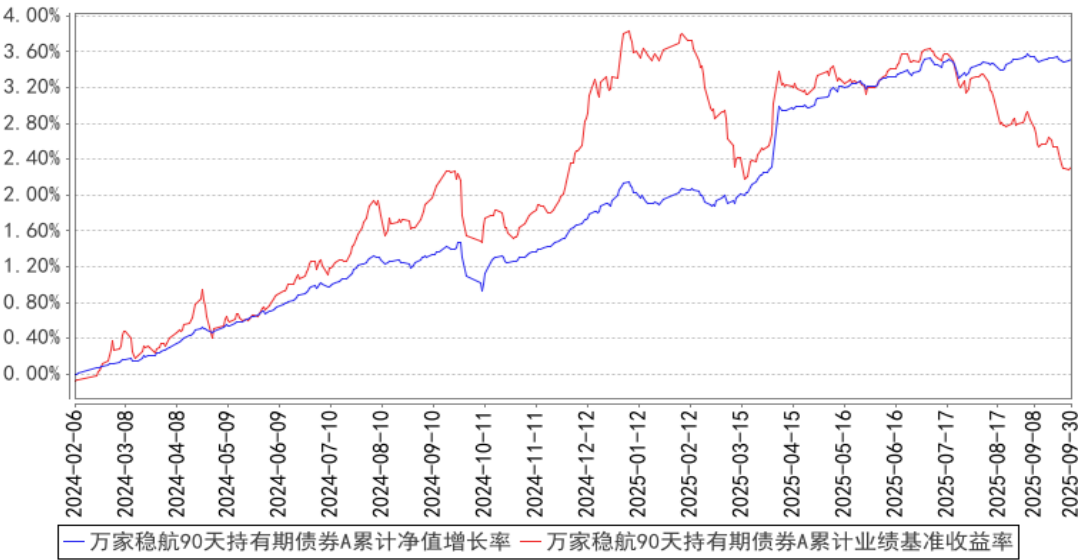
万家稳航 90 天持有期债券 C

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	0.09%	0.02%	-1.12%	0.06%	1.21%	-0.04%
过去六个月	1.13%	0.05%	-0.21%	0.07%	1.34%	-0.02%
过去一年	2.20%	0.04%	0.76%	0.08%	1.44%	-0.04%

自基金合同 生效起至今	3.18%	0.04%	2.32%	0.07%	0.86%	-0.03%
----------------	-------	-------	-------	-------	-------	--------

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

万家稳航90天持有期债券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



万家稳航90天持有期债券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 2024 年 2 月 6 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		
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、万家家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	2024 年 2 月 6 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。

	稳鑫 30 天滚动持有短债债券型证券投资基金的基金经理。				
石东	固定收益部总监助理；万家悦兴 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金、万家稳健增利债券型证券投资基金、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、万家裕利债券型证券投资基金、万家鑫丰纯债债券型证券投资基金、万家鑫橙纯债债券型证券投资	2025 年 5 月 9 日	-	2 年	国籍：中国；学历：香港城市大学金融学专业硕士，2023 年 7 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，历任债券投资部总监助理、基金经理。曾任中国农业银行股份有限公司深圳市分行金融市场部证券与基金部同业业务岗，江苏银行股份有限公司资金营运中心投资发行团队债券投资岗、组合投资部总经理助理等职。

	资基金、 万家鑫融 纯债债券 型证券投 资基金、 万家锦利 债券型发 起式证券 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，其基金经理职责由孙佳佳女士代为履行，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

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遵规守信情况的说明

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

三季度，随着中美关系暂时缓和，在国内反内卷和一系列政策催化下，商品、权益市场涨势较好，风险偏好显著抬升，使得三季度债市明显承压，债市经历一季度、三季度的大幅波动后，低收益、高波动的状况引发资金流出并转向含权产品，进一步加剧了股强债弱的资产格局。展望四季度，我们认为债市面临的环境或将好于三季度。从基本面来看，三季度以来，经济增长动能较上半年有所转弱，外需虽韧性超预期，但结构性分化明显；内需中前期依赖补贴的领域有明显的边际走弱，房地产市场调整加深；价格指数虽在反内卷治理下价格因素有一定积极改变，但反转仍需时间。从货币政策来看，三季度资金整体维持宽松，关键时点央行呵护态度显，预计未来流动性有望持续稳定；同时，考虑到基数效应和财政定力，四季度经济增长压力下，尤其关注央行货币政策能否加码。从机构行为来看，经历三个季度欠佳的持有体验，加之新规即将落地，或将重塑投资者行为，但信贷需求平稳偏弱的背景下，“资产荒”现象依然存在，债市调整后价值回升，配置力量仍有支撑。

组合在三季度适当降低了仓位并提升了组合流动性，在债市调整和季末市场整体赎回冲击下均有效控制了回撤。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家稳航 90 天持有期债券 A 的基金份额净值为 1.0352 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.14%，同期业绩比较基准收益率为-1.12%；截至本报告期末万家稳航 90 天持有期债券 C 的基金份额净值为 1.0318 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.09%，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	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	107,511,890.97	95.01
	其中：债券	107,511,890.97	95.01
	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	5,649,348.92	4.99
8	其他资产	1,071.79	0.00
9	合计	113,162,311.68	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

本基金本报告期末未持有境内股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	61,367,191.25	54.67
	其中：政策性金融债	10,151,027.40	9.04
4	企业债券	10,271,200.00	9.15
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	35,873,499.72	31.96
7	可转债（可交换债）	—	—

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	107,511,890.97	95.78

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	102300550	23 顺德投资 MTN002	100,000	10,471,983.56	9.33
2	175721	21 华泰 C1	100,000	10,330,643.84	9.20
3	102380317	23 中华企业 MTN001	100,000	10,308,848.22	9.18
4	240008	23 宏洋 04	100,000	10,271,200.00	9.15
5	092280080	22 光大银行二级资本债 01A	100,000	10,242,421.92	9.12

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。

5.9.2 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，中国光大银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局和中国人民银行的处罚，中国农业发展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，华夏银行股份有限公司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，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	971.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	100.04
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,071.79

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

本基金本报告期末未持有股票。

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

项目	万家稳航 90 天持有期债券 A	万家稳航 90 天持有期债券 C
----	---------------------	---------------------

报告期期初基金份额总额	45,784,480.36	103,680,864.82
报告期期间基金总申购份额	4,893,824.23	264,970.36
减:报告期期间基金总赎回份额	19,751,029.62	26,187,823.62
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	30,927,274.97	77,758,011.56

§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、《万家稳航 90 天持有期债券型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家稳航 90 天持有期债券型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家稳航 90 天持有期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