

万家价值优势一年持有期混合型证券投资
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	万家价值优势一年持有期混合
基金主代码	009199
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 5 月 29 日
报告期末基金份额总额	564,888,958.11 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的管理，对具有价值优势的股票进行选择和投资，力争获得超越业绩比较基准的收益。
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）存托凭证策略；3、债券投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、可转换债券投资策略；6、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；7、融资交易策略 8、其他。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70% +恒生指数收益率×10% +上证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益率理论上低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。 本基金可投资于港股，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

§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）
1. 本期已实现收益	164,884,908.81
2. 本期利润	44,292,766.71
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0741
4. 期末基金资产净值	906,679,528.44
5. 期末基金份额净值	1.6051

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。

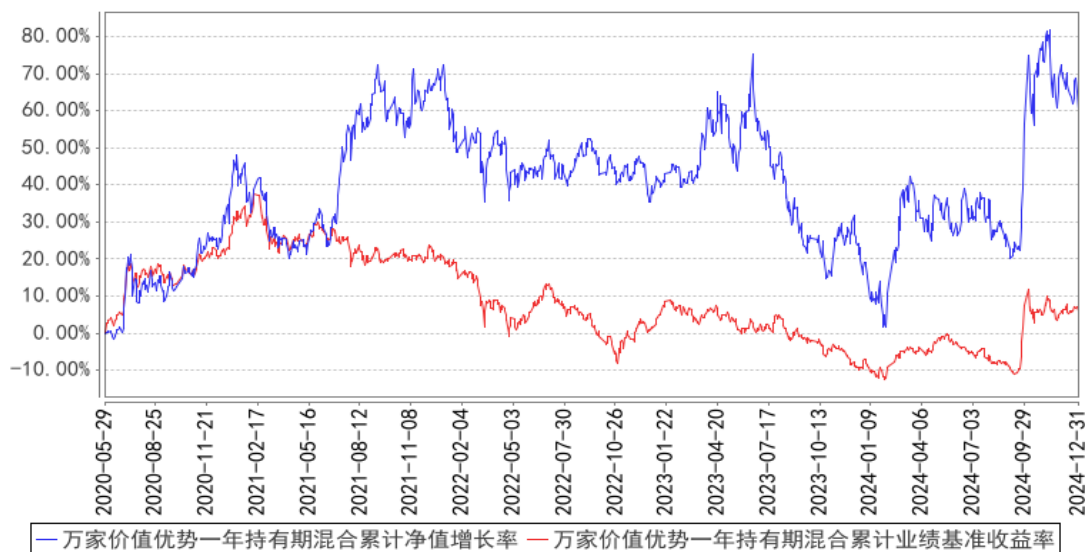
3.2 基金净值表现

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	2.56%	2.62%	-1.27%	1.29%	3.83%	1.33%
过去六个月	22.49%	2.48%	12.01%	1.24%	10.48%	1.24%
过去一年	34.69%	2.33%	14.19%	1.02%	20.50%	1.31%
过去三年	-5.77%	1.83%	-12.33%	0.94%	6.56%	0.89%
自基金合同 生效起至今	60.51%	1.73%	6.03%	0.94%	54.48%	0.79%

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

万家价值优势一年持有期混合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 2020 年 5 月 29 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		
莫海波	公司领导 副总经理；万家价值优势一年持有期混合型证券投资基金、万家和谐增长混合型证券投资基金、万家品质生活灵活配置混合型证券投资基金、万家新兴蓝	2020年5月29日	-	15年	国籍：中国；学历：美国圣约翰大学工商管理硕士，2015年3月入职万家基金管理有限公司，现任公司副总经理、基金经理，历任投资研究部总监、总经理助理。曾任财富证券有限责任公司资产管理部研究员，中银国际证券有限责任公司证券投资部研究员、投资经理等职。

筹灵活配置混合型证券投资基金、万家社会责任 18 个月定期开放混合型证券投资基金 (LOF)、万家臻选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

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。

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

市场回顾与展望:

四季度指数震荡,上证指数上涨 0.46%,深证综指上涨 1.55%,创业板综指上涨 3.06%。四季度涨幅靠前板块:商贸零售上涨 18.2%、电子上涨 14.2%、计算机上涨 11%、通信 8.8%、机械设备 6%,跌幅靠前板块分别是医药生物-7.7%、煤炭-7.89%、食品饮料-8.39%、有色金属-9.3%。

2024 年 10 月以来海外特朗普交易持续升温,11 月特朗普正式赢得美国大选,“特朗普 2.0”持续对市场造成扰动。国内来看,11 月中旬以来再度进入政策预期博弈阶段,前期以两融资金为代表的增量资金流入放缓,市场成交额由 11 月初 2.3 万亿元规模缩量至 12 月末 1.4 万亿元水平。我们认为当前政策扩内需的方向已经确定,国内内需政策仍有望大幅/超预期发力。整体看,随着未来增量政策渐进式落地,企业信心将逐步扭转,进而开启一轮主动补库的企业盈利修复周期。当前 A 股整体市场估值依然处于合理区间,在当前政策预期下,未来 A 股指数仍有望呈现震荡向上格局,底部区间或逐步抬升。

产品操作回顾与展望:

本产品在四季度持仓总体维持稳定在 90%以上,结构上有所调整,增持了光伏,前三大持仓结构分别为 AI、光伏、农林牧渔。

我们当前对 AI、农林牧渔维持继续看好。

AI: 2024 年全球 Ai 行业呈现快速发展的态势,模型能力不断增强,无论是独立的 AiAPP 还是系统层级的体验都有了非常明显的进步,带动 Ai 用户数量和时长的快速增长。业界逐渐看到了 Ai 在投入产出上的效益,对 Ai 的投入更加的坚定, CAPX 不断的增长。近期微软加大了其 2025 财年的 Ai 相关投资金额至 800 亿美元,预计海外互联网大厂在 2025 年的整体 Ai 资本开支增速在 50%以上。海外 Ai 发展领先国内,算力基建上国内落后海外 1 年左右,在字节的带领下国内厂商

预计将大幅提升其 2025 年 Ai 投资金额，预计整体增速将高于海外，所以 2025 年会是国内算力基建大年。因此，我们仍看好 NV 链和国产算力标的，核心方向为：算力芯片、光模块、AI 应用。

2025 年种业板块关注点：2025 年种业板块更多关注从事件驱动转向基本面驱动，主要是转基因产业化将从政策主导逐渐转向商业主导，业绩和政策的空窗期即将走完。展望 2025 年，一季度仍将继续关注政策面的兑现情况，包括转基因品种审定数量、中央一号文件定调、各种配套政策出台情况等。二季度则更需要关注产业端的响应情况，特别是 2025 年制种情况将决定 2026 年转基因产业化推广的速度。三季度则需要关注转基因更大面积推广过程中的效果表现，若为虫害严重年份则有望加速转基因的渗透速度。四季度更多关注业绩兑现情况，包括性状公司和种子公司的营收增量和利益分配情况。总体看，2025 年对转基因产业化是关键一年，相关政策的引导、商业模式的扩大、业绩的兑现情况，均有望形成对种业板块的催化。

买入光伏的原因是：1) 市值已蕴含大部分利空预期。过去 2-3 年，大部分光伏环节龙头公司下跌较多，市场对于行业的内卷式竞争已经有较为充分的预期。2) 政策端有积极变化。24 年下半年开始，我们逐步关注到光伏行业政策端有一些积极变化，首先中央政治局在 7/30 提出了防止“内卷式”恶性竞争的表述，其次 10/14 日光伏行业防止行业“内卷式”恶性竞争专题座谈会召开。以及多个部门都有相关政策出台，整体上我们感觉光伏属于国内政策呵护的方向，一旦政策开始托底，行业基本面很难进一步恶化。随着行业自律有序推进，产业链价格也在缓慢恢复，光伏主产业链部分环节库存水平已经相对较低，预计春节后伴随需求季节性回暖，主产业链价格具备一定上涨的空间，后续进一步跟踪自律政策的推进和价格的变化。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家价值优势一年持有期混合的基金份额净值为 1.6051 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.56%，同期业绩比较基准收益率为-1.27%。

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	820,849,945.31	85.94
	其中：股票	820,849,945.31	85.94

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	90,391,010.00	9.46
8	其他资产	43,952,794.03	4.60
9	合计	955,193,749.34	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	128,637,821.02	14.19
B	采矿业	53,985,404.00	5.95
C	制造业	499,657,367.48	55.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,244,516.00	0.14
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	420,204.45	0.05
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	136,165,880.36	15.02
J	金融业	-	-
K	房地产业	738,752.00	0.08
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	820,849,945.31	90.53

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	300087	荃银高科	7,592,553	89,592,125.40	9.88
2	688041	海光信息	589,469	88,296,561.51	9.74
3	300502	新易盛	714,900	82,628,142.00	9.11
4	300308	中际旭创	641,060	79,177,320.60	8.73
5	002230	科大讯飞	1,562,116	75,481,445.12	8.33
6	300394	天孚通信	742,480	67,832,972.80	7.48
7	688111	金山办公	211,438	60,553,728.82	6.68
8	002385	大北农	12,732,605	55,132,179.65	6.08
9	000998	隆平高科	3,495,586	39,045,695.62	4.31
10	600438	通威股份	1,717,300	37,969,503.00	4.19

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	137,621.65
2	应收证券清算款	43,528,043.59
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	287,128.79
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	43,952,794.03

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

报告期期初基金份额总额	722,347,086.55
报告期期间基金总申购份额	38,391,546.48
减：报告期期间基金总赎回份额	195,849,674.92
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	564,888,958.11

§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、《万家价值优势一年持有期混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家价值优势一年持有期混合型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家价值优势一年持有期混合型证券投资基金 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。

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 1 月 21 日