

万家人工智能混合型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家人工智能混合	
基金主代码	006281	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 1 月 25 日	
报告期末基金份额总额	1, 205, 175, 542. 29 份	
投资目标	在严格控制风险的前提下，通过深入研究并积极投资与人工智能主题相关的优质上市公司，分享其发展和成长的机会，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票投资策略（（1）人工智能主题的界定、（2）个股投资策略、（3）存托凭证投资策略）3、债券投资策略；4、资产支持证券等品种投资策略；5、可转换债券投资策略；6、中小企业私募债券投资策略；7、其他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、（4）权证投资策略）；8、融资交易策略。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×65%+上证国债指数收益率×35%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。	
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	万家人工智能混合 A	万家人工智能混合 C
下属分级基金的交易代码	006281	014162
报告期末下属分级基金的份额总额	651, 178, 373. 08 份	553, 997, 169. 21 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	万家人工智能混合 A	万家人工智能混合 C
1. 本期已实现收益	148,971,917.56	120,216,133.81
2. 本期利润	-94,455,801.20	-75,050,846.07
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1235	-0.1147
4. 期末基金资产净值	1,503,838,529.14	1,246,229,857.33
5. 期末基金份额净值	2.3094	2.2495

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

万家人工智能混合 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	-6.18%	2.34%	-0.09%	0.63%	-6.09%	1.71%
过去六个月	-0.48%	2.63%	-0.04%	0.94%	-0.44%	1.69%
过去一年	11.94%	2.41%	9.29%	0.90%	2.65%	1.51%
过去三年	2.25%	2.31%	0.80%	0.75%	1.45%	1.56%
过去五年	88.43%	2.16%	15.05%	0.76%	73.38%	1.40%
自基金合同生效起至今	130.94%	2.06%	30.80%	0.80%	100.14%	1.26%

万家人工智能混合 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	①－③	②－④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	-6.37%	2.34%	-0.09%	0.63%	-6.28%	1.71%
过去六个月	-0.88%	2.63%	-0.04%	0.94%	-0.84%	1.69%
过去一年	11.06%	2.41%	9.29%	0.90%	1.77%	1.51%
过去三年	-0.16%	2.31%	0.80%	0.75%	-0.96%	1.56%
自基金合同 生效起至今	-29.29%	2.25%	-6.75%	0.76%	-22.54%	1.49%

注：万家人工智能混合 C 上述“自基金合同生效起至今”实际为“自基金份额类别首次确认起至今”，下同。

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



万家人工智能混合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、本基金于 2019 年 1 月 25 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。

2、本基金自 2021 年 11 月 19 日起增设 C 类份额，2021 年 11 月 22 日起确认有 C 类基金份额登记在册。

§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		
耿嘉洲	万家人工智能混合型证券投资基金、万家成长优选灵活配置混合型证券投资基金、万家汽车新趋势混合型证券投资基金、万家科创主题	2020 年 5 月 14 日	—	12.5 年	国籍：中国；学历：北京大学摄影测量与遥感专业硕士，2012 年 7 月入职万家基金管理有限公司，现任权益投资部基金经理，历任投资研究部研究员、专户投资部投资经理、投资研究部基金经理助理。

	灵活配置 混合型证 券投资基 金 (LOF)、 万家远见 先锋一年 持有期混 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》，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 1 次，为不同投资组合间因投资策略不同而发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年一季度 A 股市场整体呈区间震荡，开年迅速调整后重归震荡上行、3 月下旬开始有所调整。在一季度前半段，DeepSeek 和机器人分别带动 TMT 以及汽车机械表现亮眼、期间小微市值风格显著强于大中市值风格；3 月份随着市场风险偏好回落，前述风格逆转，以红利为代表的防御性资产重新开始展现出超额表现，小微市值较大市值溢价缩小。

回顾 2025 年一季度，“春季躁动”中的主题投资被演绎的淋漓尽致，业绩明确逻辑无瑕疵的白马股整体原地踏步、有瑕疵的持续下跌，而只负责抬头看月亮、不管脚下六便士的“人类星辰大海”则持续高歌猛进——当然，这其中也少不了市值风格和股东结构的影响：一季度 Wind 基金重仓指数上涨 2.20%、非基金重仓指数上涨 8.19%。进入三月后主题投资已被挖掘的比较深入，1-2 月的宏观数据也比较景气，市场开始阶段性对经济复苏开始定价、核心资产和全球定价的有色等商品开始上涨，但后续高频数据不甚理想，复苏逻辑有所变化，核心资产与成长股开始共振走弱、代表避险的红利品种走强。2025 年一季度对于机构投资者而言无疑是艰难的，市场看似热闹但赚钱效应非常差，即便是在概念炒作的热点方向，由于量化交易的深度介入，本轮“机器人+”的概念炒作比十年前“互联网+”的炒作对机构而言参与难度更大，因为其个股上涨的持续性比十年前明显更差、而上涨个股的市值却远小于十年前的“互联网+”标的。

本基金 2025 年一季度的操作依照去年四季报和年报的计划执行，整体上我们继续保持了成长股的高比例配置、同时进一步进行了市值下沉，从过去两年的集中配置大市值白马股转向了大中小市值均衡配置，行业方面主要围绕泛 AI（包括机器人）进行配置，结构上减持了北美算力链的大部分仓位，增配了受益于国内资本开支提升和中美对抗升温的国产算力品种、受益于 DeepSeek 降本提效的应用软件和端侧链条，另外我们对机器人产业链也进行了少量配置，但机器人目前的产业阶段更像是 7-8 年前的 AI，暂时难以选出确定性持续受益的供应链品种，这部分更多作为交易性仓位存在。

展望二季度，随着特朗普开始挥舞关税大棒，全球地缘不稳定性显著提升，经历过 2018 年贸

易战的我们在应对今年新的关税战争时更加从容，但也需要政策制定层能够及时给出回应、稳定市场预期，对此，我们将随时保持密切关注政策推出节奏以及内需政策加码情况。

品种选择方面，短期由于关税冲击和年报季报的日历效应，预计 4 月小微市值风格会有所承压，出口链也会受到挑战；偏避险的红利可能会表现相对较好，全球定价的周期品可能也会阶段性受到衰退预期的影响，而内需则取决于国内政策推出情况，由于在当下复杂的外围地缘格局下国内政策的推出也很难预判，我们将更倾向于观察到足够的政策信号后再决策是否对内需加码进行系统配置。

对于本基金主题人工智能而言，我们依然看好泛 AI 方向，特别是经历短期风险释放后重回配置性价比的一些端侧和国产算力产业链品种；应用方面我们仍然更倾向跟踪产业发生下一个重大变化后再进行加配；机器人方面我们认为二季度会进入分化，多数概念炒作型的小微市值公司预计会回落，随着各链主企业逐步料号定型，进入供应链并且具备一定壁垒的公司预计会逐步走出趋势性行情。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家人工智能混合 A 的基金份额净值为 2.3094 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.18%，同期业绩比较基准收益率为-0.09%；截至本报告期末万家人工智能混合 C 的基金份额净值为 2.2495 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.37%，同期业绩比较基准收益率为-0.09%。

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	2,535,210,160.61	86.74
	其中：股票	2,535,210,160.61	86.74
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	319,213,265.33	10.92
8	其他资产	68,475,436.28	2.34
9	合计	2,922,898,862.22	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,423,791,117.46	51.77
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	30,552.72	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,111,362,686.75	40.41
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	25,803.68	0.00
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	2,535,210,160.61	92.19

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	688041	海光信息	1,917,597	270,956,456.10	9.85
2	002851	麦格米特	4,420,358	268,934,580.72	9.78

3	688256	寒武纪	412,918	257,247,914.00	9.35
4	688608	恒玄科技	457,734	185,977,324.20	6.76
5	300454	深信服	1,107,050	118,576,125.50	4.31
6	688521	芯原股份	1,041,667	110,416,702.00	4.02
7	300442	润泽科技	1,915,800	109,468,812.00	3.98
8	688018	乐鑫科技	460,325	105,722,842.75	3.84
9	600602	云赛智联	4,360,152	104,948,858.64	3.82
10	603986	兆易创新	895,080	104,616,950.40	3.80

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	1,880,027.53
2	应收证券清算款	59,116,765.77
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,478,642.98
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	68,475,436.28

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	万家人工智能混合 A	万家人工智能混合 C
报告期期初基金份额总额	792,772,336.46	727,062,317.64
报告期期间基金总申购份额	204,650,114.40	228,646,260.52
减：报告期期间基金总赎回份额	346,244,077.78	401,711,408.95
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	651,178,373.08	553,997,169.21

§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、《万家人工智能混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家人工智能混合型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家人工智能混合型证券投资基金 2025 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。

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 4 月 21 日