

# 万家人工智能混合型证券投资基金 2021 年第 3 季度报告

2021 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：2021 年 10 月 26 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 2021 年 10 月 25 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。

本报告中的财务数据未经审计。

本报告期自 2021 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	133,582,571.52 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

### § 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（2021年7月1日－2021年9月30日）
1. 本期已实现收益	41,105,575.16
2. 本期利润	11,218,931.88
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1156
4. 期末基金资产净值	410,466,959.75
5. 期末基金份额净值	3.0728

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、上表中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	11.46%	2.56%	-2.27%	0.71%	13.73%	1.85%
过去六个月	40.90%	2.12%	1.04%	0.65%	39.86%	1.47%
过去一年	71.74%	2.02%	6.80%	0.74%	64.94%	1.28%
自基金合同 生效起至今	207.28%	1.80%	40.51%	0.86%	166.77%	0.94%

### 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

万家人工智能混合基金份额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 2019 年 1 月 25 日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后 6 个月内为建仓期。截至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		
耿嘉洲	万家人工智能混合型证券投资基金的基金经理	2020 年 5 月 14 日	-	8.5 年	2012 年 7 月加入万家基金管理有限公司，先后担任投资研究部研究员、专户投资部投资经理、投资研究

					部基金经理助理等职务。
--	--	--	--	--	-------------

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《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

## 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。

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。

本报告期内无下列情况:所有投资组合参与的交易所公开竞价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%。

## 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年中报中,我们判断下半年流动难以实质性收缩、经济基本面下半年持续走弱、碳中

和在执行过程中一些用力过猛的政策逐渐得到纠偏，并基于此相对看好基本面较好、成长性较强的新能源车、半导体、光伏、军工和品牌化高端化的国产消费品等，同时我们认为要警惕外部冲击或产业链的变化导致的调整。回顾三季度来看，我们的预判大部分兑现，但有关于碳中和政策的纠偏我们过于乐观。

回首三季度，随着海外发达经济体的复苏、同时又遭遇近年来的最长夏季，全球对于能源的需求大幅增长，煤炭、天然气价格创出历史新高，石油价格也已接近 2012 年 100 美元的高位水平，原本我们预期国内政策会在现实约束下出现一定松动、适度增加煤炭供应，但在各级政府实际执行层层加码、煤炭超产入刑的影响之下，煤炭限产政策并未放松，随之我们看到煤价从 8 月开始快速上涨，短短两个月的时间价格上涨超过 200%、煤电全行业严重亏损。由于能源需求具有显著的季节性波动，而生产则是平稳连续的，正常情况下我们会看到淡季垒库、旺季去库、全年共计平衡，而今年在约束目标和强政策的加持之下，淡季的能源供给就捉襟见肘，到了夏季用电高峰期电厂库存更是直接降到了危险水平，而港口库存却在直线下降，在冬季即将到来时，半数电厂库存仍然在 7 天左右的较低水平，居民用电安全面临严峻挑战。随后，政策制定层虽然在 9 月底开始努力纠偏，但由于前三个季度都在极力限产、近年来煤炭开采资本开支一直不足、缺乏新增产能，当前实际可释放的产能非常有限，四季度力保居民用电、限制工商业用电成为不得已的决定。

在这样的背景下，我们测算直到明年春季，能源都会面临严重的供不应求，煤炭、天然气等价格将居高不下，而由于长周期的产能收缩和较长的产能建设周期，煤炭在未来 3-5 年可能都会维持紧平衡、价格维持在较高水平。由于风电和光伏出力不稳定，需要较多的储能系统来配合使用，而目前储能系统价格仍然较高（同时也面临和新能源车争夺供应链和资源的问题），可能在未来 2-3 年的时间内都无法大规模商用，在这样的背景之下，煤炭的消费量难有显著收缩，高景气维持时间可能超出市场预期，尽管这一判断目前市场仍有极大分歧。

在能源紧张、拉闸限电、全年碳排放在下半年集中冲刺达标的情况下，权益市场对于经济前景的判断快速转向悲观，从开始的交易通胀预期转向交易类滞胀预期、进而在 9 月下旬开始变得更加悲观，开始交易衰退预期，权益市场快速调整、前期涨幅较大的新能源、光伏、周期快速调整，资金涌入食品饮料、农业等与经济周期相关性较弱且在底部的行业。

然而债券市场对于经济的判断似乎有不同看法：近期利率有所上行，随着年底专项债和国债发行加速，债券市场（其参与者相对权益市场而言专业性更强）预期后续经济将逐渐企稳、最坏的时刻或已过去。我们相信国家的政策制定者是久经考验且有大智慧和大魄力的，在经济面临较大压力时，适度灵活的政策预调微调会发挥作用，我们判断这一时间点或许在 11 月 COP26 峰会之

后、最晚预期在年底经济中央经济工作会议前后，近期在能源保供等方面已经观察到了一些相应的变化。

第三季度的基金操作中，我们在 8 月份对资产进行了平衡配置——在基金合同允许的范围下，尽量增持了一些周期品，占主要仓位的成长方向在新能源车、光伏、军工和半导体之间进行了均衡配置，但由于本基金主题性质原因，在政策和社会舆论对于基金持仓要求更能匹配基金名称的情况下，本基金的配置灵活性受到了前所未有的挑战，在一些时候可能不得不为了遵从舆论意志而配置一些明显基本面和行情表现有瑕疵的行业。

展望四季度，我们认为短期来看经济基本面或已接近底部、并且随着政策发力托底可能逐渐企稳走平，但受限于能源短缺等因素，不宜对政策发力的强度有过高预期。从短期来看，周期品基本面仍然强劲，且从前述分析来看，我们判断可能会持续较长时间，排序而言上游能源品优于中游加工制造环节；消费品的反弹我们认为更多是一种市场调整过程中的避险情绪和超跌反弹，大众消费品仍然疲弱、且在经济下行过程中社会储蓄意愿提升、叠加社区团购等新业态的冲击，可能在较长时间内难以出现好的表现，高端白酒的奢侈品属性决定其消费较为稳定，但在共同富裕的大背景下我们对这些估值仍在 10 年较高水平的品种仍然保持谨慎；农产品预计明年会有相对较好表现，特别是粮食和化肥。成长方向：半导体周期已经开始下行，仅功率器件等少量品种仍在景气周期，但 DRAM 和消费 SoC 的松动给全行业的估值带来了一些负面影响，我们会精选基本面较强且持续的方向予以配置，另外消费电子的配置性价比相对一部分半导体标的正在提升；新能源车目前仍然是上游资源和下游整车相对更好，但随着明年增速二阶导见顶，资源品可能出现先于产品价格见顶的情况，得到消费者认可的优秀整车企业将成为更好的配置方向；光伏长周期依然看好，但受到能源限制，最上游工业硅成为约束行业发展的短期主要因素，随着 Q4 硅料环节放量，我们判断组件涨价压力将有所缓解、硅料环节利润受到一定压缩，整体而言下游相对是更好的配置方向；风电近期关注度显著提升，随着陆风平价化，后续可能迎来类似 2018 年之后光伏产业快速发展的阶段，我们相对更看好国产替代水平逐渐提升的一些关键零组件和整机环节；军工基本面依然优秀，继续配置与本基金主题相关性较高的、估值与增速匹配的成长性标的；此外，房地产和银行可能需要纳入到我们的观察视野之内，随着经济下行压力的显化，一些长链条的行业作为权宜之计可能存在阶段性放松的可能。

最后，我们认为后续可能存在的风险点包括：碳中和相关政策的调整效果弱于预期、冬季过低的气温进一步挤出工业需求等。另外，随着 taper 的逐渐接近和国内货币政策以我为主的基调，接下来人民币兑美元可能有阶段性走弱，出口向的一些行业可能会有阶段性的机会。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 3.0728 元；本报告期基金份额净值增长率为 11.46%，业绩比较基准收益率为-2.27%。

#### 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，本基金没有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况。

## § 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	359,246,087.05	85.72
	其中：股票	359,246,087.05	85.72
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	51,885,117.67	12.38
8	其他资产	7,962,187.24	1.90
9	合计	419,093,391.96	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	18,116.82	0.00
B	采矿业	32,175,412.46	7.84

C	制造业	283,523,202.60	69.07
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	28,483.92	0.01
F	批发和零售业	61,969.47	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	3,345.12	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	32,670,413.45	7.96
J	金融业	10,420,460.52	2.54
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	281,311.98	0.07
N	水利、环境和公共设施管理业	46,710.78	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	7,707.31	0.00
R	文化、体育和娱乐业	8,952.62	0.00
S	综合	-	-
	合计	359,246,087.05	87.52

### 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	600745	闻泰科技	226,100	21,176,526.00	5.16
2	601877	正泰电器	348,700	19,736,420.00	4.81
3	000733	振华科技	176,300	17,668,786.00	4.30
4	603613	国联股份	146,825	16,755,669.00	4.08
5	603267	鸿远电子	108,200	16,338,200.00	3.98
6	603290	斯达半导	39,800	16,223,276.00	3.95
7	002049	紫光国微	78,100	16,151,080.00	3.93
8	300454	深信服	67,800	15,905,880.00	3.88
9	002371	北方华创	42,200	15,432,118.00	3.76
10	600460	士兰微	269,700	15,397,173.00	3.75

### 5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌的股票。

### 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

报告期末本基金未持有国债期货。

## 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受到调查以及处罚的情况的说明

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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	169,322.84
2	应收证券清算款	35,935.41
3	应收股利	-
4	应收利息	5,399.07
5	应收申购款	7,751,529.92
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,962,187.24

### 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。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	72,314,124.55
报告期期间基金总申购份额	131,525,422.61
减：报告期期间基金总赎回份额	70,256,975.64
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	133,582,571.52

## § 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

报告期期初管理人持有的本基金份额	11,016,976.47
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	11,016,976.47
报告期期末管理人持有的本基金份额	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.00

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	基金转换(出)	2021年7月1日	-5,924,286.47	-16,291,833.71	-
2	基金转换(出)	2021年7月13日	-5,092,690.00	-16,039,968.26	-
合计			-11,016,976.47	-32,331,801.97	

## § 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、万家基金管理有限公司批准成立文件、营业执照、公司章程。
- 4、本报告期内在中国证监会指定媒介上公开披露的基金净值、更新招募说明书及其他临时公告。
- 5、万家人工智能混合型证券投资基金 2021 年第 3 季度报告原文。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、《万家人工智能混合型证券投资基金基金托管协议》。

### 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](http://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

2021 年 10 月 26 日