

万家启尊价值三个月持有期混合型发起式
基金中基金（FOF）
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：长沙银行股份有限公司

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。

基金托管人长沙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	万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）
基金主代码	024015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 6 月 16 日
报告期末基金份额总额	11,753,688.79 份
投资目标	在控制风险的前提下，通过主动的资产配置、基金优选，力争实现基金资产长期稳健增值。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、基金筛选策略：（1）定量分析；（2）定性分析；（3）基金评价；（4）公开募集基础设施证券投资基金投资策略；3、基金调整策略；4、股票投资策略；5、港股通标的证券投资基金投资策略；6、债券投资策略；7、资产支持证券投资基金投资策略；8、可转换债券与可交换债券投资策略；9、其他
业绩比较基准	中债新综合全价（总值）指数收益率×25%+中证 800 指数收益率×75%
风险收益特征	本基金属于混合型基金中基金（FOF），本基金长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、股票型基金中基金（FOF），高于债券型基金、债券型基金中基金（FOF）、货币市场基金和货币型基金中基金（FOF）。 本基金可投资于港股通标的证券，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、港股通 ETF 价格较大波动的风险等。

基金管理人	万家基金管理有限公司	
基金托管人	长沙银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）A	万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）C
下属分级基金的交易代码	024015	024016
报告期末下属分级基金的份额总额	5,951,015.80 份	5,802,672.99 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）	
	万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）A	万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）C
1. 本期已实现收益	41,840.66	32,680.40
2. 本期利润	792,994.98	721,283.33
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1317	0.1313
4. 期末基金资产净值	6,754,989.03	6,578,985.39
5. 期末基金份额净值	1.1351	1.1338

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

万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）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	13.14%	0.66%	14.17%	0.66%	-1.03%	0.00%
自基金合同生效起至今	13.51%	0.61%	16.04%	0.64%	-2.53%	-0.03%

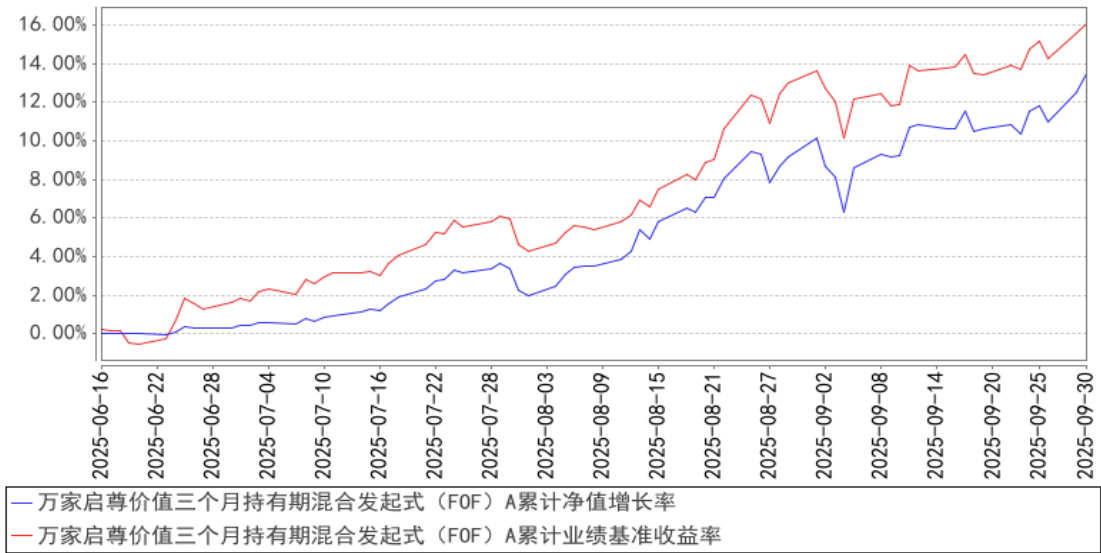
万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）C

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

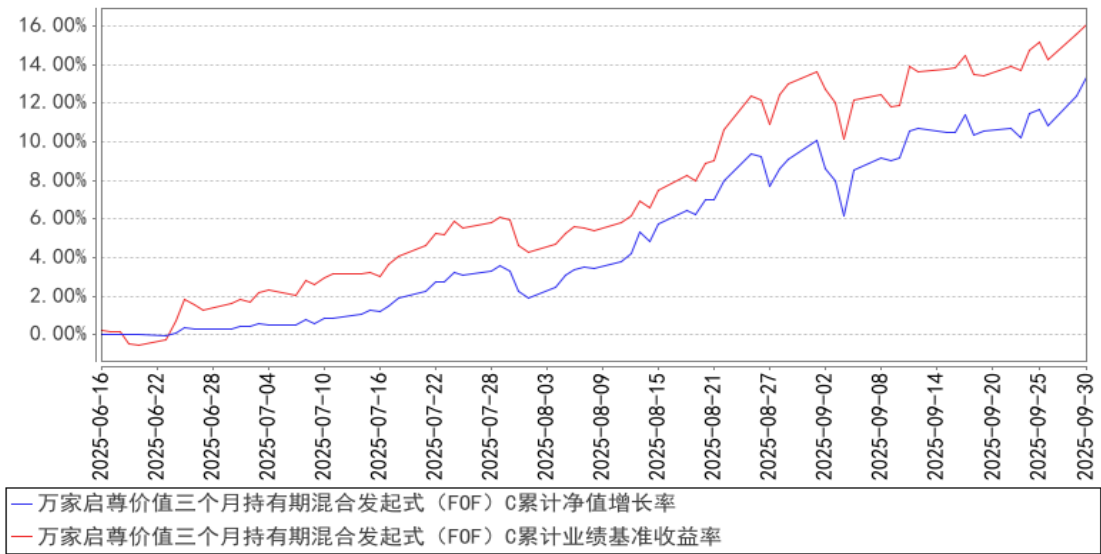
		准差②	收益率③	收益率标准差 ④		
过去三个月	13.03%	0.66%	14.17%	0.66%	-1.14%	0.00%
自基金合同 生效起至今	13.38%	0.62%	16.04%	0.64%	-2.66%	-0.02%

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

万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）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



万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）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、本基金合同生效日期为 2025 年 6 月 16 日，基金合同生效未满一年。

2、根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期。截至报告期末本基金尚处于建仓期。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		
任峥	公司领导，总经理助理；万家优选积极三个月持有期混合型发起式基金中基金（FOF）、万家启尊价值三个月持有期混合型发起式基金中基金（FOF）、万家启源稳健三个月持有期混合型发起式基金中基金（FOF）、万家聚优稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理。	2025 年 6 月 16 日	-	27 年	国籍：中国；学历：上海财经大学国民经济专业硕士，2023 年 8 月入职万家基金管理有限公司，现任公司总经理助理、基金经理。曾任海通证券股份有限公司客户资产管理部专务，汇添富基金管理有限公司投资理财总部高级经理，光大证券股份有限公司资产管理总部投资经理、执行董事，平安资产管理有限责任公司基金投资部投资团队负责人、执行总经理等职。

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》，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

2025 年三季度，市场主要宽基指数都呈现单边震荡攀升的走势，从周 K 线分析，市场走出近年难得的强势，主要指数从周线角度观测上涨过程一气呵成没有跌破过 5 周周均线。期间创业板指数单季度涨幅达到 50.4%，是 2010 年开板以来仅次于 2015 年一季度的历史第二大单季度涨幅。

科创 50 指数单季度涨幅 49.02%，科创创业 50 指数单季度涨幅 65.32%，均是指数发布以来单季度最大涨幅。与这些成长风格指数大幅上涨相比，中证 800 单季度上涨 19.83%，沪深 300 单季度上涨 17.9%，也是 24 年行情上涨以来这些指数的单季度最大涨幅，同时也属于近 10 年涨幅非常居前的单季度表现。相对 A 股市场，恒生指数单季度上涨 11.56%，恒生科技单季度上涨 21.93%，三季度港股指数弱于 A 股表现，也未达到 24 年行情启动以来单季度最大涨幅。从单季度指数表现看，红利指数和北证 50 表现疲弱，微盘股指数、中证 2000 和沪深 300 表现相近，大盘成长风格跑赢小盘成长风格。

从申万一级行业角度分析，通信、电子、电力设备和有色金属涨幅最为突出，银行、交运、石油石化、公用事业明显落后市场。再深入二三级行业分析，通信网络设备及器件、锂电专用设备、印刷电路板、消费电子零部件、激光设备、锂电池、芯片设计等板块表现非常突出，也是单季度基金获得超额收益的主要来源。三季度权益型基金收益率超过 50% 的数量达到数百个，偏股型基金指数单季度跑赢沪深 300 指数 800BP 以上，主动型基金大幅跑赢被动指数。

8 月 22 日，在海光信息、寒武纪等半导体龙头涨停的带领下，中证半导体产业指数单日大涨 9.52%，收市后有新闻报道当天电子行业的 A 股市值超过银行业，位居 A 股行业市值第一。9 月的国新办新闻发布会上，证监会主席明确指出目前 A 股科技板块市值占比超过四分之一，明显高于银行、非银金融、房地产行业市值合计占比。我们认为股票市场行业结构权重所发生的重要变化充分展现出国内科技创新引领经济转型发展的运行轨迹。

2025 年 2 月 M1 同比增速 0.1%，为今年增速最低，之后 M1 增速逐步回升，7、8 月份分别达到 5.6% 和 6% 的同比增速。8 月股市大涨，居民存款搬家现象比较明显，当月居民存款同比少增 6000 亿，非银存款同比多增 5500 亿。

本基金定位为一个长期均衡稳健的权益型 FOF 产品，注重风险收益的平衡，在追求收益的同时更重视风险控制。产品投资策略上以配置均衡低估值风格的权益基金为主，根据市场环境变化少量搭配其他主题风格或策略的基金，仓位上淡化择时，以获取优秀基金管理人的阿尔法为核心收益来源，实现持续超越 75% 中证 800 指数的相对收益目标。产品在 2025 年 6 月中旬成立，产品建仓过程中本着偏绝对收益审慎建仓的原则，我们根据市场趋势变化和波动状况实施稳健分步建仓，到 8 月中旬建仓基本完成。由于在产品建仓的两个月过程中，中证 800 指数表现强劲，同期组合逐步加仓而整体仓位不高，因此产品业绩在报告期内阶段性落后于产品基准。截止三季度末，组合近 80% 的基金资产配置在有较强回撤控制能力的均衡低估值风格为主的基金，其余的 20% 的基金资产根据产业趋势变化和当下市场风格的变化，我们灵活配置在当期有较强收益能力的多种行业主题风格和 ETF 指数等基金产品上，这部分持仓的配置目标是在当下成长风格占优的市场环境

中能适度平衡组合风格，帮助组合提升当期业绩而能更大程度跟上并持续超越产品基准。

展望后市，我们仍然坚持产品均衡稳健的风格定位，在 80%的基金资产上优中选优，既强调所选择基金的净值波动和回撤控制能力，又能捕捉到当期的市场收益。而在成长风格显著占优的市场环境中，为了持续跟上并战胜产品基准，我们会继续基于产业基本面和行业性价比，用 20%的基金资产灵活选择一些当期有较好预期回报的行业主题风格基金以提升组合收益。三季度种种迹象表明全球 AI 产业处于明显的产业加速期，产业层面的发酵裂变仍然超预期，我们认为在全球 AI 产业加速发展的大趋势下，未来围绕国内 AI 基建的上下游投资机会将显得更为确定。我们将继续紧紧围绕产业基本面研究和基金管理人研究这两个方面，把握好市场潜在的回报机会，努力通过优选基金来获取持续的超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家启尊价值三个月持有期混合发起式(FOF)A 的基金份额净值为 1.1351 元，本报告期基金份额净值增长率为 13.14%，同期业绩比较基准收益率为 14.17%；截至本报告期末万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）C 的基金份额净值为 1.1338 元，本报告期基金份额净值增长率为 13.03%，同期业绩比较基准收益率为 14.17%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，存续期未满三年，不适用本项说明。

§ 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	12,345,434.63	92.37
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	1,019,264.78	7.63
8	其他资产	—	—
9	合计	13,364,699.41	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

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

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

本基金本报告期内未投资国债期货。

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

本基金本报告期末无其他资产。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金

1	000850	汇丰晋信双核策略混合 C	契约型开放式	196,888.60	341,739.54	2.56	否
2	015751	景顺长城品质长青混合 C	契约型开放式	186,082.77	340,959.46	2.56	否
3	019432	永赢睿信混合 C	契约型开放式	157,022.96	318,348.35	2.39	否
4	012125	博道盛彦混合 C	契约型开放式	247,787.85	317,292.34	2.38	否
5	021953	西部利得新动向混合 C	契约型开放式	202,316.75	315,411.81	2.37	否
6	020503	汇丰晋信新动力混合 C	契约型开放式	153,712.30	308,915.61	2.32	否
7	012154	博时研究慧选混合 C	契约型开放式	191,395.26	308,644.00	2.31	否
8	007734	南方智锐混合 C	契约型开放式	216,688.72	307,264.60	2.30	否
9	019877	广发均衡成长混合 C	契约型开放式	195,183.20	306,340.03	2.30	否
10	017493	东方红新动力混合 C	契约型开放式	53,731.69	305,410.93	2.29	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费(元)	973.61	—
当期交易基金产生的赎回费(元)	67.49	—
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	10,116.66	—
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	25,608.18	—
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	4,305.23	—
当期交易基金产生的交易费(元)	245.52	—
当期交易基金产生的转换费(元)	583.89	—

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

本报告期持有的基金未发生重大影响事件。

§ 7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）A	万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）C
报告期期初基金份额总额	5,989,267.49	5,438,077.99
报告期期间基金总申购份额	212,897.80	415,214.90
减：报告期期间基金总赎回份额	251,149.49	50,619.90
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	5,951,015.80	5,802,672.99

§ 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）A	万家启尊价值三个月持有期混合发起式（FOF）C
报告期期初管理人持有的本基金份额	5,000,777.93	5,000,777.77
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,000,777.93	5,000,777.77
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	84.03	86.18

8.2 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。

§ 9 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人 固有资金	10,001,555.70	85.09	10,001,555.70	85.09	自基金合同生效日起不少于 3 年
基金管理人 高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等 人员	-	-	-	-	-
基金管理人 股东	-	-	-	-	-

其他	-	-	-	-	-
合计	10,001,555.70	85.09	10,001,555.70	85.09	自基金合同生效日起不少于 3 年

§ 10 影响投资者决策的其他重要信息

10.1 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	20250701-20250930	10,001,555.70	-	-	10,001,555.70	85.09
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。							

§ 11 备查文件目录

11.1 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、《万家启尊价值三个月持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同》。
- 3、《万家启尊价值三个月持有期混合型发起式基金中基金（FOF）托管协议》。
- 4、万家启尊价值三个月持有期混合型发起式基金中基金（FOF）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。

11.2 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。

11.3 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