

万家瑞兴灵活配置混合型证券投资基金

2025年第4季度报告

2025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：上海银行股份有限公司

报告送出日期：2026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。

基金托管人上海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 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 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家瑞兴
基金主代码	001518
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 7 月 23 日
报告期末基金份额总额	69,088,914.55 份
投资目标	本基金投资于具有成长潜力的上市公司，以获取未来资本增值的机会，并谋求基金资产的中长期稳定增值，同时通过分散投资提高基金资产的流动性。
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略：（1）定性方面；（2）定量方面；（3）存托凭证投资策略；（4）港股通标的股票投资策略；3、普通债券投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、证券公司短期公司债券投资策略；6、股指期货投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 \times 35% + 恒生指数收益率 \times 35% + 中证全债指数收益率 \times 30%
风险收益特征	本基金是混合型基金，风险高于货币市场基金和债券型基金但低于股票型基金，属于中高风险、中高预期收益的证券投资基金。 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	上海银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	万家瑞兴 A	万家瑞兴 C
下属分级基金的交易代码	001518	015390
报告期末下属分级基金的份额总额	68,558,162.59 份	530,751.96 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	万家瑞兴 A	万家瑞兴 C
1. 本期已实现收益	4,324,687.41	145,652.41
2. 本期利润	-9,572,791.96	-698,504.59
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1335	-0.2778
4. 期末基金资产净值	97,216,979.30	740,878.27
5. 期末基金份额净值	1.4180	1.3959

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

万家瑞兴 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	-8.18%	2.06%	-1.44%	0.67%	-6.74%	1.39%
过去六个月	35.02%	2.05%	8.22%	0.62%	26.80%	1.43%
过去一年	38.92%	1.89%	16.26%	0.80%	22.66%	1.09%
过去三年	13.68%	1.50%	23.92%	0.79%	-10.24%	0.71%
过去五年	-16.57%	1.44%	2.27%	0.84%	-18.84%	0.60%
自基金合同 生效起至今	112.58%	1.72%	32.44%	0.76%	80.14%	0.96%

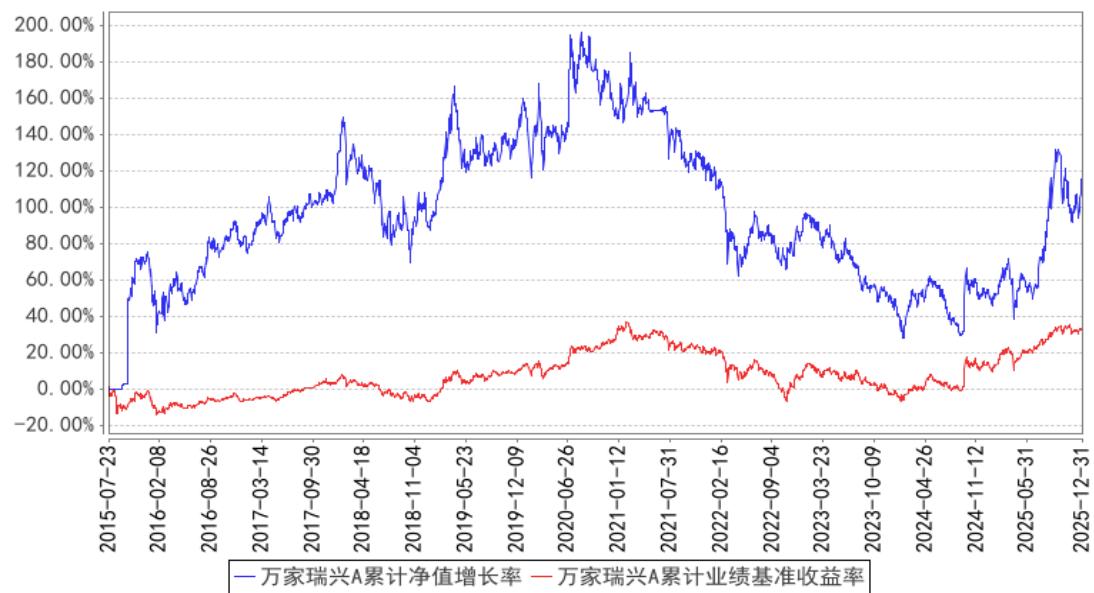
万家瑞兴 C

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	-8.29%	2.06%	-1.44%	0.67%	-6.85%	1.39%
过去六个月	34.70%	2.05%	8.22%	0.62%	26.48%	1.43%
过去一年	38.24%	1.89%	16.26%	0.80%	21.98%	1.09%
过去三年	12.36%	1.50%	23.92%	0.79%	-11.56%	0.71%
自基金合同生效起至今	12.77%	1.47%	22.20%	0.84%	-9.43%	0.63%

注：万家瑞兴 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

万家瑞兴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



万家瑞兴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 2015 年 7 月 23 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 2022 年 3 月 17 日起增设 C 类份额，2022 年 3 月 18 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		
汪洋	万家瑞兴 灵活配置 混合型证 券投资基金 的基金 经理。	2025 年 3 月 15 日	-	8 年	国籍：中国；学历：同济大学工学硕士，2018 年 3 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，研究部研究员、基金经理助理。曾任中国城市规划设计研究院上海分院规划师，上海同济城市规划设计研究院主创规划师等职。

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 1 次，为量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度，权益市场呈现区间震荡走势，但行业表现分化。其中沪深 300 指数涨幅为 -0.23%，恒生指数涨幅为 -4.56%。从单季度市场走势来看，A 股领涨行业依次为国防军工、石油石化、有色金属、商贸零售、轻工制造、钢铁、通信等行业，主要原因为经历三季度波澜壮阔的单边科技上涨行情后，市场自身实现均值回归和行业板块再平衡；但回顾四季度，A 股依然具备较强韧性，在震荡格局中结合具备产业催化和主题投资属性的新兴行业板块实现轮动，而同期部

分传统行业如建筑、建材、房地产、食品饮料等相对跑输大盘。港股市场同样在经历三季度单边上行后，四季度呈现区间波动的走势，其中恒生科技指数、恒生生物科技指数等也出现较为明显的回撤，在四季度港股同样也达成风格均衡和行业的均值回归。

本基金四季度整体涨幅为-8.18%，略微跑输 A 股大盘及港股主要指数。从行业配置角度，本基金四季度维持对于机器人、AI 算力产业链、中游新兴制造业等的行业聚焦，并且在四季度带来正收益，且适时增配部分有色金属、化工的子行业龙头也取得较好收益。从行业配置和市场风格角度，我们对港股持仓权重进行调整，减仓港股科技和生物科技标的。

站在 2025 年末回望，全球经济体系正经历一场深刻的“范式转换”。过去三年，市场的主题词是通胀的顽固、地缘政治的裂变以及货币政策的极限拉扯；而步入 2026 年，宏观叙事的主轴将正式从单纯的“危机应对”转向深度的“结构重塑”。当前，中国经济正处于从高速增长向高质量发展转型的关键十字路口。尽管我们依然面临地产带动效应减弱、消费复苏波折以及部分行业无效内卷的挑战，但必须看到，随着新一轮经济政策的实质性落地，市场预期正从极度悲观中逐步修复。

展望 2026 年，在“全球地缘重构 + 中美货币周期错位 + 国内新旧动能转换”的复杂背景下，我们预判中国经济将呈现“总量温和复苏、结构深度调整、价格温和回升”的特征。从后续宏观环境变化来看，我们认为整体权益市场将从“危机应对”模式转向“结构重塑”。从权益市场的长期驱动力来看，预计 A 股的核心驱动力将从过去三年的“估值修复+流动性宽松”模式，逐步切换为“盈利改善+政策结构红利”的双轮驱动。其次，市场走势也将随着美联储持续降息维持低无风险利率，叠加国内通胀及 PPI 的边际回升，居民资产向权益市场再平衡的趋势不可逆转，A 股有望形成“慢牛+结构牛”的格局。但受中美博弈及地缘不确定性影响，市场将伴随“中枢抬升+波动加大”的特征。所以后续，对于投资方向上我们判断市场将不再单纯关注 GDP 总量增速，而是更偏重于“产业链结构优化”与“核心资产定价权”。

结合产业趋势，本基金依然维持“科技成长”作为核心配置主线。展望“十五五”规划开局之年，我们将投资视野从单一的国产替代，升级为围绕“科技自立自强”与“现代产业体系”的全球化竞争优势挖掘。我们认为，具身智能（Embodied AI）不仅是 AI 技术的延伸，更是下一代工业革命的核心引擎。因此其核心产业主线：AI 重构物理世界，具身智能的“奇点”时刻。首先历经数年发展，人工智能正从以大模型为主导的“生成式 AI”向与物理世界交互的“具身智能”进化。这不仅是技术的迭代，更是生产力的质变。核心产业趋势是从“数字大脑”到“物理躯体”。首先，结合 AI 人工智能产业发展趋势，我们认为技术奇点已至，整个产业从感知（多模态输入）、决策（端到端大模型）、执行（高精度伺服与控制）三大核心环节已实现技术闭环。其次，在具

身智能产业中，中国具备独特的竞争优势，依托中国完备的工业体系和全产业链布局，具身智能将复制新能源汽车的路径，成为中国具备全球独特竞争优势的新兴产业方向。

从后续配置上来看，我们将不再局限于单一科技赛道的极致演绎，而是围绕政策鼓励和产业趋势进行均衡配置，立足泛科技生态的“均衡布局”。围绕技术进展和产业趋势。后续我们将首先聚焦具身智能产业发展浪潮，重点布局人形机器人、工业机器人核心零部件及算法公司。在人口老龄化与劳动力成本上升的刚性约束下，工业制造、服务、医疗等场景的规模化落地在即，该板块具备长周期的超额配置价值。其次，我们还关注泛科技层面的技术变化，重点关注自动驾驶、AI Agent（个人智能助理）、AI 计算集群以及消费电子新品类。这些领域作为 AI 技术落地的不同分支，将与具身智能共同重塑全球科技格局。同时，我们也将结合“十五五”规划，持续跟踪航空航天、工业互联网、新材料等具备全球产能输出能力的高端制造龙头。

展望未来，在坚守科技成长主线的同时，我们亦敏锐捕捉宏观经济回暖带来的顺周期机会。结合 PPI 回升预期和国内宏观数据，我们计划适度增加化工、建筑建材等周期行业的配置权重。这并非简单的博弈反弹，而是寻找那些在行业出清后，具备成本优势、市占率提升且受益于经济温和复苏的龙头标的。

后续我们将通过提升仓位集中度来构建具备“行业韧性+个股弹性”的进攻型组合，从配置角度紧抓具身智能与 AI 产业链的非线性增长机会，并且依靠周期龙头的业绩确定性和低估值提供安全垫。

投资是一场针对未来的大概率博弈。2026 年，我们将告别过去的悲观与迷茫，拥抱“结构与定价权”优化的新时代。A 股和港股在全球范围内依然具备极佳的资产质量和估值性价比。本基金将继续深耕中国优势产业，以具身智能为矛，以周期复苏为盾，力争为投资者在波动中寻找确定的长期价值，分享中国经济高质量发展的红利。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家瑞兴 A 的基金份额净值为 1.4180 元，本报告期基金份额净值增长率为 -8.18%，同期业绩比较基准收益率为 -1.44%；截至本报告期末万家瑞兴 C 的基金份额净值为 1.3959 元，本报告期基金份额净值增长率为 -8.29%，同期业绩比较基准收益率为 -1.44%。

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	83,113,366.23	83.99
	其中：股票	83,113,366.23	83.99
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	8,253,112.89	8.34
	其中：债券	8,253,112.89	8.34
	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	7,166,301.16	7.24
8	其他资产	418,114.00	0.42
9	合计	98,950,894.28	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 936,404.30 元，占净值比例 0.96%。

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	80,178,881.23	81.85
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	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,998,080.70	2.04
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	—	—
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	82,176,961.93	83.89

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
材料	-	-
可选消费品	-	-
必需消费品	-	-
能源	936,404.30	0.96
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	936,404.30	0.96

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	603119	浙江荣泰	83,600	9,670,012.00	9.87
2	603319	美湖股份	221,960	8,119,296.80	8.29
3	002126	银轮股份	172,300	6,512,940.00	6.65
4	688322	奥比中光	67,387	6,042,592.29	6.17
5	300274	阳光电源	34,600	5,917,984.00	6.04
6	601100	恒立液压	52,600	5,781,266.00	5.90
7	301550	斯菱智驱	36,110	5,008,457.00	5.11
8	002064	华峰化学	331,800	3,649,800.00	3.73
9	688676	金盘科技	40,290	3,639,798.60	3.72
10	002050	三花智控	45,000	2,488,950.00	2.54

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	2,508,122.60	2.56
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-

6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	5,744,990.29	5.86
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	8,253,112.89	8.43

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	102317	国债 2519	25,000	2,508,122.60	2.56
2	127037	银轮转债	3,700	1,685,981.23	1.72
3	118054	安集转债	6,590	1,335,047.52	1.36
4	123158	宙邦转债	7,780	1,138,361.07	1.16
5	127064	杭氧转债	6,000	902,257.81	0.92

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

在股指期货投资上，本基金以避险保值和有效管理为目标，在控制风险的前提下，谨慎适当参与股指期货的投资。本基金在进行股指期货投资中，将分析股指期货的收益性、流动性及风险特征，主要选择流动性好、交易活跃的期货合约，通过研究现货和期货市场的发展趋势，运用定价模型对其进行合理估值，谨慎利用股指期货，调整投资组合的风险暴露，及时调整投资组合仓位，以降低组合风险、提高组合的运作效率。

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

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	—
2	应收证券清算款	406,702.44
3	应收股利	3,955.84
4	应收利息	—
5	应收申购款	7,455.72
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	418,114.00

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	127037	银轮转债	1,685,981.23	1.72
2	118054	安集转债	1,335,047.52	1.36
3	123158	宙邦转债	1,138,361.07	1.16
4	127064	杭氧转债	902,257.81	0.92
5	110089	兴发转债	683,342.66	0.70

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	万家瑞兴 A	万家瑞兴 C
报告期期初基金份额总额	74,166,088.41	3,398,473.31
报告期期间基金总申购份额	1,166,788.06	320,575.08
减：报告期期间基金总赎回份额	6,774,713.88	3,188,296.43
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	68,558,162.59	530,751.96

§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、《万家瑞兴灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家瑞兴灵活配置混合型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家瑞兴灵活配置混合型证券投资基金 2025 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

2026 年 1 月 21 日