

万家国企动力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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	万家国企动力混合
基金主代码	019336
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 3 月 20 日
报告期末基金份额总额	187,461,746.68 份
投资目标	本基金主要投资于国企动力主题相关上市公司，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、国企动力主题界定；3、股票投资策略：（1）国企动力主题相关股票投资策略；（2）港股通标的股票投资策略；（3）存托凭证投资策略；4、债券投资策略；5、资产支持证券投资策略；6、可转换债券与可交换债券投资策略；7、证券公司短期公司债券投资策略；8、股指期货交易策略；9、国债期货交易策略；10、股票期权投资策略；11、信用衍生品投资策略；12、融资交易策略；13、其他
业绩比较基准	中证国有企业综合指数收益率×60%+中证香港内地国有企业指数收益率×20%+中债新综合指数（全价）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通标的股票，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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家国企动力混合 A	万家国企动力混合 C
下属分级基金的交易代码	019336	019337
报告期末下属分级基金的份额总额	39,479,196.95 份	147,982,549.73 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）	
	万家国企动力混合 A	万家国企动力混合 C
1. 本期已实现收益	2,214,119.05	9,140,169.24
2. 本期利润	3,852,201.00	12,688,429.58
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1032	0.0830
4. 期末基金资产净值	56,317,519.42	209,102,308.84
5. 期末基金份额净值	1.4265	1.4130

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

万家国企动力混合 A

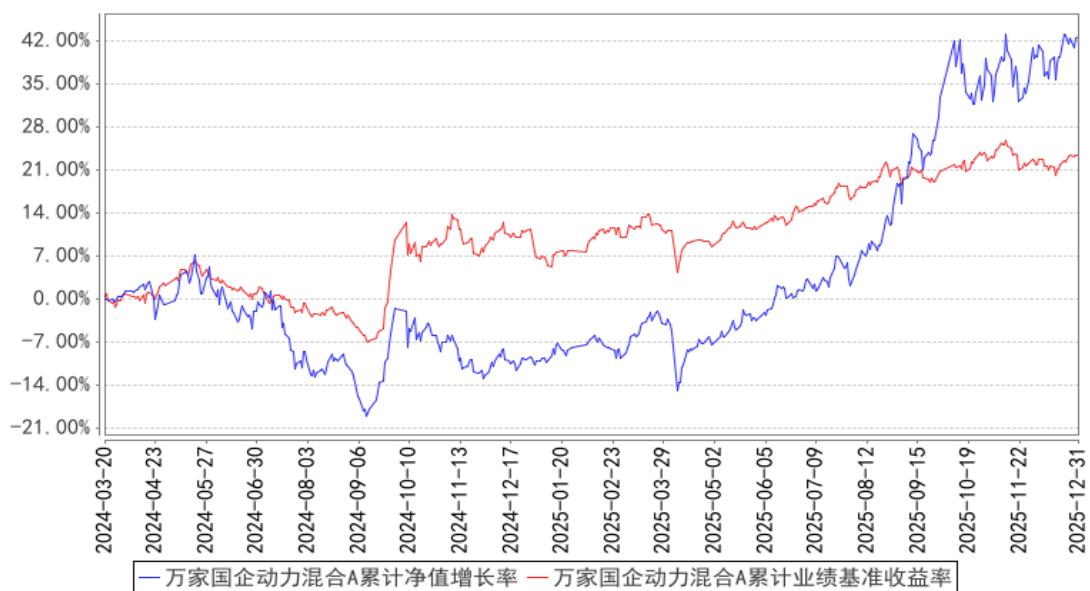
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	7.50%	2.01%	2.31%	0.58%	5.19%	1.43%
过去六个月	40.86%	1.70%	8.01%	0.55%	32.85%	1.15%
过去一年	57.89%	1.51%	11.94%	0.70%	45.95%	0.81%
自基金合同生效起至今	42.65%	1.49%	23.43%	0.81%	19.22%	0.68%

万家国企动力混合 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④	①-③	②-④
过去三个月	7.32%	2.01%	2.31%	0.58%	5.01%	1.43%
过去六个月	40.46%	1.69%	8.01%	0.55%	32.45%	1.14%
过去一年	57.03%	1.51%	11.94%	0.70%	45.09%	0.81%
自基金合同生效起至今	41.30%	1.48%	23.43%	0.81%	17.87%	0.67%

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

万家国企动力混合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



万家国企动力混合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：本基金于 2024 年 3 月 20 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		
叶勇	万家北交所慧选两年定期开放混合型证券投资基金管理人、万家双引擎灵活配置混合型证券投资基金、万家周期驱动股票型发起式证券投资基金、万家国企动力混合型证	2024 年 3 月 20 日	-	13 年	国籍：中国；学历：中国政法大学法学专业学士，2015 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，同时兼任投资经理，历任股权投资部副总监、投资经理，权益投资二部总监、投资经理。曾任上海证券报社记者，华泰证券股份有限公司研究所研究员，上海市北高新股份有限公司投资管理部经理助理，上海三熙投资管理咨询有限公司副总经理等职。

券投资基金、万家战略发展产业混合型证券投资基金、万家趋势领先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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
叶勇	公募基金	6	7,245,158,214.62	2018 年 8 月 24 日
	私募资产管理计划	1	1,215,874,913.72	2016 年 10 月 13 日
	其他组合	-	-	-
	合计	7	8,461,033,128.34	-

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、安全高效的原則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，市场总体呈现震荡格局，以消化二、三季度以来单边上行的较大涨幅。前期大幅上涨的热门板块呈现轮动震荡调整的状态，结构性机会不明显。

基金操作方面，四季度总体配置结构进行了适当微调，维持了沪深港市场工业金属、贵金属行业央国企公司为主的配置，同时，增加了对煤炭、原油央国企龙头股的配置，维持了对油运、保险、化工央国企公司的配置。

岁末年初之际，本期季报将展望 2026 年全年投资策略，而确定其之重要前提在于研判 2026 年的关键宏观变量：通缩，是否可以终结？因为，与前几年不同，2026 年非常有希望迎来物价走势的变局之年。也就是说，持续多年的通缩螺旋有很大希望在 2026 年终结，而主导市场多年的通缩螺旋叙事也有望终结。巨大的边际变化一旦发生，势必对市场大风格造成深远影响，它既意味着下跌调整已五年的大部分顺周期板块的咸鱼翻身，意味着利率的触底反弹，也意味着高估值科技股或迎来分母端的风格和估值压制。

为什么基金经理认为 2026 非常有希望迎来物价走势的变局之年，核心因素有三：

第一，基数效应。决定 PPI 的成分中，占比最高的有三个主要部分：黑色链、石化链和有色链条。从黑色链来看，主要由煤炭、钢铁、铁矿石等构成，这些国内定价主导的黑色系大宗商品过去八年以来的最低价出现在 2025 年 6 月，当下价格相对于该时点之前的水平已经显著抬升，相比该低点，动力煤、焦煤、钢铁、铁矿石的涨幅分别约为 15%、70%、8%、20%。预计 2026 年上半年黑色链价格不会大幅下行，仅考虑基数效应，预计到 6 月份黑色链对 PPI 同比为正贡献；从石

化链来看，原油价格从 2022 年 3 月份以来不断震荡走低，2025 年二季度一度跌破 60 美元，当下价格依然在 60 美元以上震荡，虽然短期还看不到趋势性上行的势头，但展望 2026 年，基于地缘政治冲突加剧、页岩油盈利显著下滑、页岩油资本开支持续下行、沙特增产利空落地等多重因素影响，油价的研判关键点有必要开始从主要考虑下行风险变成主要考虑上行风险。虽然基金经理本人对于 2026 年下半年油价出现向上拐点信心较强，但是，即便到今年 6 月油价依然维持在 60 美元低位，石化链对 PPI 至少并无贡献。从有色链来看，当下时点相对于 2025 年 6 月，黄金、白银、铜、铝商品价格涨幅分别约为 40%、130%、35%、26%，主要品种金银铜铝的价格预计 2026 年全年价格中枢显著抬升，相比 2025 年 6 月位置同比大幅上涨，从而对 PPI 形成显著正贡献。上述三个链条占据了 PPI 构成的七成左右，综上，按基数效应计，PPI 最迟有望在 2026 年 6 月转正，当然也可能提前转正。

第二，反内卷的影响。基金经理认为，反内卷在 2026 年不应被忽视。作为关系全局的重大经济政策，其酝酿、实施、加码、见效，的确需要一个较长的过程，应该来说，中央对于内卷式竞争的症结有了极为深刻的认识，解决的根本途径也逐步明确，尤其是确立建立全国统一大市场、规范地方政府行为的政策落脚点，高瞻远瞩、直指要害。然而，但凡涉及央地博弈，都需要一定时间，尤其是涉及上中下游诸多产业，反内卷实施肯定有一波三折的过程。但是，无论如何，从去年发端的反内卷，其成效有望在今年逐步显现。从目前的相关行业反内卷的情况来看，根据不同行业的情况，总体可分为以下几类：直接控制产量上限（如钢铁）；超产治理（如煤炭、水泥等）；不得低于成本定价（如光伏、快递等）；设立能耗、环保、年限标准淘汰落后产能（如炼化等）；行业自律、联合减产等。不同行业情况不一，分类施策、有先有后是为必然。以煤炭行业为例，供给侧去产能的实质性举措已在果断推行。

第三，地产的触底。经过连续四年的地产下行，2025 年房地产销售面积或下滑至 9 亿平以内，约为 2021 年高点的 50%，房地产产业链在 GDP 中的占比已经下滑至 15% 以内，从房价来看，名义房价跌了 23 个季度（5 年多），根据其他经济体的经验规律，已趋于见底。一线城市普通住宅、二线以下城市的房价已较大幅度下行，从租售比来看，绝大部分回到了合理的区间，总体来看，地产价格的泡沫已经基本不存在。从房地产库存来看，虽然土地库存处于历史高位，但是期房库存已经跌至十几年来的较低水平。地产价格大概率不会也不应该继续大幅下行，否则恐怕有出现尾部风险的可能。尽管大幅反弹的可能性不大，但是 2026 年下半年，主要大中城市的房地产价格预计会触底。尽管当下房地产产业链的体量对于 GDP 和物价的边际影响已经大幅减少，但是房地产产业链的企稳对 PPI 的转正有积极的巩固作用。

此外，人民币升值将助推通缩螺旋的终结和通胀的温和回升。人民币或进入中长期升值通道，

一方面，有助于大量海外资金的流入，助推国内资产价格回升向好；另一方面，有助于国内货币政策的空间进一步打开，同时，人民币升值倒逼国内产业结构转型升级，遏制国内资源长期补贴外需。综合来看，从降低进口成本、提高消费者购买力、减少贸易顺差、吸引外资、减少输入型通胀等角度，人民币升值有助于扩大内需，为通胀回升创造良好的环境。

综上，基金经理认为，2026 年的物价走势存在两种可能性：第一，PPI 转正后，由于商品价格继续低迷，导致再度转负；第二，PPI 转正后，由于反内卷政策逐步见效，叠加地产价格企稳回升、需求侧政策刺激等积极因素叠加影响，PPI 进入趋势性上行通道。也就是说，PPI 的转正是大概率事件，问题的关键在于：转正之后怎么走？而转正之后怎么走的关键取决于反内卷、地产等核心因素的共同作用。

对此，基金经理个人倾向于第二种情况出现的概率很大，而时间窗口可能就在 2026 年下半年。站在 2026 年新岁启幕之际，我们需要未雨绸缪的是：一旦出现第二种情况，如何更好的对市场风格切换进行推演，如何更好的调整组合配置策略。

PPI 的回升是非常关键的因素，意味着资产价格回升向好，意味着通缩螺旋的逆转，意味着股票市场通缩叙事的终结，更意味市场风格重大切换：经过五年长期调整的顺周期价风格有望价值回归。

如发生如此重大的宏观变化，首要就是以市场大风格切换为指挥棒，战略性配置顺周期风格。其次，行业配置策略上，不同行业的投资逻辑不尽相同，在行业选择中重点看需求侧逻辑的强弱。优先选择需求刚性、估值低位、股价低位、宏观底部其 ROE 依然能经受考验的行业龙头，传统顺周期龙头因跌幅长、空间大、估值低的特点，配置吸引力突出。具体行业配置策略方面，结合以往基金经理的历史投资逻辑，拟定当下时点的投资策略，可按重要性排列三个方阵：

第一方阵：工业有色和小金属：作为全球定价品种，过去两年价格早已持续抬升，在全球定价体系下基本面稳健向好，投资逻辑顺畅；未来又叠加国内宏观回升预期，逻辑进一步强化，从而有望实现盈利提升与估值拔升共振，继续成为核心品种。

第二方阵：传统顺周期行业。化工、保险、钢铁、煤炭、建材、轻工等顺周期行业龙头过去几年大部分跌幅很大、估值极低，即便周期底部依然保持了可观的 ROE 水平，从 PB-ROE 角度看投资价值凸现。另外，出口导向的资本品，在全球制造业投资持续上行的大背景下，有望持续受益，尤其是在全球占据领先优势并且不断扩大份额的机械设备行业。

第三方阵：顺周期行情扩散行业：通用机械、餐饮、酒店、食品饮料、纺织服装、地产等，在物价上行趋势确立，PPI 和 CPI 同步共振后，将迎来机遇期，部分龙头历史跌幅极大，具备较大的估值修复潜力。

特别需要指出的是：目前基金经理依然坚持重仓的有色金属股票，尽管在 2025 年已经实现较大涨幅，但在 2026 年的投资中，它们似乎依然是不错的选择，当下的股价的确已然反映过去两年的业绩高速增长，但从估值水平看，截至 2025 年底的有色金属龙头股的估值与两年前相比，并未显著抬升。也就是说，过去一年有色金属的行情，反映在核心股票上，依然仅在赚过去两年业绩增长的钱，并未享受明显的估值抬升溢价。然而，一旦出现顺周期风格全面回归的情形，对有色金属板块将会产生如虎添翼的效果，作为顺周期板块的先锋，有色金属将在顺周期风格来临后率先享受估值抬升的溢价，迎来经典的戴维斯双击。当然，即便顺周期风格并未全面回归，有色金属板块依然可以凭借有色商品价格 2026 年中枢的抬升，继续实现上市公司业绩的高速增长，继续赚业绩提升的钱。中枢价格的稳步抬升，依靠的是中长期资本开支周期导致的中长期供需错配，亦可依靠 AI 带来电力新基建和新能源的需求增量，并考虑“丛林法则”的国际政治环境回归背景下“备战备荒”带来的战略储备需求与美元长期走弱背景下金融属性的需求对于传统供需平衡表的重构。

2026 年一季度，本基金将维持沪港深市场有色金属央国企公司为主，煤炭、原油、油运、保险、化工央国企公司为辅的相对均衡配置结构。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家国企动力混合 A 的基金份额净值为 1.4265 元，本报告期基金份额净值增长率为 7.50%，同期业绩比较基准收益率为 2.31%；截至本报告期末万家国企动力混合 C 的基金份额净值为 1.4130 元，本报告期基金份额净值增长率为 7.32%，同期业绩比较基准收益率为 2.31%。

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	245,499,689.26	90.38
	其中：股票	245,499,689.26	90.38
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	15,690,084.73	5.78
8	其他资产	10,437,059.75	3.84
9	合计	271,626,833.74	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 120,846,729.97 元，占净值比例 45.53%。

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	63,784,522.00	24.03
C	制造业	39,545,883.29	14.90
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	21,070,792.00	7.94
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	251,762.00	0.09
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	124,652,959.29	46.96

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	94,247,226.13	35.51
可选消费品	-	-
必需消费品	-	-

能源	14, 586, 009. 45	5. 50
金融	12, 013, 494. 39	4. 53
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	120, 846, 729. 97	45. 53

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	601899	紫金矿业	282, 800	9, 748, 116. 00	3. 67
1	02899	紫金矿业	278, 000	8, 954, 053. 41	3. 37
2	00358	江西铜业股份	411, 000	15, 918, 060. 25	6. 00
2	600362	江西铜业	7, 100	389, 932. 00	0. 15
3	01787	山东黄金	483, 670	15, 115, 370. 44	5. 69
4	00883	中国海洋石油	719, 000	13, 832, 543. 33	5. 21
5	03993	洛阳钼业	585, 000	10, 166, 102. 39	3. 83
5	603993	洛阳钼业	135, 800	2, 716, 000. 00	1. 02
6	01818	招金矿业	438, 500	12, 174, 944. 96	4. 59
7	601872	招商轮船	1, 323, 600	11, 885, 928. 00	4. 48
8	06693	赤峰黄金	320, 600	8, 617, 672. 60	3. 25
8	600988	赤峰黄金	92, 100	2, 877, 204. 00	1. 08
9	01258	中国有色矿业	820, 000	10, 924, 445. 90	4. 12
10	600489	中金黄金	455, 150	10, 632, 304. 00	4. 01

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

本基金将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的参与股指期货交易，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

本基金将按照风险管理的原则，同时基于谨慎原则，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

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	44,104.97
2	应收证券清算款	3,002,278.64
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	7,390,676.14
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	10,437,059.75

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	万家国企动力混合 A	万家国企动力混合 C
报告期期初基金份额总额	36,600,019.45	122,473,829.57
报告期期间基金总申购份额	20,042,886.03	102,615,829.39
减：报告期期间基金总赎回份额	17,163,708.53	77,107,109.23
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	39,479,196.95	147,982,549.73

§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

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	20251001-20251120	49,603,174.60		-49,603,174.60	-	-
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。							

§ 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、《万家国企动力混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家国企动力混合型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家国企动力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