

万家惠利债券型证券投资基金

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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	万家惠利债券	
基金主代码	016421	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022 年 10 月 25 日	
报告期末基金份额总额	60,699,564.39 份	
投资目标	在严格控制风险并保持良好流动性的基础上，力争为投资者提供长期稳定的投资回报。	
投资策略	1、资产配置策略；2、利率预期策略；3、期限结构配置策略；4、属类配置策略；5、债券品种选择策略；6、股票投资策略；7、公开发行的证券公司短期公司债券投资策略；8、可转换债券和可交换债券投资策略；9、国债期货投资策略；10、信用衍生品投资策略。	
业绩比较基准	中债新综合指数（全价）收益率×90%+沪深 300 指数收益率×5%+恒生指数收益率×5%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率理论上低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。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	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家惠利债券 A	万家惠利债券 C
下属分级基金的交易代码	016421	016422

报告期末下属分级基金的份额总额	39,843,158.35 份	20,856,406.04 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）	
	万家惠利债券 A	万家惠利债券 C
1. 本期已实现收益	567,455.12	286,524.58
2. 本期利润	345,044.67	171,030.34
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0079	0.0073
4. 期末基金资产净值	42,931,777.43	22,183,718.68
5. 期末基金份额净值	1.0775	1.0636

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

万家惠利债券 A

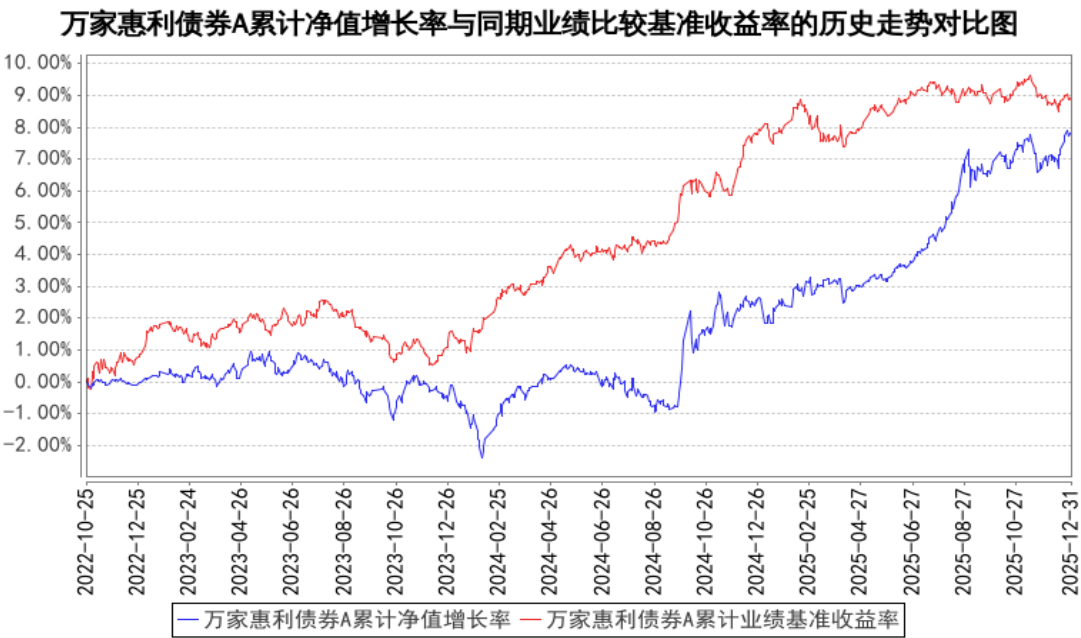
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.77%	0.16%	-0.18%	0.10%	0.95%	0.06%
过去六个月	3.75%	0.17%	-0.14%	0.09%	3.89%	0.08%
过去一年	5.27%	0.16%	0.79%	0.11%	4.48%	0.05%
过去三年	7.73%	0.15%	7.81%	0.11%	-0.08%	0.04%
自基金合同生效起至今	7.75%	0.15%	8.84%	0.12%	-1.09%	0.03%

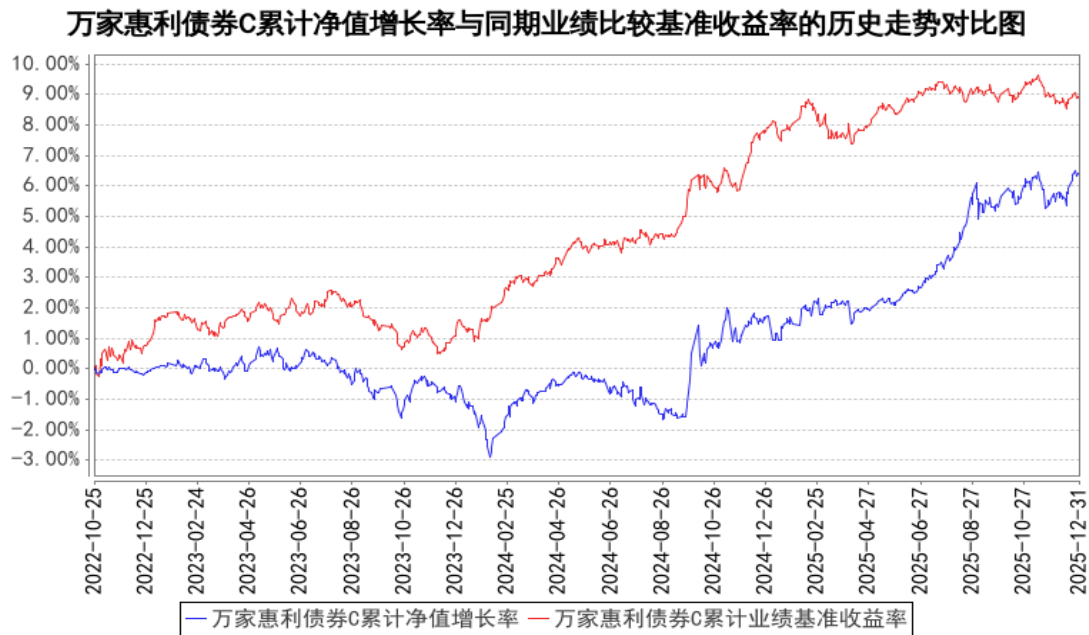
万家惠利债券 C

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

				④		
过去三个月	0.65%	0.16%	-0.18%	0.10%	0.83%	0.06%
过去六个月	3.51%	0.17%	-0.14%	0.09%	3.65%	0.08%
过去一年	4.83%	0.16%	0.79%	0.11%	4.04%	0.05%
过去三年	6.41%	0.15%	7.81%	0.11%	-1.40%	0.04%
自基金合同 生效起至今	6.36%	0.15%	8.84%	0.12%	-2.48%	0.03%

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





注：本基金于 2022 年 10 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。

§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		
陈奕雯	万家增强收益债券型证券投资基金、万家安弘纯债一年定期开放债券型证券投资基金、万家家享中短债债券型证券投资基金、万家恒瑞 18 个月定期开放债券型证券投资	2022 年 10 月 25 日	-	11.5 年	国籍：中国；学历：清华大学金融专业硕士，2015 年 3 月入职万家基金管理有限公司，现任固定收益部基金经理，历任固定收益部研究员、基金经理助理。曾任上海陆家嘴国际金融资产交易市场股份有限公司无抵押产品部产品开发岗、企划岗等职。

	资基金、 万家惠利 债券型证 券投资基 金、万家 稳安 60 天持有期 债券型证 券投资基 金、万家 稳康 30 天持有期 债券型证 券投资基 金、万家 稳航 90 天持有期 债券型证 券投资基 金、万家 稳鑫 30 天滚动持 有短债债 券型证 券投资基 金的基金 经理。				
张永强	万家中证 2000 指数 增强型证 券投资基 金、万家 兴恒回报 一年持有 期混合型 证 券投资基 金、万 家创业板 指数增强 型证 券投资基 金、万 家惠利 债券型证 券投资基 金、万 家	2023 年 8 月 1 日	-	10.5 年	国籍：中国；学历：复旦大学基础数学专业硕士，2019 月 7 月入职万家基金管理有限公司，现任量化投资部基金经理，历任量化投资部研究员、投资经理。曾任上海恒生聚源数据服务有限公司研发中心指标算法研究员，上海元普投资管理有限公司量化投资部量化策略研究员，上海寻乾资产管理有限公司量化投资部量化策略研究员，巨杉(上海)资产管理有限公司量化投资部量化策略研究员等职。

	招瑞回报一年持有期混合型证券投资基金、万家民丰回报一年持有期混合型证券投资基金、万家瑞丰灵活配置混合型证券投资基金、万家瑞盈灵活配置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。

3、陈奕雯女士休产假期间，其基金经理职责由支琪凯先生代为履行，和当前共同管理此基金的其他基金经理共同管理。

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》，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 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

债券部分：

2025 年四季度，基本面数据在高基数影响、部分消费政策退坡以及地产拖累下呈现走弱态势，10-11 月相关经济数据均弱于今年前三季度。但四季度在投资端有政策进行了对冲，10 月加码的政策性金融工具在 12 月有所显现，制造业 PMI 自 4 月中美贸易摩擦以来重新站上荣枯线。政策面上，央行在四季度重启了国债买卖操作，但已公告的月均净买入量较低，重启作为一项政策储备意义要大于目前操作对于市场的实际意义。公开市场和各项流动性投放工具上，央行在四季度延续了此前基调，市场流动性整体充裕，市场资金中枢较三季度有进一步下行，但政策利率为底线的管控思路并未出现变化。海外方面，10 月和 12 月美联储议息会议如期各降息 25bp，但考虑新任美联储主席人选还存在不确定性以及美国政府在四季度长时间的停摆导致的部分数据的准确性存疑，市场对于明年降息路径的预期分歧还是较大。

四季度债券市场受到的扰动因素还是较多，10 月央行落地重启国债买卖操作，市场定价迅速，但此后收益率持续在极窄区间内震荡。至 11 月末，市场在无明显利空因素的情况下打破震荡区间出现明显上行，市场对于长债以及超长债供需结构的担忧开始加剧。12 月市场波动明显放大，多次出现短时收益率的上行宽幅波动。整个季度看，十年国债估值收益率下行约 2bp，季度内振幅

达 8bp；三十年国债估值收益率上行约 2bp，季度内振幅达 15bp。信用债方面，四季度虽然出现万科债券展期，但风险情绪未蔓延至房地产之外的信用债，在套息空间充裕且利率债波段交易困难的情况下，市场集中于杠杆套息策略，曲线走平。三年期中债隐含 AA+城投债估值收益率下行约 18bp，而一年期中债隐含 AA+城投债估值收益率下行 7bp。

组合运作方面，本组合债券部分在四季度维持中性仓位，适度参与长久期利率品种交易。2026 年一季度，基本面基数依然较高且面临“十五五”开局之年，政策端仍有发力的可能。但 12 月中央经济工作会议以及央行的学习新闻稿均对总量货币政策预期进行了降温，短期货币政策落地的难度较大。银行开门红的信贷投放以及高息一般存款集中到期后的负债波动，可能会对市场资金面构成影响。2025 年底正式落地基金销售新规，虽然较征求意见稿在赎回费角度对债券基金进行了一定放松，但在低利率环境下，债券基金总体的负债依然难以避免的会呈现收缩，负债端波动带来的机构行为变化可能对不同资产收益有较大的影响。本基金将持续关注市场变化，继续做好信用风险管理和流动性管理，积极关注市场机会，为持有人获取较好的投资回报。

权益部分：

2025 年四季度，A 股呈现窄幅震荡走势，10 月份至 11 月中旬延续三季度上涨态势，随后市场小幅调整，而进入 12 月中旬后，上证指数十一日连阳收尾。四季度 A 股日均成交金额在 2 万亿以上，市场交易活跃。整体来看，四季度 A 股权益市场呈现大盘稳健、中小盘占优、结构分化的特征，顺周期与科技成长板块共同主导市场行情。

展望后市，A 股市场的核心逻辑将从 2025 年的估值扩张转向盈利与估值双轮驱动，整体有望呈现震荡向上格局。海外方面，美联储货币政策转向明确，通胀压力持续缓和，为全球流动性宽松提供基础。美元指数走弱、人民币汇率保持坚挺。国内方面，12 月官方制造业 PMI 为 50.1，重回扩张区间，CPI 温和修复，经济动能有望由“政策托底”转向“内生修复”，2026 年为“十五五”规划开局之年，宏观政策将围绕“稳增长、促转型、强创新、优结构”四大主线协同发力，财政与货币双轮驱动，资本市场改革纵深推进，为 A 股市场构建长期向好的制度基础。整体来看，“十五五”规划下国内内需政策适度加力、人民币升值等多重积极因素带动下，市场流动性和风险偏好同步改善，A 股市场有望震荡向上。

本组合含权部分策略包含两块：一是股票部分的投资策略，为主动量化选股策略，运用量化选股模型和行业配置策略，来主动适应不同的市场风格，前瞻性选股，提高选股胜率，力争能获得长期稳定的超额收益。本基金的股票投资在行业和风格配置上相对均衡，在量化选股方面精选行业内质优个股组合，持股较为分散。二是量化可转债策略，通过量化模型对可转债进行优选，以期提升产品收益的稳健性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家惠利债券 A 的基金份额净值为 1.0775 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.77%，同期业绩比较基准收益率为-0.18%；截至本报告期末万家惠利债券 C 的基金份额净值为 1.0636 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.65%，同期业绩比较基准收益率为-0.18%。

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	9,532,512.75	11.23
	其中：股票	9,532,512.75	11.23
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	74,382,045.04	87.62
	其中：债券	74,382,045.04	87.62
	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	533,495.52	0.63
8	其他资产	448,224.76	0.53
9	合计	84,896,278.07	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 696,558.75 元，占净值比例 1.07%。

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	11,672.00	0.02
B	采矿业	323,391.00	0.50
C	制造业	6,091,570.00	9.36
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	290,709.00	0.45

E	建筑业	194,976.00	0.30
F	批发和零售业	264,635.00	0.41
G	交通运输、仓储和邮政业	286,567.00	0.44
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	326,150.00	0.50
J	金融业	651,033.00	1.00
K	房地产业	26,272.00	0.04
L	租赁和商务服务业	215,119.00	0.33
M	科学研究和技术服务业	16,674.00	0.03
N	水利、环境和公共设施管理业	75,034.00	0.12
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	57,666.00	0.09
S	综合	4,486.00	0.01
	合计	8,835,954.00	13.57

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	345,644.23	0.53
必需消费品	—	—
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	62,832.50	0.10
工业	—	—
信息技术	181,994.31	0.28
通信服务	106,087.71	0.16
公用事业	—	—
房地产	—	—
合计	696,558.75	1.07

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	603444	吉比特	400	169,540.00	0.26
2	000933	神火股份	5,200	142,844.00	0.22
3	09988	阿里巴巴-W	1,100	141,877.80	0.22
4	600262	北方股份	4,900	127,547.00	0.20
5	600096	云天化	3,500	116,935.00	0.18
6	688313	仕佳光子	1,300	115,414.00	0.18
7	603699	纽威股份	2,100	109,137.00	0.17

8	600057	厦门象屿	12,800	109,056.00	0.17
9	688183	生益电子	1,100	105,259.00	0.16
10	600183	生益科技	1,400	99,974.00	0.15

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	9,627,700.67	14.79
2	央行票据	—	—
3	金融债券	61,544,354.53	94.52
	其中：政策性金融债	36,029,627.40	55.33
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）	3,209,989.84	4.93
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	74,382,045.04	114.23

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	240210	24 国开 10	100,000	10,424,520.55	16.01
2	230208	23 国开 08	100,000	10,357,580.82	15.91
3	250413	25 农发 13	100,000	10,096,695.89	15.51
4	220208	22 国开 08	50,000	5,150,830.14	7.91
5	092280108	22 中行二级资本 债 02A	50,000	5,134,674.25	7.89

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金按照风险管理原则、以套期保值为目的，参与国债期货投资。本基金可基于谨慎原则，

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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国农业发展银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚，华夏银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局和中国人民银行的处罚，中国银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局北京市分局和中国人民银行的处罚，交通银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚，本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	12,127.71
2	应收证券清算款	405,499.59
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	30,597.46
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	448,224.76

5.10.4 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	118034	晶能转债	67,209.33	0.10
2	127041	弘亚转债	66,942.69	0.10
3	123178	花园转债	66,541.87	0.10
4	113640	苏利转债	58,935.27	0.09
5	127075	百川转 2	58,190.89	0.09
6	127022	恒逸转债	53,590.09	0.08
7	113056	重银转债	53,158.64	0.08
8	113605	大参转债	52,538.32	0.08
9	128142	新乳转债	52,400.55	0.08
10	113043	财通转债	52,299.21	0.08
11	113623	凤 21 转债	52,261.51	0.08
12	127045	牧原转债	46,248.06	0.07
13	110081	闻泰转债	46,123.76	0.07
14	113656	嘉诚转债	46,035.88	0.07
15	127049	希望转 2	45,996.76	0.07
16	123172	漱玉转债	45,883.56	0.07
17	113052	兴业转债	45,879.38	0.07
18	113649	丰山转债	45,819.87	0.07
19	113655	欧 22 转债	45,447.45	0.07
20	113062	常银转债	45,365.85	0.07
21	113053	隆 22 转债	45,236.82	0.07
22	110073	国投转债	45,135.16	0.07
23	127039	北港转债	44,417.22	0.07
24	128141	旺能转债	44,259.76	0.07
25	110095	双良转债	44,135.40	0.07
26	123107	温氏转债	44,110.50	0.07
27	110075	南航转债	44,013.41	0.07
28	123243	严牌转债	43,674.99	0.07
29	118031	天 23 转债	43,443.76	0.07
30	123118	惠城转债	36,906.76	0.06
31	111017	蓝天转债	36,886.45	0.06
32	127105	龙星转债	36,876.79	0.06
33	127089	晶澳转债	36,806.69	0.06
34	123092	天壕转债	36,581.75	0.06
35	110084	贵燃转债	36,290.52	0.06
36	123165	回天转债	36,281.03	0.06
37	110093	神马转债	36,109.87	0.06
38	113632	鹤 21 转债	31,613.46	0.05
39	113681	镇洋转债	31,504.31	0.05
40	128129	青农转债	31,263.59	0.05
41	127026	超声转债	30,920.10	0.05

42	113676	荣 23 转债	30,795.26	0.05
43	113037	紫银转债	30,720.95	0.05
44	127024	盈峰转债	30,711.06	0.05
45	127027	能化转债	30,633.24	0.05
46	127025	冀东转债	30,632.66	0.05
47	110098	南药转债	30,600.61	0.05
48	123091	长海转债	30,599.87	0.05
49	123076	强力转债	30,559.75	0.05
50	113042	上银转债	30,493.41	0.05
51	127078	优彩转债	30,402.02	0.05
52	128137	洁美转债	30,386.28	0.05
53	111019	宏柏转债	30,167.96	0.05
54	113051	节能转债	24,183.07	0.04
55	123252	银邦转债	22,678.11	0.03
56	127071	天箭转债	22,533.56	0.03
57	113597	佳力转债	22,484.06	0.03
58	123188	水羊转债	22,439.45	0.03
59	123242	赛龙转债	22,415.10	0.03
60	123146	中环转 2	22,155.25	0.03
61	128125	华阳转债	22,099.86	0.03
62	127040	国泰转债	21,968.36	0.03
63	118043	福立转债	21,933.01	0.03
64	118004	博瑞转债	21,907.22	0.03
65	127056	中特转债	21,825.59	0.03
66	113049	长汽转债	21,789.95	0.03
67	110094	众和转债	21,744.42	0.03
68	113678	中贝转债	21,704.74	0.03
69	123088	威唐转债	21,703.09	0.03
70	113631	皖天转债	21,694.89	0.03
71	123176	精测转 2	21,645.14	0.03
72	127059	永东转 2	21,630.99	0.03
73	123193	海能转债	21,619.99	0.03
74	123128	首华转债	21,612.91	0.03
75	113643	风语转债	21,589.51	0.03
76	123168	惠云转债	21,533.60	0.03
77	111021	奥锐转债	21,500.70	0.03
78	127085	韵达转债	21,455.73	0.03
79	110090	爱迪转债	21,410.24	0.03
80	123113	仙乐转债	21,302.12	0.03
81	123159	崧盛转债	21,189.43	0.03
82	123239	锋工转债	15,474.42	0.02
83	123225	翔丰转债	15,225.31	0.02

84	123237	佳禾转债	15,203.74	0.02
85	113070	渝水转债	15,149.58	0.02
86	127099	盛航转债	15,113.67	0.02
87	123211	阳谷转债	14,804.67	0.02
88	113691	和邦转债	14,731.34	0.02
89	123071	天能转债	14,678.81	0.02
90	113638	台 21 转债	14,645.02	0.02
91	123158	宙邦转债	14,631.89	0.02
92	127088	赫达转债	14,474.78	0.02
93	110085	通 22 转债	14,364.30	0.02
94	113627	太平转债	9,538.45	0.01
95	128121	宏川转债	9,439.72	0.01
96	113584	家悦转债	9,434.44	0.01
97	110092	三房转债	9,381.51	0.01
98	118041	星球转债	9,266.43	0.01
99	113659	莱克转债	9,227.38	0.01
100	128136	立讯转债	9,196.50	0.01
101	127017	万青转债	9,027.90	0.01
102	127054	双箭转债	8,991.86	0.01
103	123119	康泰转 2	8,968.45	0.01
104	110087	天业转债	8,896.39	0.01
105	123214	东宝转债	8,882.13	0.01
106	113067	燃 23 转债	8,863.19	0.01
107	110086	精工转债	8,818.95	0.01
108	127102	浙建转债	8,609.94	0.01
109	127030	盛虹转债	8,602.61	0.01
110	123150	九强转债	8,567.88	0.01
111	127108	太能转债	8,560.46	0.01
112	128108	蓝帆转债	8,553.25	0.01
113	127018	本钢转债	8,474.08	0.01
114	113647	禾丰转债	8,400.35	0.01

5.10.5 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。

5.10.6 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	万家惠利债券 A	万家惠利债券 C
报告期期初基金份额总额	46,416,435.37	24,950,548.63
报告期期间基金总申购份额	413,397.98	4,943,314.12
减:报告期期间基金总赎回份额	6,986,675.00	9,037,456.71
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	39,843,158.35	20,856,406.04

§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、《万家惠利债券型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家惠利债券型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家惠利债券型证券投资基金 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