

# 万家宏观择时多策略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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	万家宏观择时多策略	
基金主代码	519212	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 3 月 30 日	
报告期末基金份额总额	326,667,921.33 份	
投资目标	本基金在追求本金安全的基础上，通过大类资产配置与个券选择，采用数量化手段严格控制本基金的下行风险，力争在减小波动性的同时在有效时间内为投资者谋求资产的稳定增值。	
投资策略	具体策略包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略：（1）成长策略；（2）价值策略；（3）主题策略；（4）定向增发策略；（5）动量策略；（6）存托凭证投资策略；3、参与融资业务的投资策略；4、债券投资策略：（1）类属配置与券种选择策略；（2）证券公司短期公司债券投资策略；（3）中小企业私募债投资策略；5、资产支持证券投资策略；6、衍生产品投资策略：（1）股指期货投资策略；（2）期权投资策略；（3）权证投资策略；（4）国债期货投资策略；（5）其他金融衍生产品；7、其他。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*50%+中证全债指数收益率*50%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，风险与收益高于债券型基金和货币市场基金，属于较高风险、较高收益的品种。	
基金管理人	万家基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家宏观择时多策略 A	万家宏观择时多策略 C

下属分级基金的交易代码	519212	017787
报告期末下属分级基金的份额总额	240,240,802.20 份	86,427,119.13 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）	
	万家宏观择时多策略 A	万家宏观择时多策略 C
1. 本期已实现收益	7,624,023.93	2,178,723.83
2. 本期利润	8,633,894.87	11,492,558.64
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0335	0.1132
4. 期末基金资产净值	551,476,058.00	195,547,803.04
5. 期末基金份额净值	2.2955	2.2626

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

万家宏观择时多策略 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	0.20%	1.39%	0.24%	0.47%	-0.04%	0.92%
过去六个月	10.16%	1.49%	8.30%	0.45%	1.86%	1.04%
过去一年	-2.31%	1.37%	9.12%	0.46%	-11.43%	0.91%
过去三年	19.85%	1.49%	18.66%	0.52%	1.19%	0.97%
过去五年	61.70%	1.72%	7.94%	0.56%	53.76%	1.16%
自基金合同 生效起至今	129.55%	1.63%	46.25%	0.58%	83.30%	1.05%

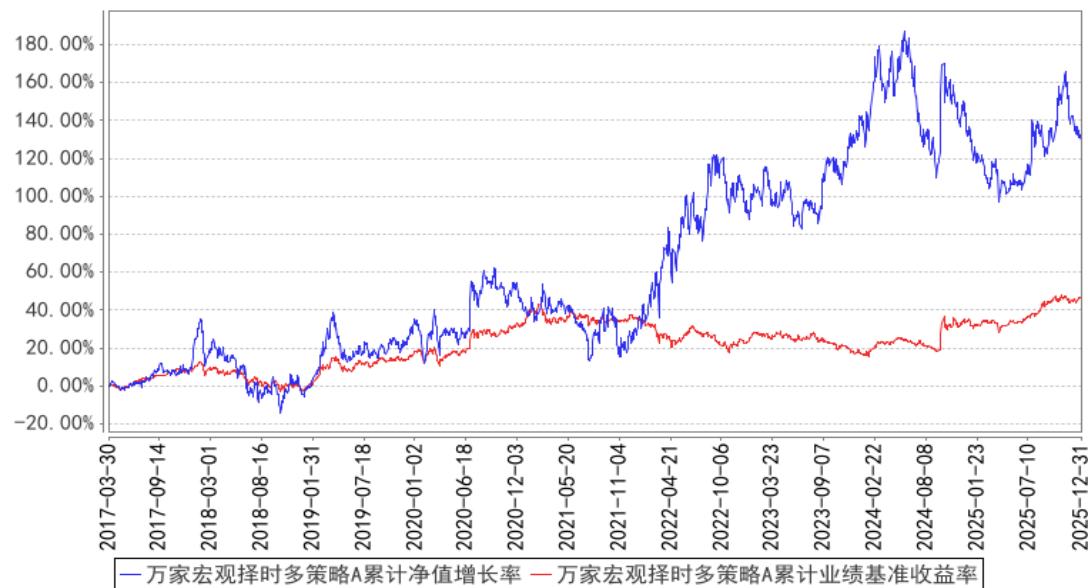
万家宏观择时多策略 C

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	0.08%	1.39%	0.24%	0.47%	-0.16%	0.92%
过去六个月	9.89%	1.49%	8.30%	0.45%	1.59%	1.04%
过去一年	-2.80%	1.37%	9.12%	0.46%	-11.92%	0.91%
自基金合同生效起至今	13.93%	1.49%	14.73%	0.52%	-0.80%	0.97%

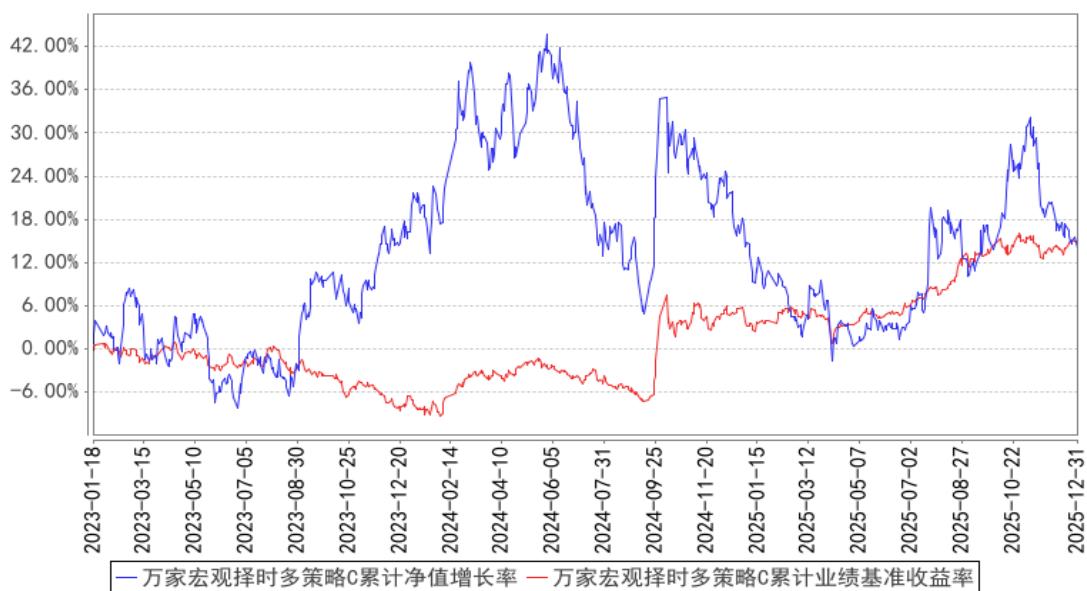
注：万家宏观择时多策略 C 上述“自基金合同生效起至今”实际为“自基金份额类别首次确认起至今”，下同。

### 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

万家宏观择时多策略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



### 万家宏观择时多策略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 2017 年 3 月 30 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 2023 年 1 月 17 日起增设 C 类份额，2023 年 1 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		
黄海	公司领导，投资总监、首席投资官；万家宏观择时多策略灵活配置混合型证券投资基金、万家新利灵活配置混合型证券投资基金、	2020年9月23日	-	24.5年	国籍：中国；学历：上海财经大学经济学硕士，2015年4月入职万家基金管理有限公司，现任公司投资总监、首席投资官、基金经理，历任公司投资经理、副总经理。曾任上海德锦投资有限责任公司资产管理部项目经理，上海申银万国证券研究所策略研究部研究员，华宝信托有限责任公司资金信托部投资经理，中银国际证券有限责任公司资产管理部投资主办人及证券投资部权益投资总监等职。

万家精选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

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，从国内看，宏观事件较多，包括：中美关税冲突再度迎来一年的缓冲期、中央四中全会召开、“十五五”规划落地，12 月中央经济工作会议对 2026 年经济工作定调“稳中有进”。与此同时，在临近年末机构资金盈利兑现的压力下，市场风险偏好有所回落，成交量逐步收缩至 1.6 万亿左右，核心宽基指数呈现高位盘整状态。从海外看，四季度美联储如期降息 3 次并结束缩表，全球财政货币双宽松的趋势基本确立，全球定价的大宗商品以金银铜为代表，强势上涨并不断突破历史新高，而海外权益资产普遍横盘震荡。四季度，A 股主要宽基指数通过横盘震荡消化估值，目前已经基本站稳新的平台区间，其中上证指数站稳 3800-4000 区间，深成指站稳 13000 点，创业板指站稳 3200 点。大小盘方面，沪深 300 和中证 1000 等主要指数同步波动，涨跌幅接近；风格方面，周期和金融表现亮眼，消费表现最弱。

展望 2026 年一季度，对于海外，在美国提出战略收缩目标后，南美、中东等区域地缘政治冲突频发，全球政治、经济、地缘再度陷入高度的不确定环境中，以欧美为代表的主要经济体贫富分化加剧，内部矛盾凸显，在此背景下，我们认为海外主要国家财政货币进一步宽松是阻力最小的政策方向，通胀周期依然维持强势，但动荡将进一步加剧。对于国内，四季度以来的宏观经济呈现边际走弱的特征，尤其是投资和消费拖累明显，需求不足是市场失灵的表现，市场很难自发出现，必须依靠政府通过扩大投资和信贷等“快变量”对冲，以更大的向上力量托住总需求，再通过收入和就业修复带动消费这一“慢变量”。考虑到 2026 年是“十五五”规划元年，政策大概率靠前发力，叠加上各省市两会召开、“十五五”规划细则落地，预计整体有助于市场风险偏好提升。与此同时，

从资金角度，一季度险资有望实现“开门红”、居民定期存款集中到期、外资年初季节性配置规律，整体来看，我们预计一季度市场增量资金相对充裕，主要宽基指数有望呈现偏强震荡的格局，结构性机会较多。

投资策略上，中期看，我们认为当前以中美博弈为核心的全球宏观和地缘政治已经陷入高波动的状态，为应对不确定性，各国前期大概率进一步加大财政和货币扩张力度，而弱化债务和通胀风险，但这又进一步导致未来更大的宏观动荡风险。因此，投资策略上我们“以不变应万变”，我们认为高现金流、高股息的红利资产，依然是从绝对收益角度，能够抵御内外高宏观波动的稀缺优质资产。从投资方向上，我们维持此前的判断，我国经济的主要矛盾已经从房地产周期转向制造业的产能周期，未来“扩内需”需配合“反内卷”协同发力。考虑当前国内宏观经济投资端

的疲弱已传导至消费，因此，我们判断基建投资可能成为 2026 年扩内需的重要抓手。整体看，我们依然认为带有周期属性的红利资产，其低市净率、高现金流、健康的资产负债表和较高的产能利用率使得在投资扩内需政策发力的背景下，具备较大的上涨潜力，是未来长线资金必然增配的方向，我们将继续挖掘价值被显著低估的投资机会，争取实现净值的稳步增长。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家宏观择时多策略 A 的基金份额净值为 2.2955 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.20%，同期业绩比较基准收益率为 0.24%；截至本报告期末万家宏观择时多策略 C 的基金份额净值为 2.2626 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.08%，同期业绩比较基准收益率为 0.24%。

#### 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	707,358,662.98	93.69
	其中：股票	707,358,662.98	93.69
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	45,320,325.49	6.00
8	其他资产	2,325,028.98	0.31
9	合计	755,004,017.45	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	-	-
B	采矿业	691,527,450.28	92.57
C	制造业	15,831,212.70	2.12
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	-	-
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	707,358,662.98	94.69

## 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

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	600546	山煤国际	7,269,261	73,346,843.49	9.82
2	601001	晋控煤业	5,372,182	70,644,193.30	9.46
3	601101	昊华能源	9,609,474	68,803,833.84	9.21
4	600985	淮北矿业	6,190,514	68,776,610.54	9.21
5	601699	潞安环能	5,788,304	68,301,987.20	9.14
6	601918	新集能源	9,901,200	65,446,932.00	8.76
7	601225	陕西煤业	2,751,241	58,656,458.12	7.85
8	600971	恒源煤电	7,680,884	47,928,716.16	6.42
9	601088	中国神华	1,161,290	47,032,245.00	6.30
10	601666	平煤股份	5,428,479	42,722,129.73	5.72

## 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

本基金将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约进行交易，以对冲投资组合的系统性风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。

## 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

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

### 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

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	207,723.20
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	2,117,305.78
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	2,325,028.98

### 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	万家宏观择时多策略 A	万家宏观择时多策略 C
报告期期初基金份额总额	280,928,624.95	136,606,216.84
报告期期间基金总申购份额	37,561,814.25	62,947,497.22
减：报告期期间基金总赎回份额	78,249,637.00	113,126,594.93
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	240,240,802.20	86,427,119.13

## §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、《万家宏观择时多策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家宏观择时多策略灵活配置混合型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家宏观择时多策略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](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

2026 年 1 月 21 日