万家裕利债券型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 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：华泰证券股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 27 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。

基金托管人华泰证券股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 26 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 2026 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家裕利债券
基金主代码	024106
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 9 月 30 日
报告期末基金份额总额	203,321,201.77 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、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、国债期货交易策略；10、信用衍生品投资策略；11、基金投资策略。
业绩比较基准	中债-新综合全价（总值）指数收益率*80%+沪深 300 指数收益率*5%+恒生指数收益率*5%+中证可转换债券指数收益率*5%+活期存款基准利率*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	华泰证券股份有限公司

下属分级基金的基金简称	万家裕利债券 A	万家裕利债券 C
下属分级基金的交易代码	024106	024107
报告期末下属分级基金的份额总额	156,934,047.91 份	46,387,153.86 份

注：自 2026 年 9 月 21 日起，本基金业绩比较基准由“中债新综合指数（全价）收益率*85%+沪深 300 指数收益率*10%+恒生指数收益率*5%”调整为“中债-新综合全价（总值）指数收益率*80%+沪深 300 指数收益率*5%+恒生指数收益率*5%+中证可转换债券指数收益率*5%+活期存款基准利率*5%”。

§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（2026 年 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	万家裕利债券 A	万家裕利债券 C
1.本期已实现收益	-1,521,417.89	-524,484.61
2.本期利润	-4,908,197.68	-1,916,539.14
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0292	-0.0324
4.期末基金资产净值	163,952,977.01	48,270,175.42
5.期末基金份额净值	1.0447	1.0406

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

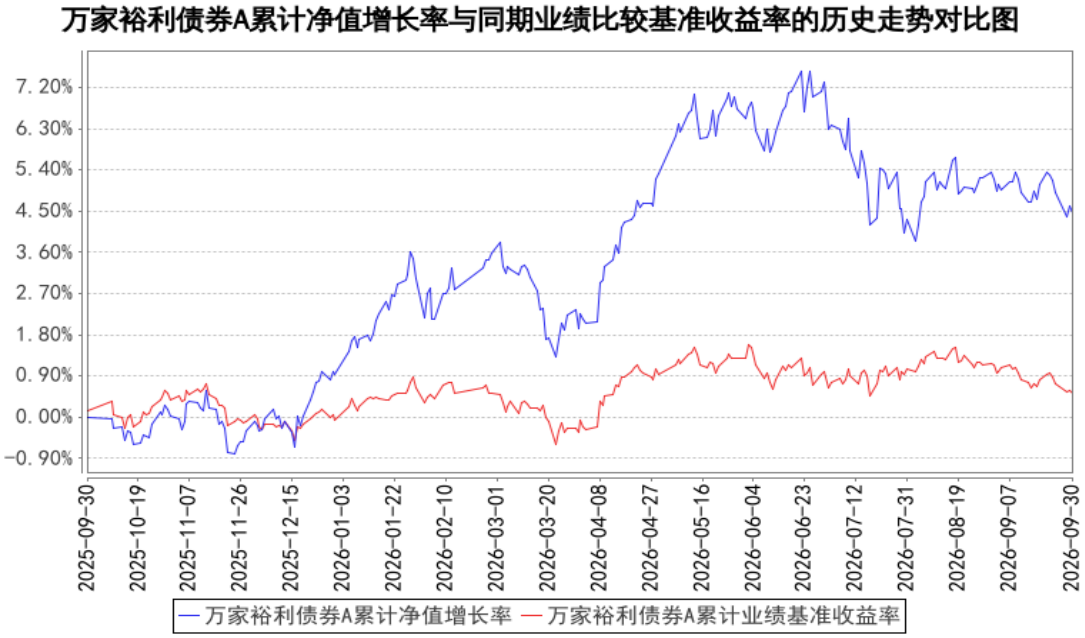
万家裕利债券 A

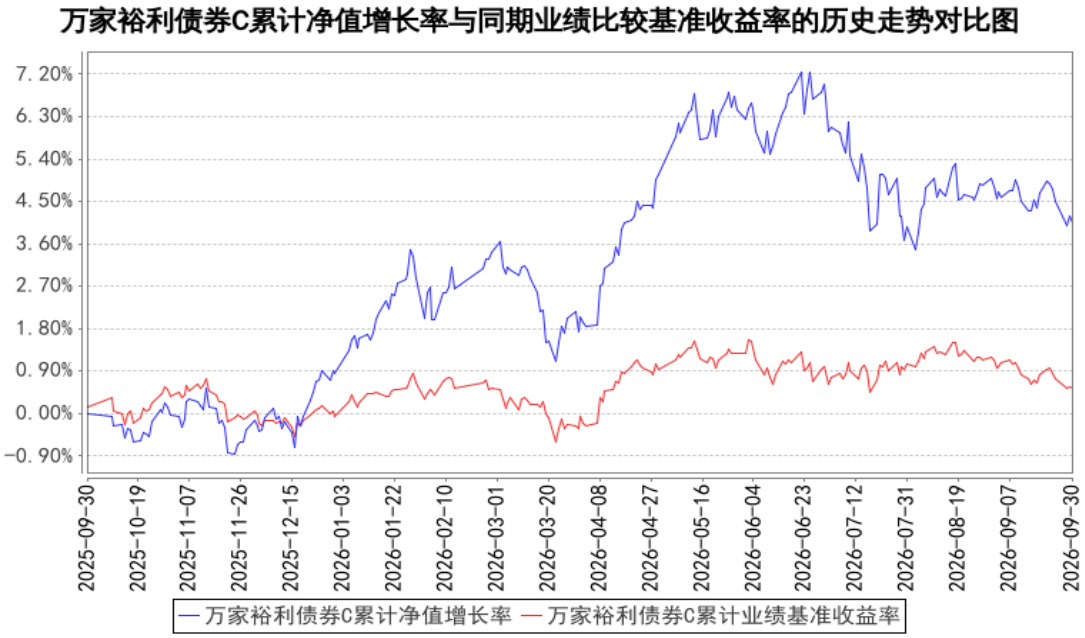
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-2.65%	0.35%	-0.45%	0.15%	-2.20%	0.20%
过去六个月	2.48%	0.35%	0.86%	0.16%	1.62%	0.19%
过去一年	4.47%	0.31%	0.40%	0.15%	4.07%	0.16%
自基金合同生效起至今	4.47%	0.31%	0.53%	0.15%	3.94%	0.16%

万家裕利债券 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
过去三个月	-2.74%	0.35%	-0.45%	0.15%	-2.29%	0.20%
过去六个月	2.29%	0.35%	0.86%	0.16%	1.43%	0.19%
过去一年	4.06%	0.31%	0.40%	0.15%	3.66%	0.16%
自基金合同生效起至今	4.06%	0.31%	0.53%	0.15%	3.53%	0.16%

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 2025 年 9 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。

自 2026 年 9 月 21 日起，本基金业绩比较基准由“中债新综合指数（全价）收益率*85%+沪深 300 指数收益率*10%+恒生指数收益率*5%”调整为“中债-新综合全价（总值）指数收益率*80%+沪深 300 指数收益率*5%+恒生指数收益率*5%+中证可转换债券指数收益率*5%+活期存款基准利率*5%”。

§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		
董一平	万家可转债债券型证券投资基金、万家瑞富灵活配置混合型证券投资基金、万家裕利债券型证券投资基金、万家锦利债券型发起式证券投资基金的基金经理。	2025 年 9 月 30 日	-	10.5 年	国籍：中国；学历：复旦大学金融专业硕士，2019 年 11 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。曾任鹏华基金管理有限公司稳定收益投资部研究员等职。
石东	固定收益部部门总经理助理（主持工作）；万家悦兴 3 个月定期	2025 年 9 月 30 日	-	3.5 年	国籍：中国；学历：香港城市大学金融学专业硕士，2023 年 7 月入职万家基金

	开放债券型发起式证券投资基金、万家稳健增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、万家裕利债券型证券投资基金、万家鑫丰纯债债券型证券投资基金、万家鑫橙纯债债券型证券投资基金、万家鑫融纯债债券型证券投资基金、万家锦利债券型发起式证券投资基金的基金经理。				管理有限公司，现任固定收益部总经理助理、基金经理，历任债券投资部总监助理、基金经理。曾任中国农业银行股份有限公司深圳市分行金融市场部证券与基金部同业业务岗，江苏银行股份有限公司资金营运中心投资发行团队债券投资岗、组合投资部总经理助理等职。

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 2 次,均为指数和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

三季度,经济修复动能放缓,内需不足、投资偏弱的压力仍在,实体融资需求疲软,信用扩张不畅,资产荒逻辑延续。债市出现牛平走势,短端受政策利率约束,下行空间有限,而长端则受到基本面偏弱和资产荒逻辑驱动而逐月下行,期限利差明显压缩。7 月,中上旬债市延续窄幅震荡态势,下旬隔夜逆回购工具启用,“存款降息”预期升温,宽松信号推动收益率明显下行。8 月中上旬在资产荒及摊余债基发行建仓的背景下,长债延续偏强走势,10Y 国债收益率下破 1.7%关口。8 月下半月 MLF 缩量续作、政策刺激预期升温叠加季节性止盈是利率小幅回调的主要触发因素。9 月,10Y 国债收益率窄幅震荡,超长端成为全月最强品种。央行超额续作 MLF、隔夜逆回购规模上限升至万亿,货币宽松预期进一步发酵,交易盘拉长久期,超长债收益率向下突破。月末政策组合拳落地,债市止盈盘增加,10y 国债收益率收于 1.675%。

展望四季度,组合拳落地后,对基本面的拉动或仍有限,在资金宽松、资产荒逻辑延续的支撑下,债市中期仍积极看多,后续需关注政府债供给加速,以及机构止盈需求的扰动,预计债市维持震荡偏强格局。

权益市场方面,本季度权益市场大幅波动,经历“高位放量-缩量去杠杆-事件催化反弹-落地修复”轮动。7 月上旬成交一度超 3.3 万亿元,随后受海外科技去杠杆、韩国强平、国内科技拥挤交易影响,权益市场大幅回撤,科技普跌,红利走强,整体成交量缩至 2.4 万亿附近;8 月随英伟达业绩、地缘缓和与流动性预期修复,权益市场在科技带动下有所修复,海外链涨幅相对更

大；9 月初期震荡，但加息落地后再度回归做多。指数层面，双创与半导体、光通信弹性最大，但在美债收益率上行与筹码拥挤时回撤最深；上证依靠银行、非银、红利与资源品维稳。轮动方面，医药在创新药出海、mRNA 肿瘤疫苗、AI 制药带动下成为科技回撤期的防御与中期配置方向；资源黄金、有色、煤炭、油运受央行购金、地缘与涨价共振，但 9 月停火后弹性下降；机器人受 T 链订单、宇树上市、Optimus 量产指引催化，强度弱于 AI 硬件；金融、地产、公用事业承担低位再平衡功能。本基金三季度没有进行大的仓位变动，整体仍然以周期品种为主进行配置，主要持有煤炭、生猪、有色等周期品种仓位。此外继续结构性降低科技板块仓位。后续会继续持续跟踪美债收益率、油价、美联储后续加息路径及国产 AI 链条三季报环比改善的可持续性。

转债市场方面，本基金延续上半年"减仓绝大部分转债、等待充分调整"的基调，三季度未主动增配，仅保留少量品种，整体转债仓位维持在低配水平，后续仍将等待估值回调至合理区间后再择机介入。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家裕利债券 A 的基金份额净值为 1.0447 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.65%，同期业绩比较基准收益率为-0.45%；截至本报告期末万家裕利债券 C 的基金份额净值为 1.0406 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.74%，同期业绩比较基准收益率为-0.45%。

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	36,101,540.18	16.22
	其中：股票	36,101,540.18	16.22
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	173,894,000.65	78.15
	其中：债券	173,894,000.65	78.15
	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	11,464,449.13	5.15
8	其他资产	1,061,157.36	0.48
9	合计	222,521,147.32	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 5,097,229.28 元，占净值比例 2.40%。

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	1,880,322.00	0.89
B	采矿业	5,978,536.00	2.82
C	制造业	16,942,028.90	7.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	652,758.00	0.31
E	建筑业	66,216.00	0.03
F	批发和零售业	70,782.00	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	1,823,761.00	0.86
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	379,612.00	0.18
J	金融业	2,108,246.00	0.99
K	房地产业	303,123.00	0.14
L	租赁和商务服务业	8,240.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	752,130.00	0.35
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	38,556.00	0.02
S	综合	-	-
	合计	31,004,310.90	14.61

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	1,463,606.11	0.69
可选消费品	-	-
必需消费品	-	-
能源	-	-
金融	320,328.01	0.15
医疗保健	722,652.29	0.34
工业	431,201.53	0.20

信息技术	1,955,480.75	0.92
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	203,960.59	0.10
合计	5,097,229.28	2.40

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	601939	建设银行	117,900	1,303,974.00	0.61
1	00939	建设银行	38,000	320,328.01	0.15
2	01347	华虹宏力	9,000	814,297.21	0.38
2	688347	华虹宏力	3,073	638,938.16	0.30
3	300498	温氏股份	94,600	1,430,352.00	0.67
4	688825	长鑫科技	21,446	1,175,026.34	0.55
5	601898	中煤能源	79,100	1,091,580.00	0.51
6	00981	中芯国际	14,000	728,884.42	0.34
6	688981	中芯国际	2,987	334,514.13	0.16
7	002371	北方华创	1,700	1,047,149.00	0.49
8	601225	陕西煤业	32,700	851,181.00	0.40
9	688627	精智达	1,822	770,341.60	0.36
10	600938	中国海油	21,900	731,898.00	0.34

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	51,204,300.03	24.13
2	央行票据	-	-
3	金融债券	81,868,391.78	38.58
	其中：政策性金融债	50,567,506.85	23.83
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	40,730,196.17	19.19
7	可转债（可交换债）	91,112.67	0.04
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	173,894,000.65	81.94

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	2600004	26 超长特别国债 04	300,000	30,881,131.15	14.55
2	220203	22 国开 03	200,000	20,426,000.00	9.62

3	240413	24 农发 13	200,000	20,147,041.10	9.49
4	092280139	22 交行二级资本债 02A	100,000	10,435,515.07	4.92
5	092280131	22 建行二级资本债 02A	100,000	10,433,671.23	4.92

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，参与国债期货交易。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，交通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，中国工商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、国家外汇管理局北京市分局和中国人民银行的处罚，中国建设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、国家外汇管理局北京市分局和中国人民银行的处罚，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚，中国农业发展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约定的备选股票库

本基金投资的前十名股票中，不存在投资于超出基金合同约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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	4,237.38
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,056,919.98
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,061,157.36

5.10.4 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。

5.10.5 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	万家裕利债券 A	万家裕利债券 C
报告期期初基金份额总额	182,647,152.45	85,503,619.65
报告期期间基金总申购份额	71,668,925.44	24,428,470.21
减:报告期期间基金总赎回份额	97,382,029.98	63,544,936.00
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	156,934,047.91	46,387,153.86

§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

单位：份

项目	万家裕利债券 A	万家裕利债券 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	-
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	10,000,000.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	6.37	-

注：申购份额包括红利再投、转换入份额、因份额拆分而增加的份额；赎回份额包括转换出份额、因份额合并而减少的份额。

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	20260701-20260930	57,619,322.00	-	-	57,619,322.00	28.34
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、《万家裕利债券型证券投资基金基金合同》。

3、《万家裕利债券型证券投资基金托管协议》。

4、万家裕利债券型证券投资基金 2026 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。

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 10 月 27 日