万家价值优势一年持有期混合型证券投资基金
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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商银行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	万家价值优势一年持有期混合
基金主代码	009199
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 5 月 29 日
报告期末基金份额总额	249,160,218.76 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的管理，对具有价值优势的股票进行选择和投资，力争获得超越业绩比较基准的收益。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票投资策略；（1）行业配置策略；（2）个股投资策略；（3）存托凭证策略；3、债券投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、可转换债券投资策略；6、金融衍生产品投资策略：（1）股指期货投资策略；（2）国债期货投资策略；（3）股票期权投资策略；7、融资交易策略；8、其他。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70% +恒生指数收益率×10% +上证国债指数收益率×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，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	中国工商银行股份有限公司

§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）
1.本期已实现收益	91,914,391.55
2.本期利润	-81,065,799.80
3.加权平均基金份额本期利润	-0.3174
4.期末基金资产净值	598,792,260.27
5.期末基金份额净值	2.4032

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。

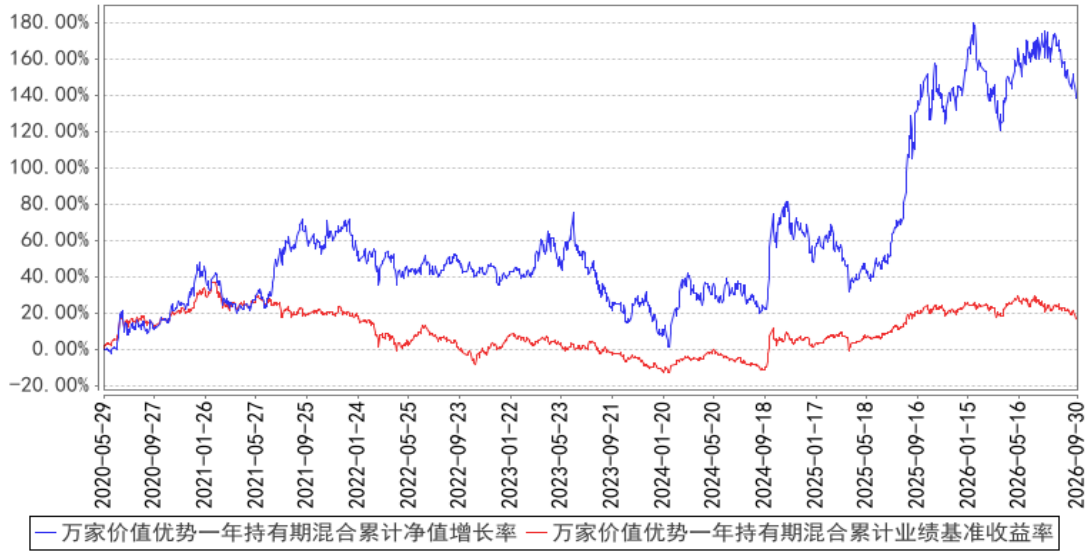
3.2 基金净值表现

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

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	-11.69%	1.58%	-7.92%	0.93%	-3.77%	0.65%
过去六个月	8.72%	1.67%	-0.88%	0.94%	9.60%	0.73%
过去一年	-2.95%	1.73%	-4.25%	0.86%	1.30%	0.87%
过去三年	91.49%	1.99%	20.34%	0.89%	71.15%	1.10%
过去五年	50.77%	1.81%	-1.78%	0.89%	52.55%	0.92%
自基金合同生效起至今	140.32%	1.76%	17.83%	0.91%	122.49%	0.85%

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

万家价值优势一年持有期混合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 2020 年 5 月 29 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		
莫海波	公司领导、公司董事、总经理；万家价值优势一年持有期混合型证券投资基金、万家和谐增长混合型证券投资基金、万家品质生活灵活配置混合型证券投资基金、	2020 年 5 月 29 日	-	16.5 年	国籍：中国；学历：美国圣约翰大学工商管理硕士，2015 年 3 月入职万家基金管理有限公司，现任公司董事、总经理、基金经理，历任投资研究部总监、公司总经理助理、副总经理。曾任财富证券有限责任公司资产管理部研究员，中银国际证券有限责任公司证券投资部研究员、投资经理等职。

	万家新兴蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、万家社会责任 18 个月定期开放混合型证券投资基金（LOF）、万家臻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

沃什在 6 月完成"首秀"后，于 8 月底杰克逊霍尔年会进一步释放偏鹰信号，并在 9 月议息会议上加息 25 个基点，为 2023 年 7 月以来首次，点阵图指向年内或仍有一次加息；美联储持续淡化前瞻指引、强调通胀趋势重于单笔数据，使政策沟通的不确定性不降反升。虽然 9 月加息落地后宏观不确定性阶段性释放，海外市场有一定情绪修复，但长端利率的快速抬升与后续通胀、就业数据的反复，令利率重新成为主导变量。尤其是三季度 10 年期美债收益率升破 5.2%、30 年期触及 5.70%的 2002 年以来高位。整体看，市场风险偏好由一季度的地缘冲击压制到二季度事件落地修复，在三季度转为反复震荡博弈。AI 相关资本开支维持强势，但市场对其定价已从投入规模转向回报兑现。国内政策端进一步加码，在算力网、新一代通信网、城市地下管网等重点投资方向持续发力,将"六张网"纳入 PSL 支持并相应下调其利率等举措,带动国内 AI 资本开支持续扩张。二季度的风险偏好回升叠加产业趋势共识驱动的"AI 编程+AI 上游硬件"主线,在三季度回调分化,资金转向资源、红利与内需等低拥挤方向，而 AI 叙事从基建进一步向应用延伸。

三季度美债收益率触及 2002 年以来高位，海外流动性预期收紧，对于成长资产估值端产生压力。从产业趋势角度看，资金对 AI 的定价范式已从比拼资本开支规模的上修幅度，切换为验证真实需求、投入回报与现金流质量。我们认为，这种变化不是 AI 主线的结束，而是将硬件转为应用、叙事转为现实、速度转为质量的主线切换阶段。而在全面进入该阶段之前，市场仍处于再平衡的过程当中，资金在成长内部以及风格之间寻找低拥挤、低配置、基本面趋势向好、估值更便宜的资产进行配置。此外，三季度以来，顺周期政策共同发力：中央财政首次对商业性个人住房贷款贴息，出资主体由地方上移中央，标志稳楼市政策从供给侧正式延伸到需求侧。随着后续政策持

续发力，传统顺周期部门、内需消费也有望在新一轮再通胀周期逐步实现盈利修复。

综合来看，我们认为市场长期仍将聚焦 AI 产业趋势并在 AI 应用端寻找投资机会，伴随行情扩散与轮动，风格上可能更加均衡。我们未来看好创新药、部分消费等行业的机会，具体观点如下：

创新药：创新药板块在 2026 年上半年呈现产业热度与二级市场表现背离的格局，进入下半年以来，随着基本面持续兑现及资金结构改善，板块估值已逐步修复。我们维持对板块中长期向好的判断，主要基于以下几点：一是头部药企新一轮产品兑现周期已经开启。2026-2028 年，龙头企业业绩驱动力正由存量成熟品种向重磅增量品种切换，上半年龙头创新药企创新药收入占比普遍突破 50%，未来该比例有望进一步提升，业绩确定性持续增强。二是管线全球数据进入关键披露阶段。自 2026 年起，行业内企业过去数年布局的储备分子将陆续进入关键临床数据披露阶段，有望带动相关公司价值重估。三是 AI 与生物医药的融合正由概念验证逐步迈向产业落地。AI 技术有望系统性降低研发成本、压缩临床失败风险，重构行业底层创新模式，是未来重塑医药产业链的核心方向。

消费：过去几年消费行业整体跌幅较大，截至 2026 年三季报，消费行业的估值和机构持仓处于历史底部区间，26 年三季度消费板块开始呈现出了由于持仓低位带来的股价筑底趋势。基本面角度，我们从 25 年年底开始观察到消费品部分行业和个股有了一定超预期的表现，比如某消费大白马在行业下行期仍然出现了需求和价格超预期，一些如社会服务等细分方向也出现了部分超预期的现象。展望未来，我们觉得过去几年压制消费的几个因素在逐步好转，一方面房地产产业链在经济中的比重下降，而制造业和消费等占比持续提升。政策层面对内需消费关注度逐步提升，国家鼓励服务业发展，正在带来新的消费供给和需求变化。

三季度我们进一步平衡了持仓风格，截至三季度末主要持仓在港股互联网行业龙头、光模块、创新药、部分消费等行业，仓位在 90%左右。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家价值优势一年持有期混合的基金份额净值为 2.4032 元，本报告期基金份额净值增长率为-11.69%，同期业绩比较基准收益率为-7.92%。

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	563,337,022.09	93.10
	其中：股票	563,337,022.09	93.10
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	37,531,009.68	6.20
8	其他资产	4,232,932.55	0.70
9	合计	605,100,964.32	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 253,061,058.86 元，占净值比例 42.26%。

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	7,636,627.65	1.28
B	采矿业	61,474,392.96	10.27
C	制造业	203,441,561.98	33.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,107,288.00	0.18
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	35,861,820.64	5.99
J	金融业	-	-
K	房地产业	754,272.00	0.13
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	310,275,963.23	51.82

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	111,116,374.22	18.56
必需消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	23,412,842.38	3.91
通信服务	118,531,842.26	19.80
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	253,061,058.86	42.26

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	00700	腾讯控股	158,500	58,641,674.67	9.79
2	09988	阿里巴巴-W	636,700	58,262,871.09	9.73
3	09626	哔哩哔哩-W	514,780	52,806,744.99	8.82
4	03690	美团-W	837,900	51,571,667.46	8.61
5	300308	中际旭创	43,700	35,328,828.00	5.90
6	600276	恒瑞医药	717,900	33,884,880.00	5.66
7	688235	百济神州	128,120	33,876,209.20	5.66
8	600519	贵州茅台	21,934	27,606,571.08	4.61
9	300502	新易盛	61,872	24,068,208.00	4.02
10	01810	小米集团-W	1,080,600	23,412,842.38	3.91

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

本基金参与股指期货交易以套期保值为目的，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

本基金可基于谨慎原则，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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	98,928.94
2	应收证券清算款	4,081,586.62
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	52,416.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,232,932.55

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

报告期期初基金份额总额	262,709,304.66
报告期期间基金总申购份额	1,954,377.55
减：报告期期间基金总赎回份额	15,503,463.45
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	249,160,218.76

§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、《万家价值优势一年持有期混合型证券投资基金基金合同》。

3、《万家价值优势一年持有期混合型证券投资基金托管协议》。

4、万家价值优势一年持有期混合型证券投资基金 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