万家人工智能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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	万家人工智能混合	
基金主代码	006281	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 1 月 25 日	
报告期末基金份额总额	420,964,597.38 份	
投资目标	在严格控制风险的前提下，通过深入研究并积极投资与人工智能主题相关的优质上市公司，分享其发展和成长的机会，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票投资策略（（1）人工智能主题的界定、（2）个股投资策略、（3）存托凭证投资策略）3、债券投资策略；4、资产支持证券等品种投资策略；5、可转换债券投资策略；6、中小企业私募债券投资策略；7、其他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、（4）权证投资策略）；8、融资交易策略。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×65% + 上证国债指数收益率×35%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。	
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	万家人工智能混合 A	万家人工智能混合 C
下属分级基金的交易代码	006281	014162
报告期末下属分级基金的份额总额	251,571,501.59 份	169,393,095.79 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（2026 年 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	万家人工智能混合 A	万家人工智能混合 C
1.本期已实现收益	-44,509,956.19	-30,515,683.56
2.本期利润	-401,223,614.24	-272,084,999.16
3.加权平均基金份额本期利润	-1.6077	-1.5916
4.期末基金资产净值	1,000,150,482.23	648,055,083.77
5.期末基金份额净值	3.9756	3.8257

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

万家人工智能混合 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	-28.59%	4.10%	-8.81%	0.94%	-19.78%	3.16%
过去六个月	31.71%	3.72%	-0.40%	0.92%	32.11%	2.80%
过去一年	10.96%	3.06%	-1.45%	0.81%	12.41%	2.25%
过去三年	98.02%	2.65%	19.90%	0.79%	78.12%	1.86%
过去五年	29.38%	2.46%	4.38%	0.75%	25.00%	1.71%
过去七年	275.55%	2.33%	29.14%	0.78%	246.41%	1.55%
自基金合同生效起至今	297.56%	2.25%	46.67%	0.79%	250.89%	1.46%

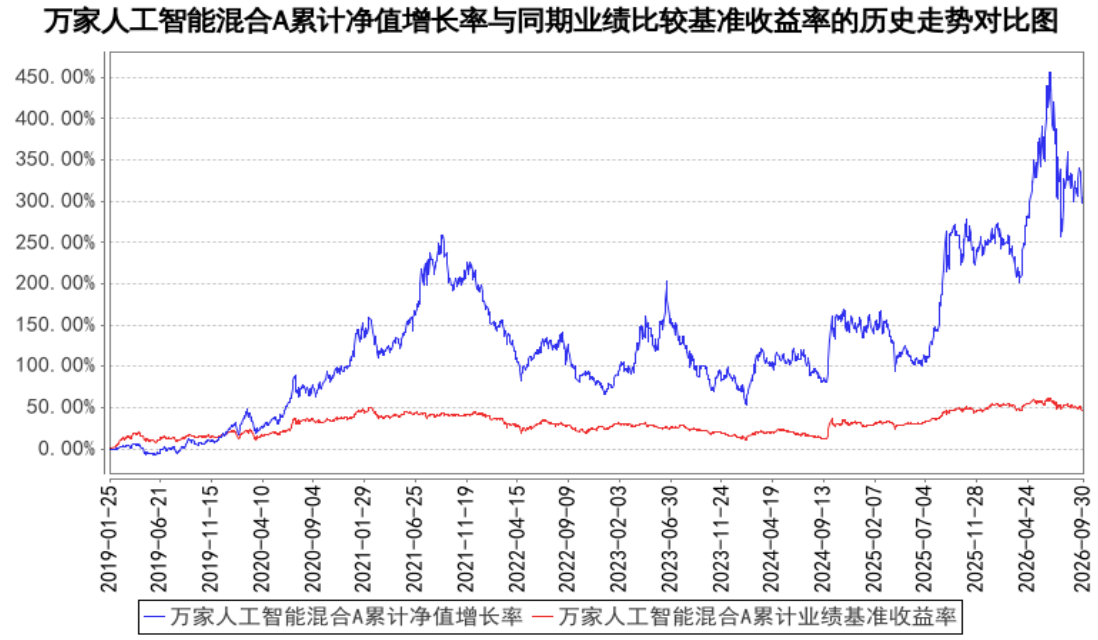
万家人工智能混合 C

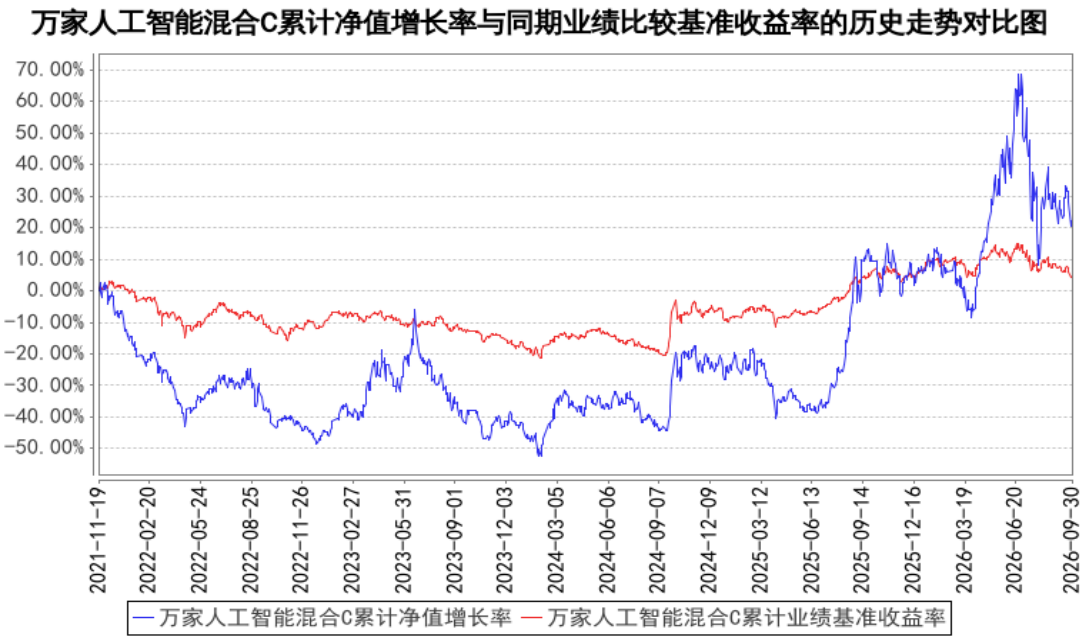
阶段	净值增长率①	净值增长率标	业绩比较基准	业绩比较基准	①－③	②－④

		准差②	收益率③	收益率标准差④		
过去三个月	-28.74%	4.10%	-8.81%	0.94%	-19.93%	3.16%
过去六个月	31.17%	3.72%	-0.40%	0.92%	31.57%	2.80%
过去一年	10.07%	3.06%	-1.45%	0.81%	11.52%	2.25%
过去三年	93.31%	2.65%	19.90%	0.79%	73.41%	1.86%
自基金合同生效起至今	20.26%	2.47%	4.57%	0.76%	15.69%	1.71%

注：万家人工智能混合 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





注：1、本基金于 2019 年 1 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。

2、本基金自 2021 年 11 月 19 日起增设 C 类份额，2021 年 11 月 22 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		
耿嘉洲	权益投资部部门总经理助理（主持工作）；万家人工智能混合型证券投资基金、万家成长优选灵活配置混合型证券投资基金、万家远见先锋	2020 年 5 月 14 日	-	14 年	国籍：中国；学历：北京大学摄影测量与遥感专业硕士，2012 年 7 月入职万家基金管理有限公司，现任权益投资部总经理助理、基金经理，历任投资研究部研究员、专户投资部投资经理、投资研究部基金经理助理。

	一年持有期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

2026 年三季度 A 股震荡走低、双创跌幅居前，市场风格方面红利和微盘风格大幅上涨；行业方面，银行、能源和农业等避险板块涨幅居前，电子、通信、建材、新能源等 AI 相关板块大幅下跌，整个市场表现呈现与二季度截然相反的特征，随着市场主线算力走弱，整个市场回到类似 2023-2024 年的状态，基本面的重要性下降，防御性的红利资产和低机构持仓的微盘股在资金反向腾挪中表现良好，市场赚钱效应大幅下降。

回顾我们二季报和中报中的判断，当时我们认为“市场主线难以出现大的变化，高频经济数据趋势和 AI 产业发展态势都不支持大周期的风格切换，聚焦 AI 产业链仍然是最佳选择”、“缺乏有实际证据但又调整幅度极大的情况确实指向了可能更长的震荡调整周期，AI 在未来几个月的时间内可能都在艰难地消化筹码，好在基本面依旧非常坚实、估值并不存在系统性泡沫，当前已经大幅调整的情况下多数核心标的不具备持续下跌的必要性”，从三季度市场表现来看，市场比我们预期的还要弱，短期市场的表现与基本面和产业的关联性大幅下降，其实过去三年多来，市场除了在算力主线赚钱效应较好的阶段外，其他时间都是如此，整个市场风格只有在主线/避险两个极端中来回摇摆，目前阶段即为回到主线熄火、市场避险的状态。目前 AI 主线的最大问题仍然是资金面和筹码分布问题，在 A 股当下存量甚至减量（今年上半年长期资金大幅减持、巨型 IPO 和产业资本减持频发）博弈环境中，AI 主线中沉淀的乐观筹码导致了持续的多杀多，毕竟从基本面角度 AI 高暴露比的纳指、N225 和中国台湾 50 指数都在接近或创出新高，中国台湾 50 指数更是取代高存储暴露比的韩国综合指数成为了今年以来全球表现最好的主要资本市场，可见从全球资本配置维度 AI 仍然是首选方向、全球性的资金依然在向 AI 方向流动、AI 本身也没有出现实锤的基本面问题，至于美联储加息等则更不具备解释性——最首当其冲的美股市场仍然在顽强创新高，而且美股已经给出了清晰的答案，即加息影响最大的是道指这样的传统经济而非 AI，所以三季度 A 股科技股的走弱更多源于内部资金增量枯竭后筹码压力带来的调整。

那么下一个问题是，如何打破现有僵局？无非三条路径：第一是产业层面有巨大的变化、存量资金向主线再次集聚；第二是强大的外力如长期资金或类似前年的 924 行情；第三则是交给时间、让筹码逐渐出清。目前来看第二条路径的概率相对较低，第一条路径的可预判性较差、且经历过去几年比较充分的研究后市场目前阈值较高、可能需要 AGI 路径清晰这样级别的催化，在此之前市场可能都需要在痛苦的震荡中等待时间给出答案，在此期间筹码结构仍然优先于基本面，下一阶段机构重仓白马的收益率预计仍会弱于机构持仓较少的新概念和黑科技。

与此同时，我们也应该清楚，同一个产业链理论上不应该出现太长时间的走势背离，如果说纳指权重股和 A 股科技还有一些差异的话，那中国台湾市场多数公司都与 A 股标的业务高度重合，随着其他市场持续反映 AI 产业链的高景气，A 股总归会有向产业趋势回归的一天，从产业趋势角度，目前 AI 依然是全球经济中唯一的亮点。

展望四季度，我们延续中报中的观点，市场预计依旧呈震荡走势，并且对于市场风险偏好抑或风格的判断比对行业基本面的判断更加重要，换言之近年来的市场其实不太适用于十年前那种根据行业各自情况进行均衡配置选股的古典投资方法，而是更适合近年来的“全攻全守”方法论，即市场风险偏好上行阶段选择主线——从中短期来看 AI 依然是主线的不二选择——而风险偏好下行阶段则选择红利加微盘的市值哑铃风格，考虑到如理财、年金等有硬约束的资金目前已经面临收益率临界点的问题，四季度预计仍然会有大量基本面之外的市场影响因素，预计波动依然较大、对收益率的预期宜适度放低。作为主动权益型的基金管理者，我们会在密切跟踪 AI 产业变化的同时向新技术和新标的适度倾斜，但这些品种普遍市值和流动性都不如行业白马，投资难度会显著提升。

四季度的风险事件还包括美以伊战争的尾部风险和中欧潜在的贸易摩擦风险等：目前市场已经对美以伊战争长期化有一定的准备，但大幅波动的油价依然会对金融市场产生不小冲击，特别是 10 月份到 11 月美国中期选举之前油价压力预计会持续提升，而中期选举后到明年初新的国会议员正式就职之前则是美方主动升级战争的最高风险窗口期；至于中欧贸易摩擦同样可能贯穿整个四季度，可能通过欧洲法规禁令、国内出口配额限制、补贴退坡等多个形式对 A 股出口向企业的基本面产生不利影响，进而会对消费等一般顺周期行业产生压力，在此阶段不排除国内出台一些内需配套政策，但我们倾向于认为更多是用于托底的稳定类政策而非刺激类政策，带来的投资机会更多是脉冲式的主题投资而非可持续性的行情，只是在这些筹码出清比较彻底的行业可能会造成更大的波动，此类投资机会只适合有较大的把握时的左侧埋伏、不适宜右侧追涨。

对于本基金主题人工智能而言，我们对产业依旧保持乐观，市场给出的股价压力是客观存在的，我们在前文也讨论了成因和如何应对，整体上我们会在接下来的投资中更加关注新技术和新方向，对于存量博弈较重的老品类更倾向于在确认产业变化后提升配置比例，同时加强择时和仓位管理，向创新品种和真正的核心品种收缩，此外应用和端侧我们认为在基本面上较过去几年不会有太显著的变化，但这两个方向相比算力而言机构配置比例更低，在当下市场环境中可能会阶段性表现优于中短期基本面更清晰的算力。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家人工智能混合 A 的基金份额净值为 3.9756 元，本报告期基金份额净值增

长率为-28.59%，同期业绩比较基准收益率为-8.81%；截至本报告期末万家人工智能混合 C 的基金份额净值为 3.8257 元，本报告期基金份额净值增长率为-28.74%，同期业绩比较基准收益率为-8.81%。

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	1,534,877,846.29	91.21
	其中：股票	1,534,877,846.29	91.21
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	145,131,944.68	8.62
8	其他资产	2,858,019.10	0.17
9	合计	1,682,867,810.07	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	39,069.96	0.00
C	制造业	1,201,470,175.15	72.90
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-

I	信息传输、软件和信息技术服务业	333,228,963.18	20.22
J	金融业	-	-
K	房地产业	139,638.00	0.01
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	1,534,877,846.29	93.12

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	688808	联讯仪器	96,336	148,984,276.02	9.04
2	688256	寒武纪	138,107	139,351,344.07	8.45
3	300394	天孚通信	514,218	134,092,627.86	8.14
4	688702	盛科通信	448,217	127,701,505.47	7.75
5	300502	新易盛	217,584	84,640,176.00	5.14
6	688498	源杰科技	49,865	80,432,245.00	4.88
7	688025	杰普特	176,246	73,926,384.70	4.49
8	688361	中科飞测	196,629	68,641,217.61	4.16
9	300308	中际旭创	79,180	64,012,279.20	3.88
10	300604	长川科技	242,000	58,029,180.00	3.52

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	881,481.02
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,976,538.08
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,858,019.10

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	688808	联讯仪器	360,866.17	0.02	新股流通受限

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	万家人工智能混合 A	万家人工智能混合 C
报告期期初基金份额总额	237,382,744.04	171,737,656.25
报告期期间基金总申购份额	48,304,511.36	70,479,992.54
减:报告期期间基金总赎回份额	34,115,753.81	72,824,553.00
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	251,571,501.59	169,393,095.79

§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	20260707-20260930	85,598,957.92	-	-85,598,957.92		20.33
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、《万家人工智能混合型证券投资基金基金合同》。

3、《万家人工智能混合型证券投资基金托管协议》。

4、万家人工智能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