万家周期驱动股票型发起式证券投资基金
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	万家周期驱动股票发起式
基金主代码	019879
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 10 月 31 日
报告期末基金份额总额	77,180,251.62 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期增值。
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）港股通标的股票投资策略；（4）存托凭证投资策略；3、债券投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、可转换债券与可交换债券投资策略；6、证券公司短期公司债券投资策略；7、股指期货交易策略；8、国债期货交易策略；9、股票期权投资策略；10、信用衍生品投资策略；11、融资交易策略；12、其他。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+恒生指数收益率×20%+中债新综合全价（总值）指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险收益水平理论上高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。 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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家周期驱动股票发起式 A	万家周期驱动股票发起式 C
下属分级基金的交易代码	019879	019880
报告期末下属分级基金的份额总额	20,683,270.44 份	56,496,981.18 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）	
	万家周期驱动股票发起式 A	万家周期驱动股票发起式 C
1.本期已实现收益	-2,985,413.18	-6,138,678.52
2.本期利润	3,460,094.72	3,561,361.60
3.加权平均基金份额本期利润	0.1569	0.0729
4.期末基金资产净值	34,077,465.30	91,815,694.97
5.期末基金份额净值	1.6476	1.6251

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

万家周期驱动股票发起式 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	9.58%	2.03%	-7.40%	0.96%	16.98%	1.07%
过去六个月	-14.22%	1.80%	-1.25%	1.00%	-12.97%	0.80%
过去一年	4.23%	1.90%	-5.50%	0.94%	9.73%	0.96%
自基金合同生效起至今	64.76%	1.66%	25.09%	0.99%	39.67%	0.67%

万家周期驱动股票发起式 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	9.43%	2.03%	-7.40%	0.96%	16.83%	1.07%
过去六个月	-14.44%	1.80%	-1.25%	1.00%	-13.19%	0.80%
过去一年	3.73%	1.90%	-5.50%	0.94%	9.23%	0.96%
自基金合同生效起至今	62.51%	1.66%	25.09%	0.99%	37.42%	0.67%

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 2023 年 10 月 31 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		
钱海	万家价值优选混合型发起式证券投资基金、万家周期驱动股票型发起式证券投资基金、万家战略发展产业混合型证券投资基金的基金经理。	2026 年 6 月 19 日	-	11 年	国籍：中国；学历：复旦大学金融学专业硕士，2021 年 6 月入职万家基金管理有限公司，现任权益投资部基金经理，历任投资研究部研究员，研究部研究员、基金经理助理。曾任国海证券股份有限公司研究所策略助理分析师、西南证券股份有限公司研究发展中心策略分析师、华泰证券股份有限公司研究所策略研究员等职。

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，内需的投资和消费持续走弱，但在出口强势的背景下，国内政策依然保持定力。海

外美伊冲突的持续性远超预期，油价长期维持高位，已经对海外流动性预期产生实质性冲击。在高油价背景下，美联储为了控制通胀预期、维持央行信誉而鹰派加息，开启了全球流动性负反馈的循环，主要发达国家的长端利率持续上行突破新高，债务危机的阴霾浮现。AI 成为以美欧日韩为代表的发达经济体的希望寄托，但三季度以来，长端利率上行导致融资成本上升+大模型竞争加剧下收入增长放缓，AI 投资循环的裂痕开始出现。A 股市场三季度科技板块在高拥挤度的压力下，率先出现大幅调整，而传统板块受益于市场风格的再平衡出现阶段性补涨，但市场整体呈现偏弱震荡的特征，主要宽基指数均有明显下跌，上证指数跌幅相对较小，深成指、科创板指数和创业板跌幅均超过 20%。风格方面，红利、消费表现较强，成长板块跌幅较大。

展望四季度，当前多个变量已接近临界阈值：一是虽然美伊依然分歧较大，但在 9.24 中美元首会晤后，促成缓和的力量正在加码，世界主要国家对于更高油价的容忍度在显著下降，油价进一步上行的难度较大；二是虽然美联储 9 月鹰派加息，并且市场预期未来仍有 2-3 次加息空间，但美国高增长的债务压力和除 AI 以外的内需压力使得美联储实际加息空间已经越来越小；三是国内内需加码的信号逐步增加，7 月中央政治局会议定调下半年财政政策有望更加积极，9 月房地产贴息政策落地。我们认为如果四季度外部宏观波动率加大，国内托底政策有望随时加力。因此，我们整体认为未来 A 股市场波动风险可控，主要宽基指数有望维持偏强震荡的格局，静待外部风险逐步释放。

投资方向上，三季度，我们较早认识到美伊冲突有长期化的可能，油价中枢或长期维持高位，同时国内煤炭供给的收缩是可持续的，因而系统加配了煤炭行业，同时维持了油运行业的配置，大幅减仓了电解铝并加配了未来长期空间更大、趋势更强的黄金股。此外，出于基准比较考虑配置了部分产业趋势确定性更高的国产链科技。四季度，我们认为在美联储鹰派加息后，随着美国长端国债利率持续上行或进一步抑制 AI 投资，美国债市和股市的金融流动性风险加剧，最终可能倒逼美联储政策重回宽松，因此，战略维度，我们长期坚定看好以黄金、铜等为代表的战略资源板块。战术角度，我们阶段性用能源+金属的主仓位组合作为应对，能源股具备低估值、高股息的属性，可以作为海外金融风险释放前的对冲，而在未来风险释放前后，逐步加配以黄金、铜为代表的金属股以及超跌科技股作为弹性配置选择。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家周期驱动股票发起式 A 的基金份额净值为 1.6476 元，本报告期基金份额净值增长率为 9.58%，同期业绩比较基准收益率为-7.40%；截至本报告期末万家周期驱动股票发起式 C 的基金份额净值为 1.6251 元，本报告期基金份额净值增长率为 9.43%，同期业绩比较基准收益率为-7.40%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，存续期未满三年，不适用本项说明。

§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	118,124,596.34	93.38
	其中：股票	118,124,596.34	93.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	608,022.41	0.48
	其中：债券	608,022.41	0.48
	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	7,654,977.66	6.05
8	其他资产	115,129.28	0.09
9	合计	126,502,725.69	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 29,587,794.60 元，占净值比例 23.50%。

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	53,348,727.47	42.38
C	制造业	22,769,074.27	18.09
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	9,770,400.00	7.76
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	2,648,600.00	2.10
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	88,536,801.74	70.33

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	27,894,066.84	22.16
可选消费品	-	-
必需消费品	-	-
能源	10,366.14	0.01
金融	-	-
医疗保健	1,683,361.62	1.34
工业	-	-
信息技术	-	-
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	29,587,794.60	23.50

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	601898	中煤能源	560,900	7,740,420.00	6.15
2	03993	洛阳钼业	306,558	3,984,174.55	3.16
2	603993	洛阳钼业	150,000	2,532,000.00	2.01
3	601666	平煤股份	600,000	5,292,000.00	4.20
4	02259	紫金黄金国际	41,198	5,014,783.54	3.98
5	600489	中金黄金	226,200	4,953,780.00	3.93
6	601699	潞安环能	328,000	4,949,520.00	3.93
7	600026	中远海能	240,000	4,934,400.00	3.92
8	000975	山金国际	216,800	4,934,368.00	3.92
9	601872	招商轮船	240,000	4,836,000.00	3.84
10	01818	招金矿业	310,000	4,803,289.11	3.82

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	608,022.41	0.48
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	608,022.41	0.48

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	019792	25 国债 19	6,000	608,022.41	0.48

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

本基金将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的参与股指期货交易，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

本基金将按照风险管理的原则，同时基于谨慎原则，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	64,037.10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	294.76
4	应收利息	-
5	应收申购款	50,797.42
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	115,129.28

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	万家周期驱动股票发起式 A	万家周期驱动股票发起式 C
报告期期初基金份额总额	27,906,615.71	43,225,621.78
报告期期间基金总申购份额	1,079,396.46	23,355,202.53
减:报告期期间基金总赎回份额	8,302,741.73	10,083,843.13
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	20,683,270.44	56,496,981.18

§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	万家周期驱动股票发起式 A	万家周期驱动股票发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	5,000,000.00	5,000,000.00
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	5,000,000.00	5,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	24.17	8.85

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,000.00	12.96	10,000,000.00	12.96	自基金合同生效日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人	-	-	-	-	-

员					
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000.00	12.96	10,000,000.00	12.96	自基金合同生效日起不少于 3 年

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

§10 备查文件目录

10.1 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、《万家周期驱动股票型发起式证券投资基金基金合同》。

3、《万家周期驱动股票型发起式证券投资基金托管协议》。

4、万家周期驱动股票型发起式证券投资基金 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。

10.2 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。

10.3 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