

万家裕利债券型证券投资基金

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：华泰证券股份有限公司

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。

基金托管人华泰证券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	108,465,831.63 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%	
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	38,167,844.90 份	70,297,986.73 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）	
	万家裕利债券 A	万家裕利债券 C
1. 本期已实现收益	172,658.46	157,798.83
2. 本期利润	412,213.13	722,491.12
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0077	0.0051
4. 期末基金资产净值	38,526,695.46	70,887,267.11
5. 期末基金份额净值	1.0094	1.0084

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	0.94%	0.22%	-0.18%	0.14%	1.12%	0.08%
自基金合同生效起至今	0.94%	0.22%	-0.05%	0.14%	0.99%	0.08%

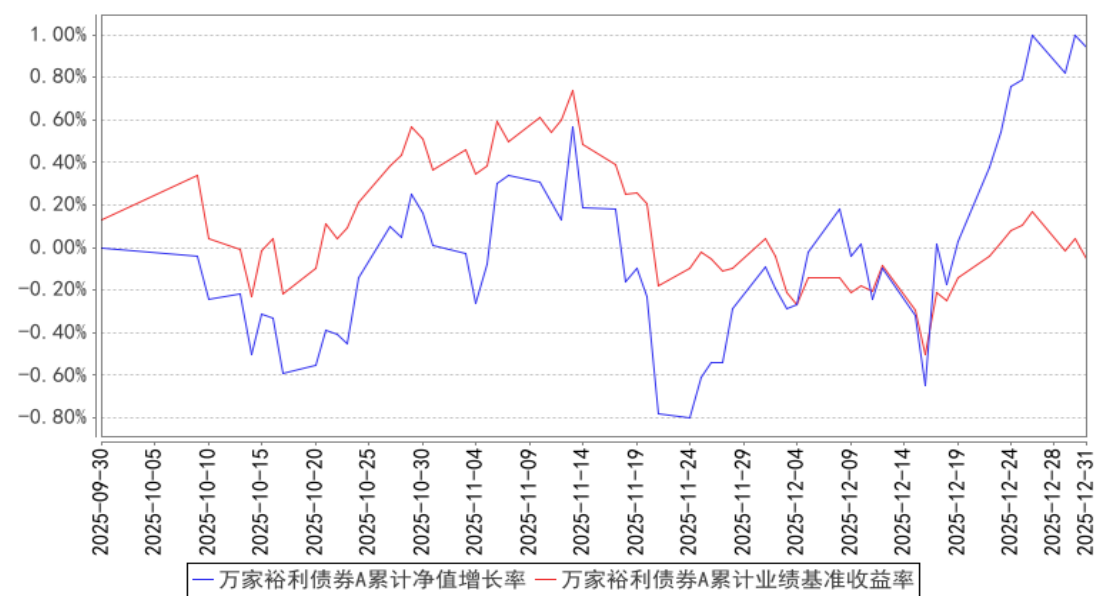
万家裕利债券 C

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	0.84%	0.22%	-0.18%	0.14%	1.02%	0.08%
自基金合同生效起至今	0.84%	0.22%	-0.05%	0.14%	0.89%	0.08%

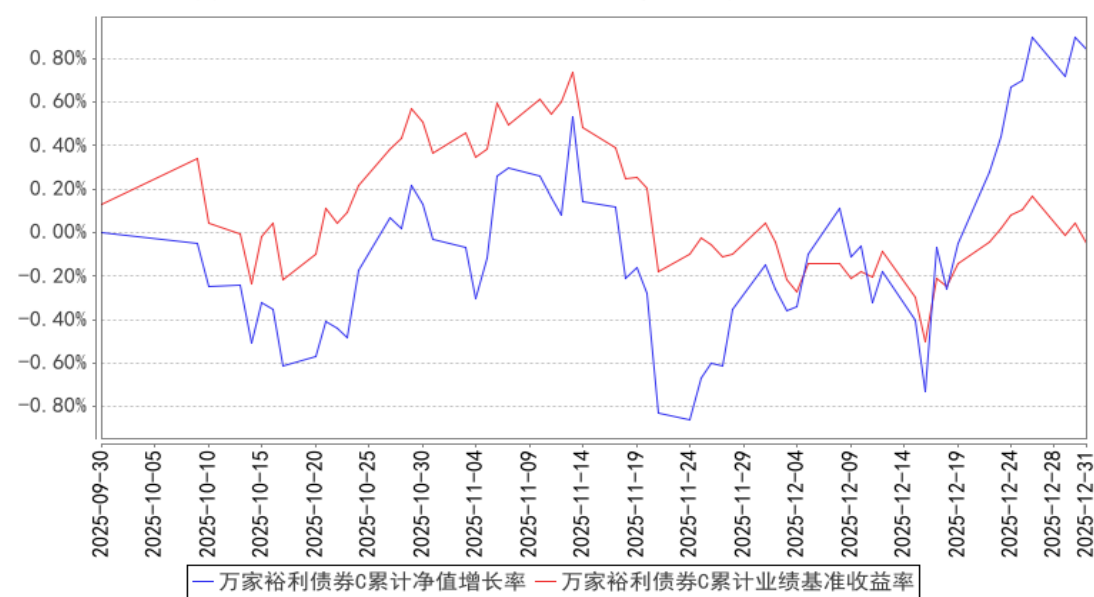
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

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

万家裕利债券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



万家裕利债券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、本基金合同生效日期为 2025 年 9 月 30 日，基金合同生效未满一年。

2、根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期。截至报告期末本基金尚处于建仓期。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		
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	-	9.5 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	固定收益部总经理助理；万家悦兴 3 个月定期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。	2025 年 9 月 30 日	-	2.5 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，执行交易系统内的公平交易程序；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

四季度债市整体震荡，债券收益率先下后上，10 年国债收益率在 10BP 左右区间波动。10 月，特朗普宣称将对中国额外加征 100%关税，中美贸易摩擦风险加剧，债市走强，随后受基金销售新规扰动，10 年国债收益率围绕 1.83%震荡。月末潘行长宣布即将重启国债买卖，收益率再度下行，10 年国债收益率下行至 1.78%附近。11 月，公募基金销售新规预期反复扰动债市，同时受机构年末止盈及万科债券展期事件冲击影响，在缺乏政策及基本面驱动的情况下，债市震荡走弱，曲线走陡。12 月，受央行买债规模不及预期、降息预期降温影响，收益率再度上行，10 年国债收益率重回 1.85%左右高位。中旬市场在对 12 月季节性偏强的期待中略有走强，但下旬开始关注开年后地方债供给压力，叠加 PMI 超预期回升，收益率再度上行。

展望后市，货币政策将延续“适度宽松”，降准降息仍可期，十五五开局之年，财政政策或

将更加积极，但地产、内需仍疲弱，地缘政治加剧摩擦的背景下，外需承压，经济基本面预计维持弱复苏态势。但当前债市主要矛盾在供需错配，一季度政府债供给压力较大，配置型机构缺位，央行买债力度或有限，市场承接能力仍不足，叠加信贷开门红、股市春季躁动，预计债市维持震荡格局。

权益市场层面，四季度市场先受到关税谈判重启压力、后受海外美联储降息预期反复、AI 叙事出现分歧影响出现一定幅度回调，市场进入震荡整固期。季度末市场从前期震荡中有所恢复，沪指走出 9 连阳，最终收于 3968.84 点，季度涨幅 2.22%。风格来看，小微盘股整体表现较好，外需、科技标的整体表现更为突出，除了 AI 算力、机器人、有色、新能源等主题外，商业航天、核聚变等新主题表现同样亮眼。本基金四季度重仓有色，并配置了新能源、AI 等主线，整体仓位维持 15% 左右，此外还配置了 5% 的量化红利策略，合计含权仓位 20%。

转债市场方面，四季度转债表现较好，中证转债上涨 1.32%，一度触及 496 点的近十年新高，沿科技主线脉络的转债表现尤其突出，偏股型转债全年跑赢。四季度基金虽有减持转债，但是减持速度整体弱于转债退市速度，证明流动性的宽裕。很多机构投资者对于转债仍有刚性配置需求。转债市场的长期压力在于估值处于历史高位，供给持续收缩，投资难度加大，百元溢价率接近 35%，价格中位数 133.88 元，处于历史相对危险区域。高溢价环境下转债对正股跟涨能力减弱。供给端存量规模年内下降 1500 亿元以上，共计 104 只转债退市。而 26 年待发转债仅约为 500 亿元左右，可投转债愈发稀缺。

万家裕利为 2025 年 9 月 30 日新成立基金，含权仓位以红利+科技+双低转债量化择时为主，债券部分转为高等级信用债+择机利率波段，整体回撤控制更加稳健。四季度通过精选有色标的进行 Alpha 获取，风险收益比良好。后续会持续在大类资产配置模型指导下进行股债配比，争取控制回撤的基础上，长期获得稳健收益。

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 1.0094 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.94%，同期业绩比较基准收益率为-0.18%；截至本报告期末万家裕利债券 C 的基金份额净值为 1.0084 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.84%，同期业绩比较基准收益率为-0.18%。

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	21,640,440.16	15.48
	其中：股票	21,640,440.16	15.48
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	106,135,761.95	75.91
	其中：债券	106,135,761.95	75.91
	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	11,678,384.34	8.35
8	其他资产	357,388.03	0.26
9	合计	139,811,974.48	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 1,632,443.69 元，占净值比例 1.49%。

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	1,477,902.00	1.35
C	制造业	13,833,849.27	12.64
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	96,781.00	0.09
E	建筑业	55,722.00	0.05
F	批发和零售业	55,107.00	0.05
G	交通运输、仓储和邮政业	1,670,959.00	1.53
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,842,727.20	1.68
J	金融业	896,885.00	0.82
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	55,600.00	0.05
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	22,464.00	0.02
S	综合	—	—
	合计	20,007,996.47	18.29

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	718,204.41	0.66
可选消费品	644,899.08	0.59
必需消费品	—	—
能源	269,340.20	0.25
金融	—	—
医疗保健	—	—
工业	—	—
信息技术	—	—
通信服务	—	—
公用事业	—	—
房地产	—	—
合计	1,632,443.69	1.49

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	601126	四方股份	24,500	736,960.00	0.67
2	002709	天赐材料	15,377	712,416.41	0.65
3	09988	阿里巴巴-W	5,000	644,899.08	0.59
4	688256	寒武纪	472	639,819.60	0.58
5	002532	天山铝业	38,900	629,402.00	0.58
6	01208	五矿资源	76,000	602,014.19	0.55
7	688981	中芯国际	4,561	560,227.63	0.51
8	688099	晶晨股份	6,326	551,816.98	0.50
9	603306	华懋科技	8,600	541,886.00	0.50
10	000933	神火股份	19,000	521,930.00	0.48

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	—	—
2	央行票据	—	—
3	金融债券	106,115,761.64	96.99
	其中：政策性金融债	106,115,761.64	96.99
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）	20,000.31	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	106,135,761.95	97.00

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	250202	25 国开 02	300,000	30,245,350.68	27.64
2	09250207	25 国开清发 07	300,000	30,241,306.85	27.64
3	250208	25 国开 08	200,000	19,996,454.79	18.28
4	220402	22 农发 02	100,000	10,364,213.70	9.47
5	250206	25 国开 06	100,000	10,117,605.48	9.25

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动（元）	风险指标说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
国债期货投资本期收益（元）					4,948.59
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金基于谨慎原则，主要投资流动性好、交易活跃的国债期货合约，以降低投资组合的整体风险为目的，力争提升组合收益的同时，将回撤保持在可控范围内。

本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

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，中国农业发展银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚，国家开发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和中国人民银行的处罚，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。

5.10.3 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	336,277.16
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	21,110.87
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	357,388.03

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	57,301,673.18	156,392,825.08
报告期期间基金总申购份额	8,540.44	393,289.00
减:报告期期间基金总赎回份额	19,142,368.72	86,488,127.35
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	38,167,844.90	70,297,986.73

§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（%）	26.20	-

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 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。

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