

万家瑞尧灵活配置混合型证券投资基金 2018 年第 1 季度报告

2018 年 3 月 31 日

基金管理人：万家基金管理有限公司

基金托管人：上海银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 月 23 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。

基金托管人上海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 4 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 2018 年 1 月 19 日（基金合同生效日）起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家瑞尧
基金主代码	004731
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 1 月 19 日
报告期末基金份额总额	205,226,930.80 份
投资目标	本基金通过灵活运用股票资产投资策略、债券资产投资策略等多种投资策略，充分挖掘潜在的投资机会，追求基金资产长期稳定增值。
投资策略	本基金的股票资产投资主要以自主开发的量化多因子模型为基础，对股票池进行投资价值定量分析，从而构建市场上具备超额收益的股票投资组合。对债券的投资将作为控制投资组合整体风险的重要手段之一，通过采用积极主动的投资策略，结合宏观经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，运用久期调整、凸度挖掘、信用分析、波动性交易、品种互换、回购套利等策略，权衡到期收益率与市场流动性，精选个券，构造债券投资组合。本基金将通过对中小企业私募债券进行信用评级控制，通过对投资单只中小企业私募债券的比例限制，严格控制风险，对投资单只中小企业私募债券而引起组合整体的利率风险敞口和信用风险敞口变化进行风险评估，并充分考虑单只中小企业私募债券对基金资产流动性造成的影响，通过信用研

	究和流动性管理后，决定投资品种。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。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率*50%+中证全债指数收益率*50%。	
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期风险和预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金，在证券投资基金中属于预期风险较高、预期收益也较高的基金产品。	
基金管理人	万家基金管理有限公司	
基金托管人	上海银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家瑞尧 A	万家瑞尧 C
下属分级基金的交易代码	004731	004732
报告期末下属分级基金的份额总额	205,013,078.76 份	213,852.04 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（2018年1月19日—2018年3月31日）	
	万家瑞尧 A	万家瑞尧 C
1. 本期已实现收益	1,735,699.66	1,261.94
2. 本期利润	10,657,989.97	8,531.00
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0520	0.0619
4. 期末基金资产净值	215,671,861.19	224,886.93
5. 期末基金份额净值	1.0520	1.0516

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、上表中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 本报告期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

万家瑞尧 A

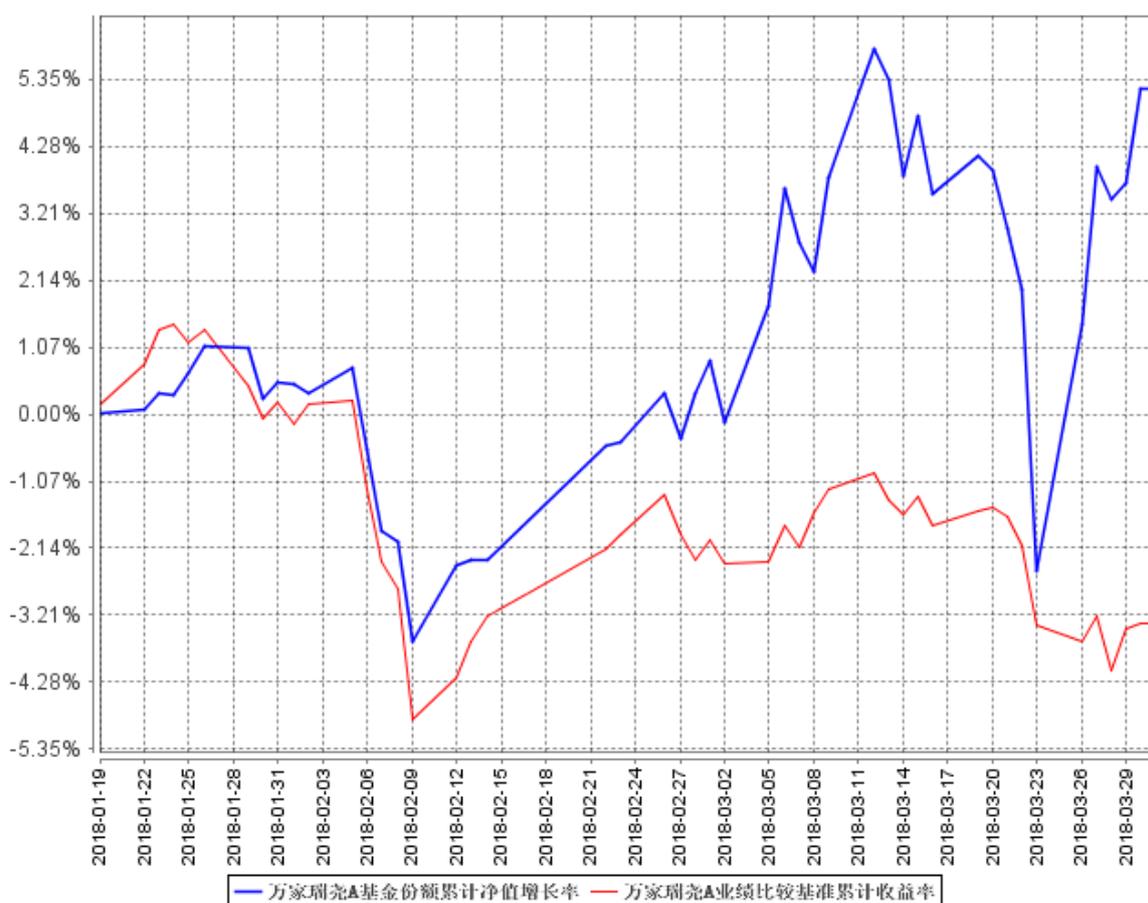
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	5.20%	1.32%	-3.36%	0.64%	8.56%	0.68%

万家瑞尧 C

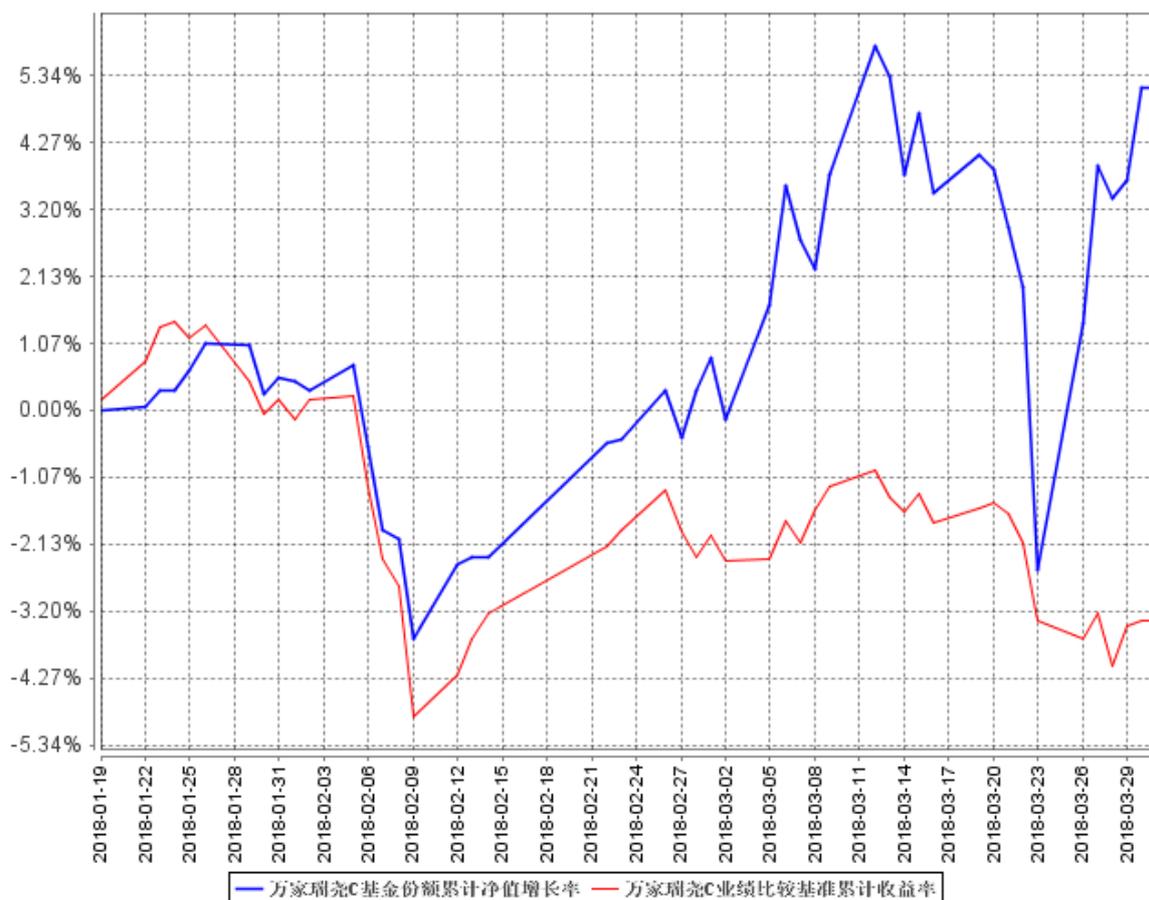
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	5.16%	1.32%	-3.36%	0.64%	8.52%	0.68%

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

万家瑞尧A基金份额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



万家瑞尧C基金份额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 2018 年 1 月 19 日，基金合同生效起至披露时点未满一年。

（2）本基金建仓期为基金合同生效后三个月，本报告期末本基金尚处于建仓期。

§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		
柳发超	本基金基金经理、万家鑫璟纯债债券型证券投资基金、万家鑫安纯债债券型证券投资基金、万家鑫通纯债债券型证券投资基金、万家鑫稳纯债债券型证券投资基金、万家鑫享纯债债券型证券投资基金、万家鑫丰纯债债券型证券投资基金、万家天添宝货币市场基金、万家瑞舜灵活配置混合型证券投资	2018 年 1 月 19 日	-	4	柳发超，CFA，上海财经大学硕士。2014 年 3 月至 2016 年 7 月任国海富兰克林基金管理有限公司债券研究员、基金经理助理，2016 年加入万

	基金基金经理。				家基金管理有 限公司。
莫 海 波	本基金基金经理、万家和谐增 长混合型证券投资基金、万家 精选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、万家瑞兴灵活配 置混合型证券投资基金、万家 新利灵活配置混合型证券投资 基金、万家新兴蓝筹灵活配置 混合型证券投资基金、万家宏 观择时多策略灵活配置混合型 证券投资基金、万家臻选混合 型证券投资基金基金经理。	2018 年 1 月 19 日	-	8	投资研究部总 监，MBA， 2010 年进入财 富证券责任有 限公司，任分 析师、投资经 理助理； 2011 年进入中 银国际证券有 限责任公司基 金，任分析师、 环保行业研究 员、策略分析 师、投资经理。 2015 年 3 月加 入本公司，现 任投资研究部 总监、总经理 助理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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》, 公司制定了《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。

公司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, 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。

本报告期内无下列情况:所有投资组合参与的交易所公开竞价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%。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年 1 季度上证综指累计跌幅 4.18%,创业板指数累计涨幅 8.43%,市场整体的风格明显偏向成长股。尤其是 3 月份以来,成长股向上趋势更加明显,涨幅前三的板块分别是计算机、医药以及军工,去年获利丰厚的周期以及消费股领跌。

成长股行情主要是由于超跌之后的风格切换,对比消费蓝筹,工业互联网、半导体等相关龙头标的经过两年多的熊市之后估值已经显现出一定的吸引力。在行情切换的过程中,风险偏好的提升占了主导作用,先是利率的下行,接着是政策对于新经济的引导都有利于成长板块。

当前时点我们认为,价值和成长板块均衡配置较好,工业机器人、5G、LED、半导体、军工、新能源等产业纷纷步入政策支持的黄金期。对于价值蓝筹股板块,估值又回到合理区间,但短期内市场对 2018 年经济趋弱有所担心,但不改变这类企业的长期投资价值,其中依然看好大金融板块、地产和建筑板块。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家瑞尧 A 基金份额净值为 1.0520 元,本报告期基金份额净值增长率为 5.20%;截至本报告期末万家瑞尧 C 基金份额净值为 1.0516 元,本报告期基金份额净值增长率为 5.16%;同期业绩比较基准收益率为-3.36%。

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,本基金没有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况。

§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	137,936,423.99	63.12
	其中：股票	137,936,423.99	63.12
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	80,441,897.18	36.81
8	其他资产	148,714.06	0.07
9	合计	218,527,035.23	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	4,461,540.00	2.07
C	制造业	96,483,476.96	44.69
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	6,311,732.87	2.92
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	4,527,117.00	2.10
J	金融业	6,771,605.56	3.14
K	房地产业	19,380,951.60	8.98
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	137,936,423.99	63.89

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沪港通股票。

5.3 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	002466	天齐锂业	192,520	11,339,428.00	5.25
2	600884	杉杉股份	454,106	8,850,525.94	4.10
3	300073	当升科技	304,500	8,580,810.00	3.97
4	600383	金地集团	591,800	6,900,388.00	3.20
5	600967	内蒙一机	468,300	6,795,033.00	3.15
6	601688	华泰证券	369,500	6,370,180.00	2.95
7	002013	中航机电	545,700	6,308,292.00	2.92
8	600760	中航沈飞	182,900	6,306,392.00	2.92
9	002129	中环股份	593,700	6,150,732.00	2.85
10	002179	中航光电	141,143	6,111,491.90	2.83

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	136,288.63
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	12,425.43
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	148,714.06

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。

§6 开放式基金份额变动

单位: 份

项目	万家瑞尧 A	万家瑞尧 C
基金合同生效日 (2018 年 1 月 19 日) 基金份额总额	204,993,018.74	124,565.62

报告期期初基金份额总额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	20,189.90	89,586.42
减:基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	129.88	300.00
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	205,013,078.76	213,852.04

§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	20180115-20180331	0.00	47,999,000.00	0.00	47,999,000.00	23%
产品特有风险							
<p>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。</p> <p>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。</p>							

§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、《万家瑞尧灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、万家基金管理有限公司批准成立文件、营业执照、公司章程。
- 4、本报告期内在中国证监会指定媒介上公开披露的基金净值、更新招募说明书及其他临时公告。
- 5、万家瑞尧灵活配置混合型证券投资基金 2018 年第 1 季度报告原文。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、《万家瑞尧灵活配置混合型证券投资基金托管协议》。

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

2018 年 4 月 23 日