

万家家瑞债券型证券投资基金 2019 年第 2 季度报告

2019 年 6 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：2019 年 7 月 16 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规定,于 2019 年 7 月 15 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 2019 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家家瑞	
基金主代码	004571	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 9 月 20 日	
报告期末基金份额总额	47,551,451.12 份	
投资目标	在严格控制风险并保持良好流动性的基础上,力争实现超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	基金管理人在充分研究宏观市场形势以及微观市场主体的基础上,采取积极主动地投资管理策略,通过定性与定量分析,对利率变化趋势、债券收益率曲线移动方向、信用利差等影响固定收益投资品价格的因素进行评估,对不同投资品种运用不同的投资策略,并充分利用市场的非有效性,把握各类套利的机会。在信用风险可控的前提下,寻求组合流动性与收益的最佳配比,力求持续取得达到或超过业绩比较基准的收益。	
业绩比较基准	中债总全价指数(总值)收益率*90%+沪深 300 指数收益率*10%	
风险收益特征	本基金为债券型基金,其预期风险和预期收益低于股票基金、混合基金,高于货币市场基金,属于中低风险/收益的产品。	
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	万家家瑞 A	万家家瑞 C
下属分级基金的交易代码	004571	004572

报告期末下属分级基金的份额总额	45,930,149.22 份	1,621,301.90 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（2019年4月1日—2019年6月30日）	
	万家家瑞 A	万家家瑞 C
1. 本期已实现收益	33,210.85	3,759.79
2. 本期利润	-1,159,034.77	-37,280.73
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0250	-0.0224
4. 期末基金资产净值	49,070,523.20	1,720,713.12
5. 期末基金份额净值	1.0684	1.0613

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

万家家瑞 A

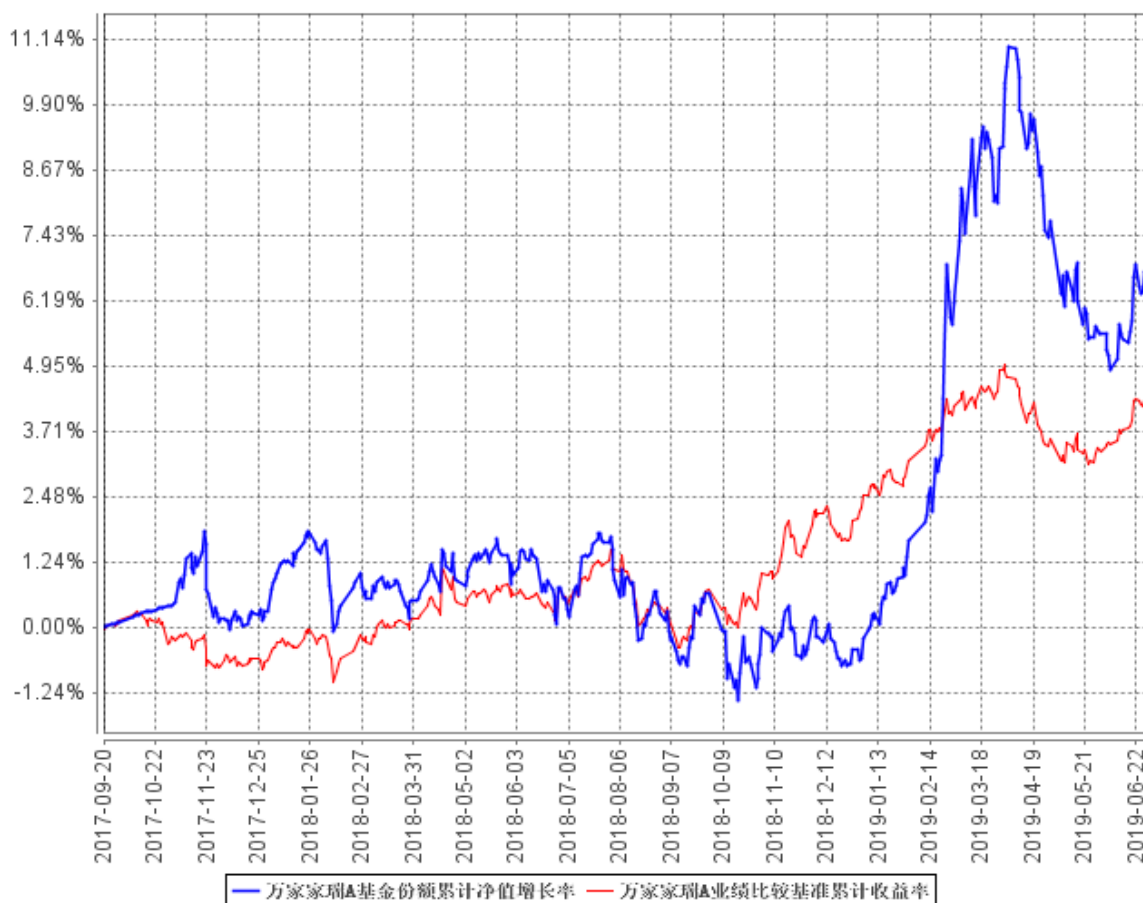
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-2.06%	0.39%	-0.53%	0.14%	-1.53%	0.25%

万家家瑞 C

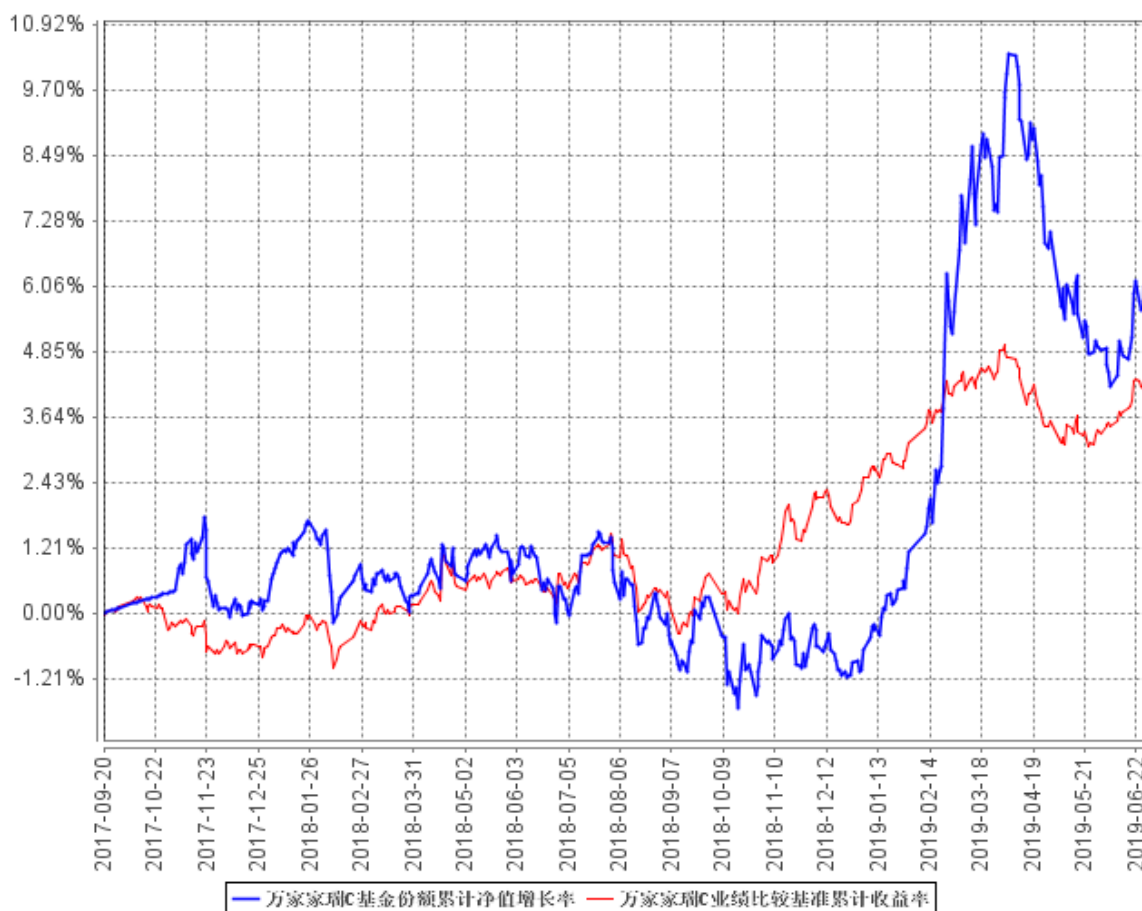
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-2.16%	0.39%	-0.53%	0.14%	-1.63%	0.25%

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

万家家瑞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



万家家瑞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：本基金于 2017 年 09 月 20 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		
陈旭	万家量化同顺多策略灵活配置混合型证券投资基金、万家	2018 年 8 月 16 日	2019 年 4 月 26 日	6 年	上海交通大学模式识别与智能系统硕士。 2010 年 3 月至 2012 年 9 月在易安信中国卓越研发中心工作，担任高级软件工程师； 2013 年 1 月至 2015 年 6 月在国信证券股份有限公司

	<p>沪 深 300 指 数 增 强 型 证 券 投 资 基 金、万 家 量 化 睿 选 灵 活 配 置 混 合 型 证 券 投 资 基 金、万 家 中 证 1000 指 数 增 强 型 发 起 式 证 券 投 资 基 金、万 家 中 证 500 指 数 增 强 型 发 起 式 证 券 投 资 基 金 的 基 金 经 理</p>				<p>司工作，先后担任经济研究所分析师、自营金融工程部投资经理等职，主要从事量化投资研究分析及交易等工作；</p> <p>2015年7月加入万家基金管理有限公司，自2017年11月起担任基金经理职务，现任量化投资部副总监（主持工作）、基金经理。</p>
<p>苏谋东</p>	<p>万 家 强 化 收 益 定 期 开 放 债 券 型 证 券 投 资 基 金、万 家 信 用 恒 利 债 券 型 证 券 投 资 基 金、万 家 颐 和 保 本 混 合 型 证 券 投 资 基 金、万 家 瑞 盈 灵</p>	<p>2017 年 9 月 20 日</p>	<p>-</p>	<p>10.5 年</p>	<p>复旦大学世界经济硕士。</p> <p>2008年7月至2013年2月在宝钢集团财务有限责任公司工作，担任资金运用部投资经理，主要从事债券研究和投资工作；</p> <p>2013年3月进入万家基金管理有限公司，从事债券研究工作，自2013年5月起担任基金经理职务，现任固定收益部总监、基金经理。</p>

	活配置 混合型 证券投 资基金、 万家鑫 丰纯债 债券型 证券投 资基金、 万家现 金增利 货币市 场基金、 万家安 弘纯债 一年定 期开放 债券型 证券投 资基金、 万家家 瑞债券 型证券 投资基 金、万家 鑫璟纯 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、 万家瑞 舜灵活 配置混 合型证 券投资 基金、万 家颐达 保本混 合型证 券投资				
--	---	--	--	--	--

	基金、万 家瑞祥 灵活配 置混合 型证券 投资基 金、万 家鑫悦 纯债证 券投资 基金、 万家 增强收 益债券 型证券 投资基 金、万 家瑞丰 灵活配 置混合 型证券 投资基 金、万 家瑞尧 灵活配 置混合 型证券 投资的 基金基 金的经 理				
尹诚庸	万 家 年 年 恒 荣 定 期 开 放 债 券 型 证 券 投 资 基 金、万 家 瑞 尧 灵 活 配 置 混 合 型 证 券 投 资 基 金、万 家 瑞 丰 灵 活 配 置 混 合 型 证 券	2019 年 2 月 12 日	-	7	美国莱斯大学统计学硕士。 2011 年 9 月至 2014 年 9 月 在招商证券固定收益总部 工作，担任研究员、投资经 理；2014 年 12 月至 2018 年 9 月在中欧基金固定收益 策略组工作，担任基金经理 2018 年 10 月进入万家基金 管理有限公司，任固定收益 部总监助理，2019 年 1 月起 担任固定收益部基金经理。

	投资基 金、万 家瑞 尧灵 活配 置混 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《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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

如果说 2019 年的一季度出现了惊人的“开门红”，那么整个二季度就是严重低于市场所有预期。

在一季度欣欣向荣的经济增长数据出台之后，4 月 19 日的政治局会议首先意外提出了关于金融与防风险的内容。随后 3 个月 SHIBOR 较春节后的较低水平提高了近 20bp。徘徊在高位的上证综指开始持续大幅下跌，给权益资产带来一次重估。劳动节假期末，中美贸易谈判突生变局，再度给风险资产带来打击。从 5 月开始，前期支撑权益类资产上涨的流动性宽松预期和经济企稳预期均出现动摇。

另外一方面，一季度实质上支撑中国经济超预期运行的房地产经济也出现了松动。二季度开始，百强房企的销售增速明显趋缓，恒大、碧桂园等以三四线城市为目标客群的龙头开发商甚至爆出了上半年负增长。各地土地出让速度也有所放缓。一直保持在高位的房地产开发投资增速在二季度出现了拐点。与此同时，基建投资增速仍在低位徘徊，企业设备投资继续跟随盈利周期下行。

更加雪上加霜的是，在经济增速向下、贸易摩擦升温的双重压力下，5 月下旬发生了包商银行突然被银保监会接管的风险事件。给银行间同业市场和权益市场都带来了极为负面的短时间流动性冲击。所幸在央行的强力维稳下，市场恐慌情绪迅速缓解，除了部分结构化融资账户在半年末受到冲击之外，局势最终得到控制。

在央行处置包商银行的过程中，货币政策意外转向宽松，或者说，去杠杆的步伐不得被迫放慢。给无风险利率和高等级信用债资产带来了一定机会。

更重要的是，二季度美国经济增长终于出现疲态，降息预期骤升，给中国的货币政策和汇率政策均创造了空间。6 月末，G2 元首成功会面并达成重启贸易战谈判的共识，超出市场预期，短期提振了风险资产的情绪，却没有改变两国经济下探的动能。

由于前期支撑市场上涨的流动性宽松预期在二季度遭到严重拷问，二季度的信用利差和长久期利率债资产下行幅度均有限。除了权益类资产表现较差之外，各类资产价格变动不大，杠杆票息策略明显跑赢。

二季度伊始，家瑞的权益类资产占比极高，虽然经过一定高位的减仓，但仍然出现了较大幅度的回撤。5 月之后，随着上证综指在 2800 点附近企稳，流动性信号也逐步转暖，我们调整了权益资产的持仓结构。在原有仓位的基础上，将持仓调整为波动率较低的消费类、大金融等个股，主要压缩了新能源汽车相关的成长股，降低组合波动。此外，我们将转债持仓调整为面值附近的

低价偏债性个券，降低组合的下行风险。但是总体上仍然维持了近 30%的进攻性仓位。

随着经济增长预期转弱，从 6 月开始，我们将固定收益部分的仓位久期拉长，以期获得利率曲线下行带来的资本利得。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家家瑞 A 基金份额净值为 1.0684 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.06%；截至本报告期末万家家瑞 C 基金份额净值为 1.0613 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.16%；同期业绩比较基准收益率为-0.53%。

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	9,040,526.00	15.64
	其中：股票	9,040,526.00	15.64
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	46,716,903.14	80.82
	其中：债券	46,716,903.14	80.82
	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	1,253,151.98	2.17
8	其他资产	790,411.80	1.37
9	合计	57,800,992.92	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	523,231.00	1.03
B	采矿业	-	-
C	制造业	5,221,742.00	10.28
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	1,332,750.00	2.62
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	939,557.00	1.85
J	金融业	1,023,246.00	2.01
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	9,040,526.00	17.80

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期内未持有港股通股票投资。

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	600887	伊利股份	31,600	1,055,756.00	2.08
2	300059	东方财富	69,340	939,557.00	1.85
3	000895	双汇发展	29,600	736,744.00	1.45
4	600009	上海机场	8,500	712,130.00	1.40
5	300122	智飞生物	15,100	650,810.00	1.28
6	600276	恒瑞医药	9,700	640,200.00	1.26

7	600585	海螺水泥	15,300	634,950.00	1.25
8	600004	白云机场	34,100	620,620.00	1.22
9	601318	中国平安	7,000	620,270.00	1.22
10	002507	涪陵榨菜	19,900	606,950.00	1.19

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	37,796,499.20	74.42
	其中：政策性金融债	37,796,499.20	74.42
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）	8,920,403.94	17.56
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	46,716,903.14	91.98

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	170212	17 国开 12	100,000	10,345,000.00	20.37
2	018006	国开 1702	70,000	7,147,000.00	14.07
3	108602	国开 1704	70,000	7,070,700.00	13.92
4	108603	国开 1804	70,000	7,004,200.00	13.79
5	018009	国开 1803	29,840	3,226,599.20	6.35

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

根据基金合同, 本基金暂不可投资于国债期货。

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受到调查以及处罚的情况的说明

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。

5.10.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	17,704.56
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	772,707.24
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	790,411.80

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例 (%)
1	123010	博世转债	1,013,500.00	2.00
2	113515	高能转债	921,120.00	1.81
3	128033	迪龙转债	709,800.00	1.40
4	123017	寒锐转债	487,000.00	0.96
5	128024	宁行转债	669.50	0.00

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	万家家瑞 A	万家家瑞 C
报告期期初基金份额总额	41,481,419.74	1,902,167.46
报告期期间基金总申购份额	9,219,142.30	304,930.01
减：报告期期间基金总赎回份额	4,770,412.82	585,795.57
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	45,930,149.22	1,621,301.90

§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	20190401-20190414; 20190514-20190630	9,999,200.00	-	-	9,999,200.00	21.03%
	2	20190401-20190630	19,386,390.07	-	-	19,386,390.07	40.77%
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、《万家家瑞债券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、万家家瑞债券型证券投资基金 2019 年第二季度报告原文
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议
- 7、《万家家瑞债券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

2019 年 7 月 16 日