

# 万家瑞益灵活配置混合型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 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：华夏银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	万家瑞益
基金主代码	001635
交易代码	001635
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 12 月 7 日
报告期末基金份额总额	248,739,849.93 份
投资目标	本基金通过灵活运用资产配置策略及多种股票市场、债券投资策略，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	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，采取积极主动的投资管理策略，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	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	本基金是混合型基金，风险高于货币市场基金和债券型基金但低于股票型基金，属于中高风险、中高预期收益的证券投资基金。
基金管理人	万家基金管理有限公司

基金托管人	华夏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家瑞益 A	万家瑞益 C
下属分级基金的交易代码	001635	001636
报告期末下属分级基金的份额总额	1,528,955.37 份	247,210,894.56 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（2020年1月1日—2020年3月31日）	
	万家瑞益 A	万家瑞益 C
1. 本期已实现收益	131,107.89	5,220,101.51
2. 本期利润	-1,215,553.96	-12,435,648.16
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1066	-0.0470
4. 期末基金资产净值	2,132,136.31	335,519,777.67
5. 期末基金份额净值	1.3945	1.3572

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

万家瑞益 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	-2.94%	0.88%	-3.47%	0.95%	0.53%	-0.07%

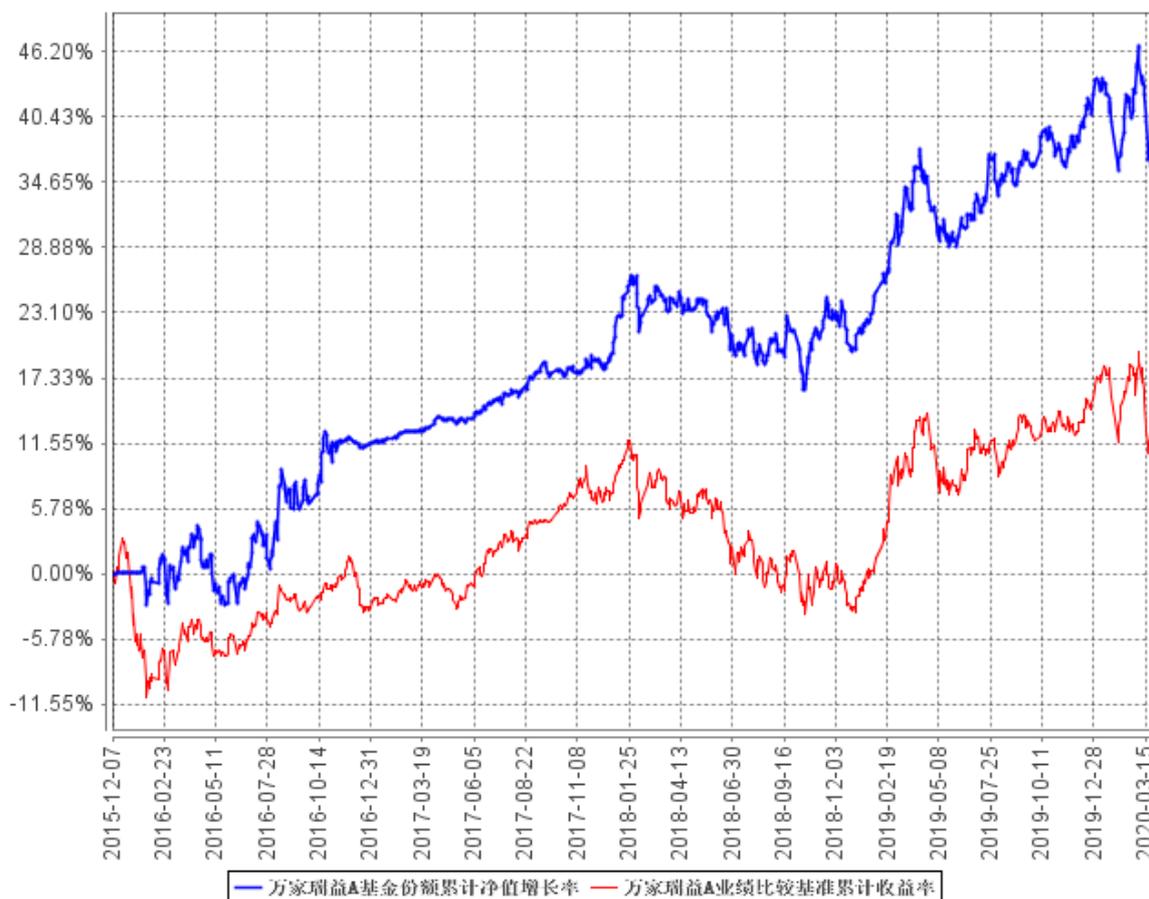
万家瑞益 C

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	-2.97%	0.88%	-3.47%	0.95%	0.50%	-0.07%

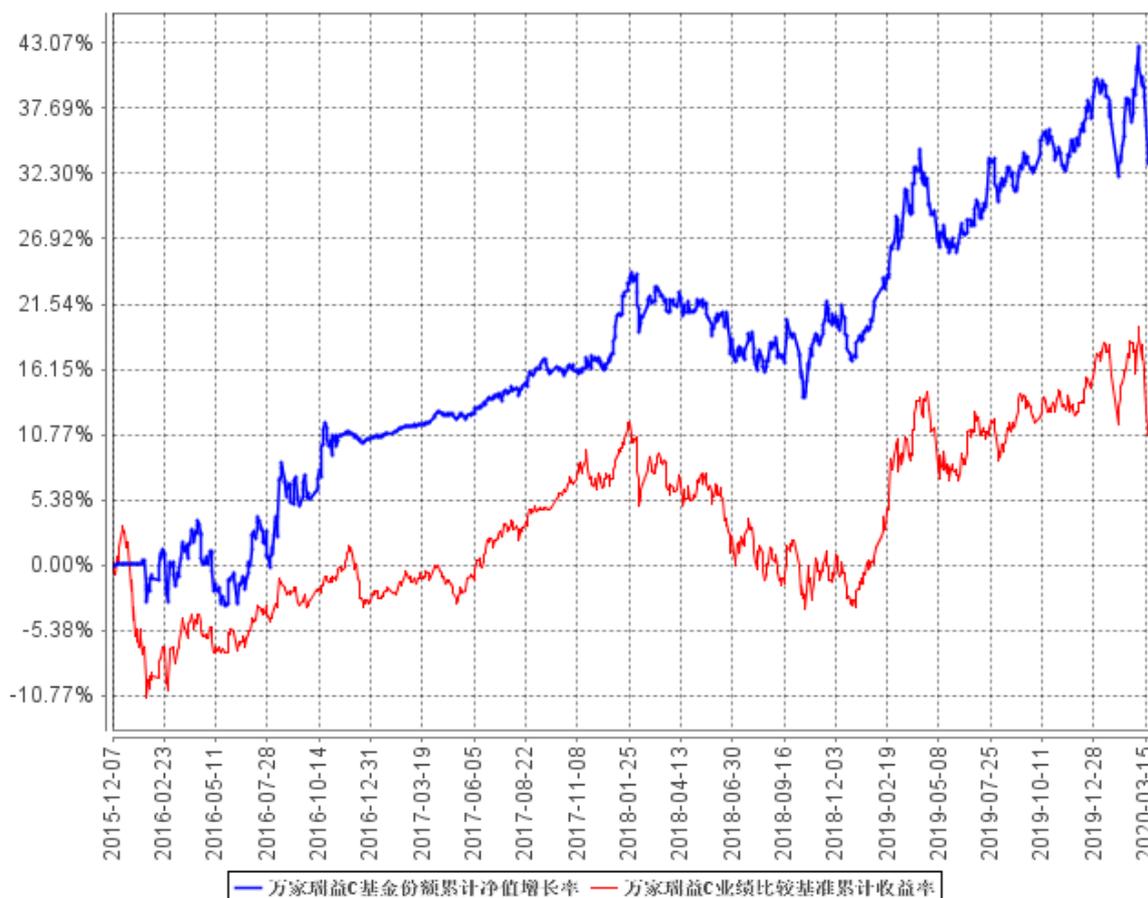
注：基金业绩比较基准增长率=沪深 300 指数收益率\*50%+中证全债指数收益率\*50%

### 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

万家瑞益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



万家瑞益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 2015 年 12 月 7 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		
李文宾	万家瑞益灵活配置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、万家智造优势混合型证券投资基金、	2017年4月14日	-	9.5年	复旦大学工商管理硕士。2010年7月至2014年4月在中银国际证券有限责任公司工作，担任研究员职务；2014年5月至2015年11月在华泰资产管理有限公司工作，担任研究员职务；

	万家科创主题 3 年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金、万家汽车新趋势混合型证券投资基金的基金经理				2015 年 11 月进入万家基金管理有限公司，从事股票研究工作，自 2017 年 1 月起担任投资研究部基金经理职务。
周潜玮	万家恒瑞 18 个月定期开放债券型证券投资基金、万家 3-5 年政策性金融债纯债债券型证券投资基金、万家鑫璟纯债债券型证券投资基金、万家瑞益灵活配置混合型证券投资基金、万家鑫享纯债债券型证券投资基金、万家 1-3 年政策性金融债纯债债券型证券投资基金、万家玖盛纯债 9 个月定期开放债券型证券投资基金、万家鑫悦纯债债券型证券投资基金的基金经理	2018 年 8 月 15 日	-	13.5 年	上海交通大学公共管理硕士。2006 年 7 月至 2016 年 8 月在上海银行股份有限公司工作，其中 2012 年 2 月至 2016 年 8 月在总行金融市场部债券交易部工作，2012 年 10 月起担任债券交易部副主管，主要负责债券投资及交易等相关工作；2016 年 9 月加入万家基金管理有限公司，曾任固定收益部投资经理，主要从事债券类专户产品的投资及研究等相关工作，2018 年 3 月起担任固定收益部基金经理职务。

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,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,为不同基金经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易,有关基金经理按规定履行了审批程序。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年一季度受新冠疫情影响,海外市场大幅动荡,期间美股经历四次熔断,多国股指高点回撤超过 30%。国内市场呈现宽幅震荡格局,但整体波动明显小于海外市场。增量资金方面,陆股通一季度净流出近 200 亿,其中受 3 月份海外市场暴跌影响,单月净流出 678 亿,两融方面,年内增加超 400 亿,两融成交占比稳步提升。市场整体成交活跃,一季度成交同比提升 50%,环比大增超过 80%。

宏观方面,2020 年一季度 GDP 面临较大的下行压力,海外疫情爆发,全球经济活动陷入停滞,欧美经济面临衰退风险,全球需求下滑明显,出口订单明显回落,企业虽然复工但订单下滑,复工与生产效率等受到影响。当前海外疫情显著扩散,输入型病例的压力增加明显,对外出旅游等消费意愿会受到抑制。预计单季度会出现负增长,消费、投资、工业生产全面回落。

本产品偏稳健的投资风格,以逆势、左侧投资为主要策略,投资逻辑具有前瞻性和连续稳定性,目前结构上主要配置在低估值、高分红的地产,受益于逆周期调节的基建板块,整体仓位较之前有所下降,并在板块内部随着持仓个股的涨跌和基本面的变化略有调整。

全球各主要经济体受到新冠疫情的冲击,经济增速均出现不同程度的放缓。美国等发达国家失业率上升明显。相较而言,国内采取强力防控措施,首先摆脱疫情影响,经济生产活动基本恢复到正常水平。一季度,国内密集出台各项支持政策,对冲外需的负面冲击,扶持小微企业和民营企业,为保持全年经济韧性打下坚实基础。债券市场一季度表现较好,无风险利率有进一步下

降的趋势。

一季度资金面中性稳健，部分政策利率继续下调。债券收益率随之同步下行，固收类资产整体表现较好。回顾来看，组合的债券部分主要投资于高等级短期限的利率债，信用风险极小。根据申购与赎回的情况，做好组合的流动性管理，动态调整杠杆水平。

展望 2020 年二季度，随着疫情在全球的扩散，各国央行纷纷采取降息、增加流动性等宽松政策，也给我国央行货币政策留出空间。得益于强有力的管控措施，国内疫情已基本抑制，政治局会议提到要加大宏观政策力度，适当提高财政赤字率、发行特别国债，增加地方政府专项债，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕，随着复工复产的持续推进，经济有望在二季度开始进入修复期。投资方向上，我们看好低估值、高分红的地产和金融板块，受益于逆周期调节，专项债发力的基建板块。同样我们也看好业绩与估值相匹配，具备核心竞争优势、自主创新带来的估值提升的科技成长行业龙头。

万家瑞益是一只偏绝对收益的产品，我们通过积极稳健的投资策略，实现各类资产配置比例的动态调整，并对持仓品种，做好高抛低吸，降低持股成本，同时做好个股的止盈和止损操作。在严格控制下行风险的前提下，努力把握各类趋势性交易机会，为投资人实现稳定的绝对收益。

当前债券收益率的绝对水平不高，二季度基本面和政策面均有可能出现超预期的变化，从而导致债券市场出现更多的波动。短期来看，货币政策出现明显转向的概率不高，短端利率获利的确定性更高，中长端利率的相对价值较高，值得密切关注。继续关注政策变化带来的风险市场偏好的变化，继续关注资金价格是否有一定的下行空间。做好组合的流动性管理，在保持组合稳定的基础上，采取择机波段操作的策略。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家瑞益 A 基金份额净值为 1.3945 元，本报告期基金份额净值增长率为 -2.94%；截至本报告期末万家瑞益 C 基金份额净值为 1.3572 元，本报告期基金份额净值增长率为 -2.97%；同期业绩比较基准收益率为 -3.47%。

#### 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	111,351,144.31	30.44
	其中：股票	111,351,144.31	30.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	242,572,162.80	66.32
	其中：债券	242,572,162.80	66.32
	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	6,298,231.83	1.72
8	其他资产	5,528,438.26	1.51
9	合计	365,749,977.20	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	-	-
C	制造业	3,405,990.48	1.01
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	19,147.31	0.01
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	672,115.20	0.20
J	金融业	-	-
K	房地产业	107,236,338.34	31.76
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	17,552.98	0.01
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	111,351,144.31	32.98

### 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股票投资组合。

### 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	600048	保利地产	1,923,149	28,597,225.63	8.47
2	600383	金地集团	1,522,010	21,445,120.90	6.35
3	000002	万科A	563,055	14,442,360.75	4.28
4	000961	中南建设	1,636,100	12,679,775.00	3.76
5	002146	荣盛发展	1,330,992	10,315,188.00	3.05
6	000671	阳光城	1,402,500	9,803,475.00	2.90
7	600340	华夏幸福	252,929	5,283,686.81	1.56
8	600606	绿地控股	863,125	4,669,506.25	1.38
9	603969	银龙股份	648,756	2,588,536.44	0.77
10	688158	优刻得	14,720	672,115.20	0.20

### 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	25,187,500.00	7.46
	其中：政策性金融债	25,187,500.00	7.46
4	企业债券	68,640,662.80	20.33
5	企业短期融资券	50,249,000.00	14.88
6	中期票据	20,534,000.00	6.08
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	77,961,000.00	23.09
9	其他	-	-
10	合计	242,572,162.80	71.84

### 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	111904065	19 中国银行 CD065	500,000	48,720,000.00	14.43
2	018007	国开 1801	250,000	25,187,500.00	7.46
3	101800229	18 国电集 MTN001	200,000	20,534,000.00	6.08
4	136253	16 中油 03	200,000	20,132,000.00	5.96
5	011902281	19 国联 SCP007	200,000	20,062,000.00	5.94

### 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

#### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

#### 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。

## 5.11 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。

### 5.11.2 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。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	77,158.43
2	应收证券清算款	597,904.10
3	应收股利	-
4	应收利息	3,788,185.53
5	应收申购款	1,065,190.20
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,528,438.26

### 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	688158	优刻得	672,115.20	0.20	科创板股票流通受限

## § 6 开放式基金份额变动

单位: 份

项目	万家瑞益 A	万家瑞益 C
报告期期初基金份额总额	38,088,090.63	284,725,120.87
报告期期间基金总申购份额	1,776,606.22	47,972,893.07
减: 报告期期间基金总赎回份额	38,335,741.48	85,487,119.38
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	1,528,955.37	247,210,894.56

## § 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

本基金本报告期内不存在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、《万家瑞益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、万家瑞益灵活配置混合型证券投资基金 2020 年第一季度报告原文。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、《万家瑞益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](http://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

2020 年 4 月 21 日