

# 万家瑞益灵活配置混合型证券投资基金 2021 年第 2 季度报告

2021 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：华夏银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 7 月 20 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 2021 年 7 月 19 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	万家瑞益	
基金主代码	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	627,304,420.31 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	1、资产配置策略；2、股票投资策略（（1）定性方面、（2）定量方面；3、权证投资策略；4、普通债券投资策略；5、中小企业私募债券债券投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、证券公司短期公司债券投资策略；8、股指期货投资策略。	
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	183,331,279.21 份	443,973,141.10 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（2021年4月1日—2021年6月30日）	
	万家瑞益 A	万家瑞益 C
1. 本期已实现收益	5,327,728.89	12,044,536.60
2. 本期利润	5,371,731.34	11,936,644.14
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0296	0.0274
4. 期末基金资产净值	300,176,550.50	705,754,277.23
5. 期末基金份额净值	1.6373	1.5896

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 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	1.83%	0.15%	2.46%	0.49%	-0.63%	-0.34%
过去六个月	4.07%	0.30%	1.53%	0.66%	2.54%	-0.36%
过去一年	14.48%	0.49%	14.21%	0.66%	0.27%	-0.17%
过去三年	35.28%	0.55%	33.38%	0.68%	1.90%	-0.13%
过去五年	62.75%	0.51%	44.38%	0.59%	18.37%	-0.08%
自基金合同生效起至今	63.73%	0.53%	36.45%	0.62%	27.28%	-0.09%

万家瑞益 C

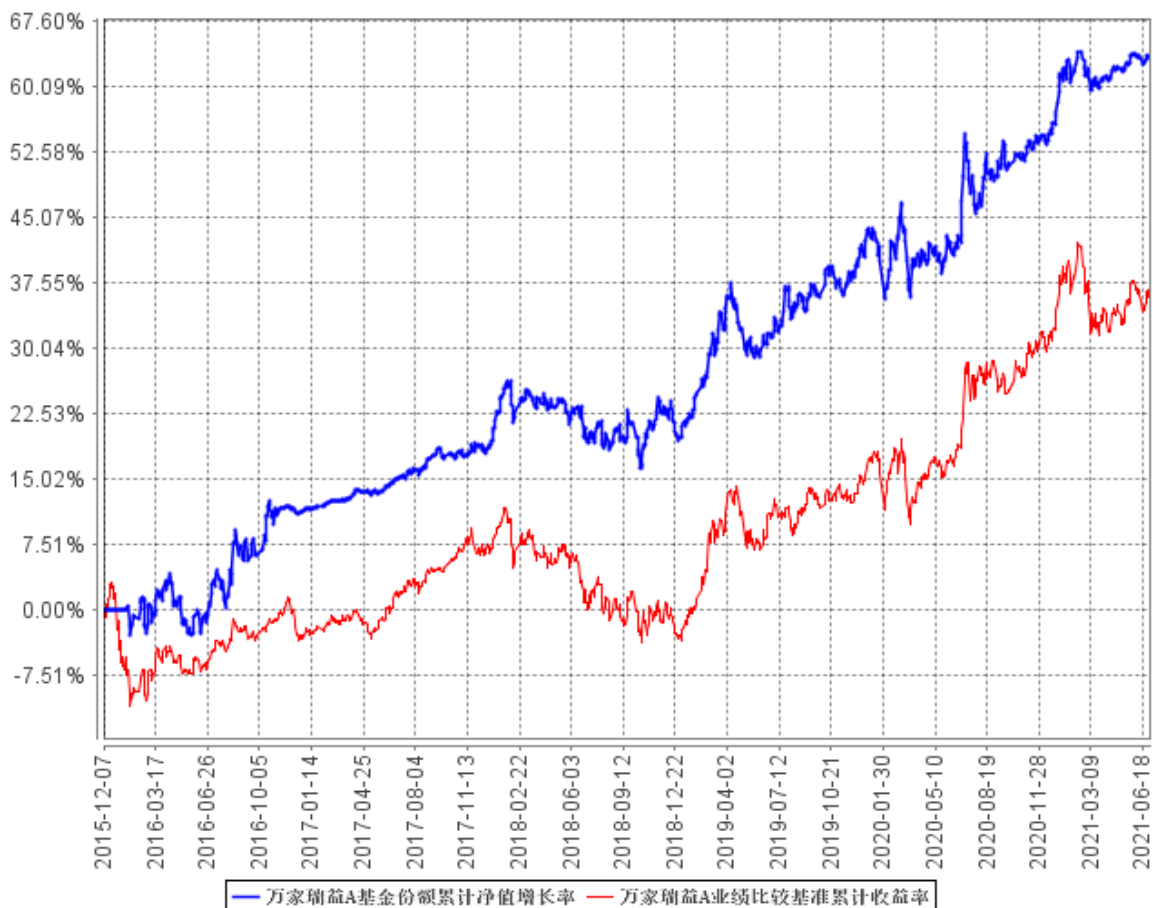
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.79%	0.15%	2.46%	0.49%	-0.67%	-0.34%
过去六个月	3.97%	0.30%	1.53%	0.66%	2.44%	-0.36%
过去一年	14.25%	0.49%	14.21%	0.66%	0.04%	-0.17%
过去三年	34.09%	0.55%	33.38%	0.68%	0.71%	-0.13%
过去五年	58.98%	0.51%	44.38%	0.59%	14.60%	-0.08%

自基金合同生效起至今	58.96%	0.53%	36.45%	0.62%	22.51%	-0.09%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	--------

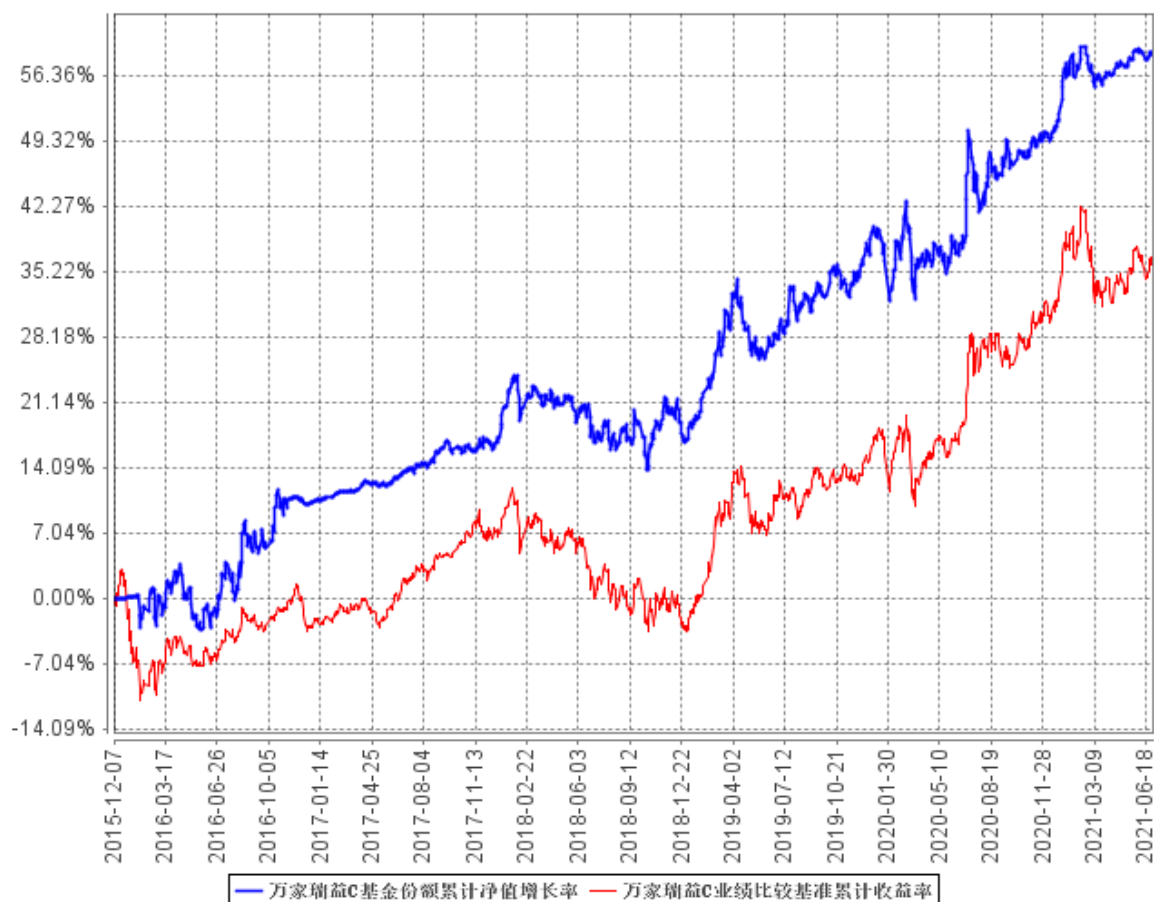
注：基金业绩比较基准增长率=沪深 300 指数收益率\*50%+中证全债指数收益率\*50%

### 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		
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、万家双利债券型证券投资基金、万家瑞尧	2020 年 9 月 16 日	-	9 年	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；

	灵活配置混合型证券投资基金、万家惠享 39 个月定期开放债券型证券投资基金、万家瑞舜灵活配置混合型证券投资基金、万家瑞益灵活配置混合型证券投资基金、万家民瑞祥明 6 个月持有期混合型证券投资基金的基金经理				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，现任固定收益部总监助理、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，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

受到地方政府债券持续延期发行、地产调控政策超预期收紧的影响，到二季度末开始，高位运行的地产和基建动能均有降速迹象。

二季度宏观经济运行层面最超出我们预期的是地方政府债券发行的一再推迟。直至 7 月，地方政府债券发行仍然慢于去年同期节奏较多，形成了严重后置的财政支出节奏。此外，二季度末开始逐级传达的银保监 15 号文收紧了融资平台扩张隐性债务的所有路径。整个二季度受到发行人补年报和融资平台领域主动控风险的影响，债券融资全面减少，进一步拖累了社融的增速。

权益资产方面，受到流动性预期好转的影响，二季度成长风格全面跑赢。二季度初市场曾经凶猛地交易了一波通胀预期，黑色系行业大幅上涨。至二季度末，随着衰退预期的交易深入，虽然二季度业绩增速仍然较高，金融、消费白马和传统行业的周期股实际上创造了负收益。受到正股风格的影响，除金融和交运行业外，整个转债板块表现均十分亮眼。

二季度长端无风险利率总体震荡，货币市场的短端有所走高，银行体系的加权贷款利率稳定。权益资产从风格上表现出衰退交易的预期。

我们在债券资产上总体保持了中性的杠杆和中性的久期，主要买入高等级投资级产业债和有债项担保的发达地区城投债作为底仓，景气周期高点的短久期产业债和头部地产企业的短期 ABS 提升票息。该策略在二季度贡献了稳定而高效的票息收益。

转债资产上，我们从 5 月开始少量参与了各种新能源汽车产业链的标的，但是由于正股波动极大，此类资产的参与程度不深，一般在上涨至 130 元以上区间之后都会大量减持。

权益资产的投资方面是我们需要深入检讨的方面。一季度末至二季度初，由于市场开始交易通胀预期和货币政策的收紧，估值较高的权益资产总体受挫。尤其是延续了两个季度超额收益的茅指数成分股，在一季度末出现了巨幅回调。在此期间，我们对组合持仓进行了减持和结构调整。减少了白酒股的风险暴露，也降低了整体组合的权益持仓。但是，由于我们总体看多顺周期行情，3~4 月的下跌中仍然超配了 MDI 和炼化相关的化工行业，并未受益于二季度的黑色系上涨行情，反而大幅下跌。这是 3~4 月期间组合回撤的核心来源。

4 月底我们判断流动性环境实质已经转向宽松，权益市场的预期过于悲观，因此开始加仓食品饮料、CXO 和检测行业。其中食品饮料的投资为了规避前期茅指数的持续回调风险，我们主要加仓在啤酒方面。5 月开始，宽松预期的行情进一步演绎，尤其是新能源汽车行业开始成为全市场的一枝独秀。我们也逐步增持了上游原材料和下游龙头动力电池生产商。同时，我们也通过自下而上的选股，增加了一部分下游制造业的中小成长风格标的。

但是，由于 5 月中旬，衰退交易的情绪升温，我们持仓的消费和金融股开始持续下跌，与持仓的新能源产业链和 CXO 造成了对冲。这就造成整个 6 月，产品的收益波动开始加大，但是并未创造正收益。

站在 7 月初全面降准发生之后进行反思，我们对于经济增长的总体判断是持续复苏的趋势中，短期内需出现了阶段性减速，但是大方向未变。我们成功捕捉了二季度初的流动性拐点行情，但是未能提前识别 5 月中旬之后中美两国同时发生的衰退交易行情。我们没有在 5 月之后进一步调整结构到新能源产业链，这是产品 5 月之后跑输的核心原因。但是，我们相信，根据我们的基本面研究，我们持仓的蓝筹白马股二季度业绩均较好，且“衰退预期交易”并不等于经济真实出现衰退。消费回暖速度虽然较慢，但是趋势未变，出口仍未见恶化，美国经济在强势复苏中。尤其在全面降准和地方政府债券发行恢复速度之后，我们预计市场会根据业绩增速预期纠偏过于悲观的衰退预期。

#### 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 1.6373 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.83%；截至本报告期末万家瑞益 C 基金份额净值为 1.5896 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.79%；同期业绩比较基准收益率为 2.46%。

#### 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	147,005,511.65	12.27



	其中：股票	147,005,511.65	12.27
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,016,960,642.70	84.91
	其中：债券	1,006,906,642.70	84.07
	资产支持证券	10,054,000.00	0.84
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	17,764,977.77	1.48
8	其他资产	16,002,041.41	1.34
9	合计	1,197,733,173.53	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	7,325,651.00	0.73
C	制造业	90,634,484.68	9.01
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,020.39	0.00
E	建筑业	25,126.44	0.00
F	批发和零售业	1,649,575.18	0.16
G	交通运输、仓储和邮政业	3,773,547.00	0.38
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	62,913.10	0.01
J	金融业	27,416,206.10	2.73
K	房地产业	4,848,711.55	0.48
L	租赁和商务服务业	3,177,354.30	0.32
M	科学研究和技术服务业	3,902,233.60	0.39
N	水利、环境和公共设施管理业	233,368.31	0.02
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	3,943,320.00	0.39
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	147,005,511.65	14.61

## 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 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	600660	福耀玻璃	166,200	9,282,270.00	0.92
2	000858	五粮液	22,600	6,732,314.00	0.67
3	002511	中顺洁柔	236,300	6,510,065.00	0.65
4	300750	宁德时代	11,700	6,257,160.00	0.62
5	600036	招商银行	114,600	6,210,174.00	0.62
6	600309	万华化学	47,542	5,173,520.44	0.51
7	600132	重庆啤酒	23,805	4,712,199.75	0.47
8	600887	伊利股份	112,100	4,128,643.00	0.41
9	300347	泰格医药	20,400	3,943,320.00	0.39
10	000538	云南白药	34,000	3,934,480.00	0.39

### 5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌的股票。

## 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	92,231,400.00	9.17
	其中：政策性金融债	82,150,400.00	8.17
4	企业债券	370,081,300.00	36.79
5	企业短期融资券	360,838,000.00	35.87
6	中期票据	65,659,000.00	6.53
7	可转债（可交换债）	68,406,942.70	6.80
8	同业存单	49,690,000.00	4.94
9	其他	-	-
10	合计	1,006,906,642.70	100.10

### 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	112110204	21 兴业银行 CD204	500,000	49,690,000.00	4.94
2	012003901	20 青岛啤酒 SCP005	300,000	30,120,000.00	2.99
3	012100661	21 三一 SCP006	300,000	30,090,000.00	2.99
4	012100985	21 紫金矿业 SCP002	300,000	30,054,000.00	2.99
5	092018001	20 农发清发 01	300,000	29,958,000.00	2.98

### 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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	137738	辉润 01A	100,000	10,054,000.00	1.00

### 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	236,448.94
2	应收证券清算款	2,083,028.63
3	应收股利	-
4	应收利息	12,140,890.18
5	应收申购款	1,541,673.66
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	16,002,041.41

### 5.11.4 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	110033	国贸转债	16,671,269.40	1.66
2	110053	苏银转债	11,047,400.80	1.10
3	127012	招路转债	10,176,412.40	1.01
4	127018	本钢转债	5,911,225.20	0.59
5	110034	九州转债	4,967,133.60	0.49
6	113037	紫银转债	3,883,318.80	0.39
7	113012	骆驼转债	3,543,115.00	0.35
8	113568	新春转债	3,416,400.00	0.34
9	113612	永冠转债	2,515,600.00	0.25
10	128129	青农转债	2,137,200.00	0.21
11	128114	正邦转债	2,113,600.00	0.21
12	128096	奥瑞转债	1,690,267.50	0.17

### 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的情况。

## § 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	168,697,215.13	403,023,265.06
报告期期间基金总申购份额	15,062,184.75	124,886,357.76
减：报告期期间基金总赎回份额	428,120.67	83,936,481.72
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	183,331,279.21	443,973,141.10

## § 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 2021 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

2021 年 7 月 20 日