

万家家瑞债券型证券投资基金 2019 年第 1 季度报告

2019 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 4 月 18 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 4 月 17 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 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	
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	43,383,587.20 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	万家瑞 A	万家瑞 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	41,481,419.74 份	1,902,167.46 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1月1日—2019年3月31日）	
	万家家瑞 A	万家家瑞 C
1. 本期已实现收益	3,516,193.25	173,628.25
2. 本期利润	4,560,097.09	247,065.90
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1025	0.0923
4. 期末基金资产净值	45,251,688.41	2,063,291.69
5. 期末基金份额净值	1.0909	1.0847

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

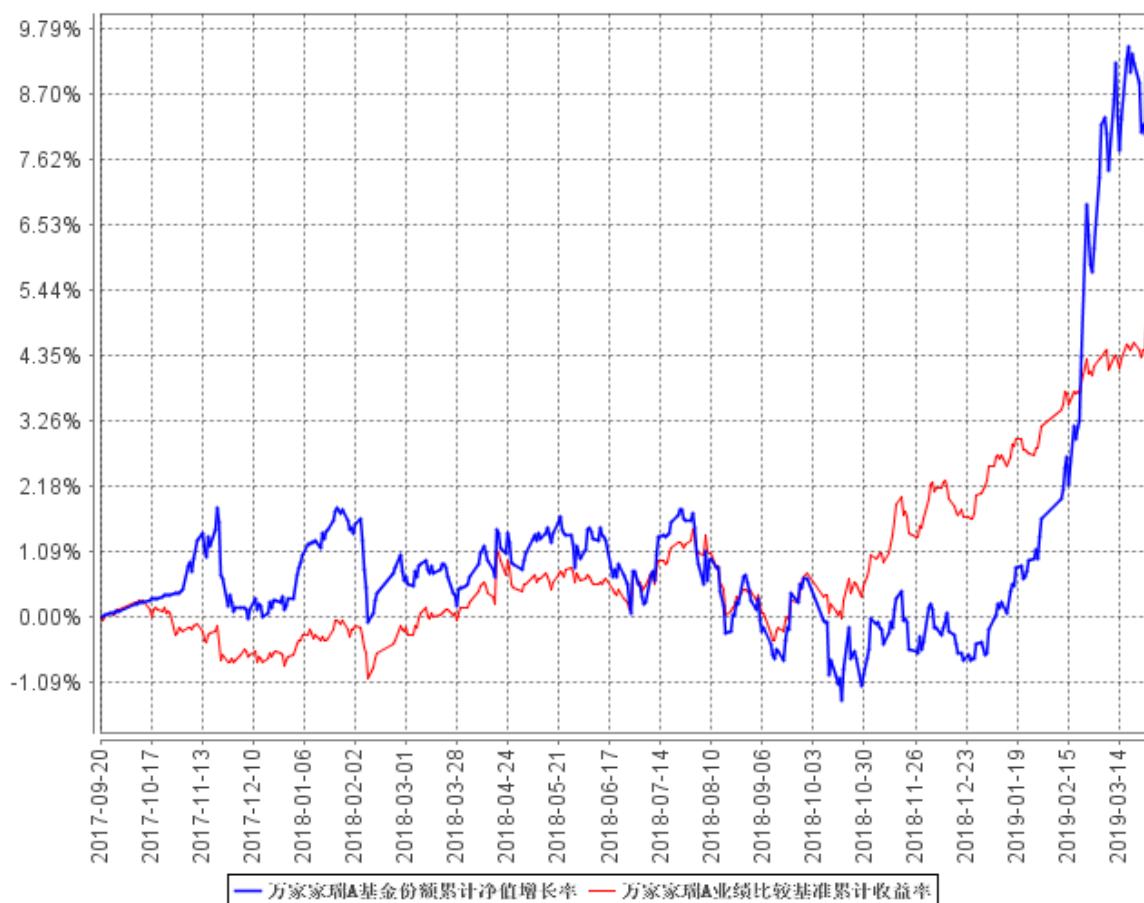
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	9.55%	0.53%	2.76%	0.14%	6.79%	0.39%

万家家瑞 C

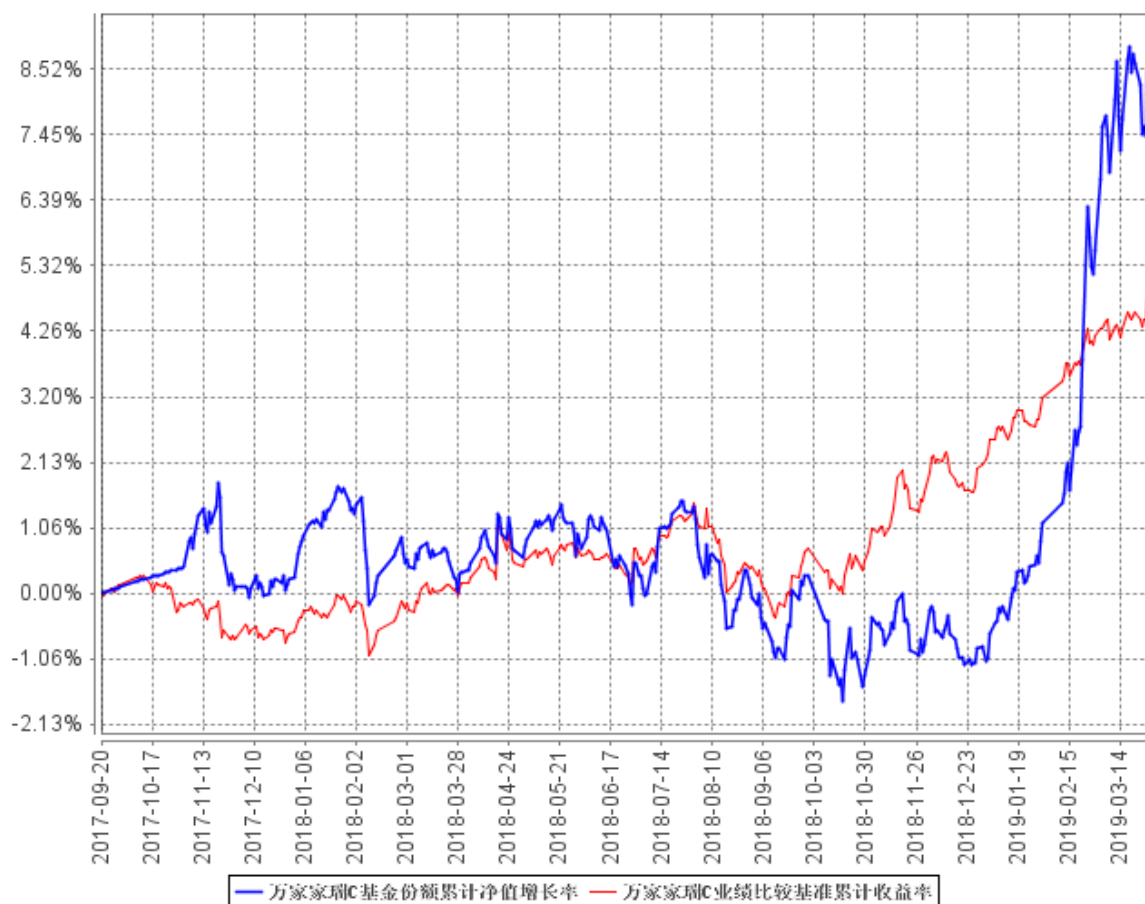
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	9.43%	0.53%	2.76%	0.14%	6.67%	0.39%

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	-	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 家 瑞 债 券 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 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 活 配 置 混 合 型</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>

	证券投 投资基金、 万家鑫 丰纯债 债券型 证券投 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 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 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、万家鑫悦纯债债券型证券投资基金、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的基金经理				
尹诚庸	万家年年恒荣定期开放债券型证券投资基金、万家瑞丰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的基金经理	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。

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,执行交易系统中的公平交易程序;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

元旦以来,各种稳增长、宽信贷政策逐步到位,经济下滑的趋势渐缓。地产投资和社会融资数据甚至出现了超预期的反弹。元宵节之后,开工数据一度受到连续阴雨的拖累,随后即稳步回升,从螺纹钢库存去化和水泥价格数据来看,总体复工情况稳定。

一季度基本面层面最大的变化来自社融增速的回暖,带动社会信用状况显著改善。年初,李克强总理携刘鹤副总理赴中国银行、工商银行和建设银行视察工作,并且发表了重要讲话,提出

“提高金融服务实体经济水平有效缓解企业融资难融资贵问题”。受到政策边际放松的影响，1 月开始信贷数据大幅反弹，社融存量增速从 2018 年四季度的 9.5% 左右回升到 10% 以上。去年底开始启动发行的民营企业信用风险缓释工具也在 2019 年一季度放量增加。所有缓释工具的发行主体都出现了利差收窄，同时部分发行出现了期限拉长的良性特征。

在较为稳定的数据背后，市场预期却发生了极为剧烈的摇摆。年初权益市场的最后一跌表现出仍然较差的全年预期；在这种悲观的宏观预期配合下，债券市场将降准预期交易到极致，开始演绎降息预期。央行仍然保持着极为宽裕的流动性环境，呵护市场，但是公开市场操作利率并未出现市场预期中的下调，而是推出了创新工具 TMLF 定向输血中小企业融资。银行间隔夜加权利率曾短暂下探至 1.5% 左右，但是一季度的大多数时间仍维持在 2%。

在 1 月强劲的金融数据影响下，2 月开始权益市场出现了极为猛烈的反弹。大类资产表现大幅分化。至 3 月末，在短短 2 个月的时间中，市场预期已经部分转向周期复苏与经济企稳。

除此以外，2 月 20 日的国务院常务会议上，李克强总理点名票据空转套利。虽然当时市场对票据高增长与资金空转之间的因果关系仍有很大分歧（实际上我们也认为，票据融资激增是信贷企稳初期的正常现象），这个事件本身就是一季度货币政策的分水岭。从此之后，央行的公开市场操作明显转向谨慎，多次在资金极度宽松的环境下主动指导银行抬高资金融出价格，并且降低了公开市场资金投放的频率和总量。

受到这一系列因素的影响，整个一季度的债券市场表现出高开低走的走势。总体收益率略有上行，但是振幅仍维持在去年四季度以来形成的箱体中。固定收益资产中表现最好的是中短久期的中等级信用债。中债估值曲线中的 1 年期 AA- 曲线（一般对应外部评级 AA+）在一季度中下行 50bp 至 5.5% 左右水平，而同期 10 年期国开债收益率收平年初的 3.6%。权益市场受到各方面利好因素的呵护，出现了单边上涨的行情。风格上从早期的券商股、成长股、白酒股和题材股逐步切换到周期股和地产股。相应地，可转债资产整体受到热捧，几乎出现了普涨的行情。至一季度末，所有的存量转债基本都已经进入平衡型或者偏股型区间。

一季度出现了权益资产的单边上涨行情。站在年初的时点，我们认为无论从流动性、风险偏好的预期、信贷投放还是权益的绝对估值水平来看，权益资产都处于深度低估的区间。因此，2019 年春节假期过后，我们即大幅增持权益资产，同时，将持仓中的利率债置换为转债。虽然行情是无差别上涨的，但是在选股上我们仍然遵从了自上而下的全年宏观逻辑。即买环保、基建股对冲经济总趋势下滑；买入计算机和新能源股寻找新的经济增长目标；买入养殖股分享确定性的业绩上涨；买入航空股做多人民币汇率。2 月间，整个产品均保持着较高的权益风险暴露（即可转债+权益），最高时达到总仓位的 70%。在大盘突破 3100 点关键点位之后，我们策略性地减持了涨幅

较大的成长股和券商股。但总体仍然较为激进，截止季末，权益风险暴露合计 35%。

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 1.0909 元，本报告期基金份额净值增长率为 9.55%；截至本报告期末万家家瑞 C 基金份额净值为 1.0847 元，本报告期基金份额净值增长率为 9.43%；同期业绩比较基准收益率为 2.76%。

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，自 1 月 1 日起至 2 月 20 日该基金资产净值连续 31 个工作日低于五千万元，目前我司正积极加强营销，力争扩大本基金规模。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	5,198,087.00	10.89
	其中：股票	5,198,087.00	10.89
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	40,291,246.75	84.42
	其中：债券	40,291,246.75	84.42
	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	1,178,464.60	2.47
8	其他资产	1,057,688.30	2.22
9	合计	47,725,486.65	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	1,518,393.00	3.21
B	采矿业	-	-
C	制造业	2,258,120.00	4.77
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	570,184.00	1.21
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
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	851,390.00	1.80
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	5,198,087.00	10.99

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	002714	牧原股份	14,300	905,333.00	1.91
2	300498	温氏股份	15,100	613,060.00	1.30
3	601111	中国国航	52,600	570,184.00	1.21
4	300070	碧水源	59,500	558,110.00	1.18
5	002672	东江环保	42,500	529,550.00	1.12
6	002371	北方华创	7,000	493,430.00	1.04
7	603707	健友股份	11,600	423,168.00	0.89
8	300450	先导智能	11,000	409,090.00	0.86
9	002085	万丰奥威	49,800	402,882.00	0.85
10	000888	峨眉山 A	39,000	293,280.00	0.62

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	29,617,800.00	62.60
	其中：政策性金融债	29,617,800.00	62.60
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）	10,673,446.75	22.56
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	40,291,246.75	85.16

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	10,371,000.00	21.92
2	018006	国开 1702	80,000	8,187,200.00	17.30
3	108901	农发 1801	50,000	5,017,000.00	10.60
4	108602	国开 1704	30,000	3,042,300.00	6.43
5	018005	国开 1701	30,000	3,000,300.00	6.34

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

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	8,579.87
2	应收证券清算款	260,088.74
3	应收股利	-
4	应收利息	776,989.64
5	应收申购款	12,030.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,057,688.30

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	113515	高能转债	1,021,140.00	2.16
2	113517	曙光转债	1,001,840.00	2.12
3	128045	机电转债	939,360.00	1.99
4	128033	迪龙转债	753,900.00	1.59
5	113014	林洋转债	740,110.00	1.56
6	113013	国君转债	684,409.80	1.45
7	128020	水晶转债	671,700.00	1.42
8	127006	敖东转债	647,940.00	1.37

9	128042	凯中转债	646,140.00	1.37
10	123007	道氏转债	371,670.00	0.79
11	128024	宁行转债	614.15	0.00
12	123010	博世转债	2,367.12	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	45,245,151.51	3,078,482.85
报告期期间基金总申购份额	19,573,523.21	310,179.51
减：报告期期间基金总赎回份额	23,337,254.98	1,486,494.90
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	41,481,419.74	1,902,167.46

§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购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购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	20190304-20190331	9,999,200.00	0.00	0.00	9,999,200.00	23.05%
	2	20190101-20190220	9,999,200.00	0.00	0.00	9,999,200.00	23.05%
	3	20190221-20190331	0.00	19,386,390.07	0.00	19,386,390.07	44.69%
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 4 月 18 日