

万家年年恒荣定期开放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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2019 年 07 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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中的财务数据未经审计。

本报告期自 2019 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家年年恒荣	
基金主代码	519206	
交易代码	519206	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 11 月 15 日	
报告期末基金份额总额	618,907,798.45 份	
投资目标	在严格控制风险并保持良好流动性的基础上,本基金力争获取高于业绩比较基准的投资收益,追求基金资产的长期、稳健、持续增值。	
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	中债综合全价(总值)指数	
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	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家年年恒荣 A	万家年年恒荣 C

下属分级基金的交易代码	519206	519207
报告期末下属分级基金的份额总额	618,891,176.60 份	16,621.85 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）	
	万家年年恒荣 A	万家年年恒荣 C
1. 本期已实现收益	7,027,103.72	171.02
2. 本期利润	6,456,597.28	155.68
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0104	0.0094
4. 期末基金资产净值	655,462,448.76	17,559.41
5. 期末基金份额净值	1.0591	1.0564

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

万家年年恒荣 A

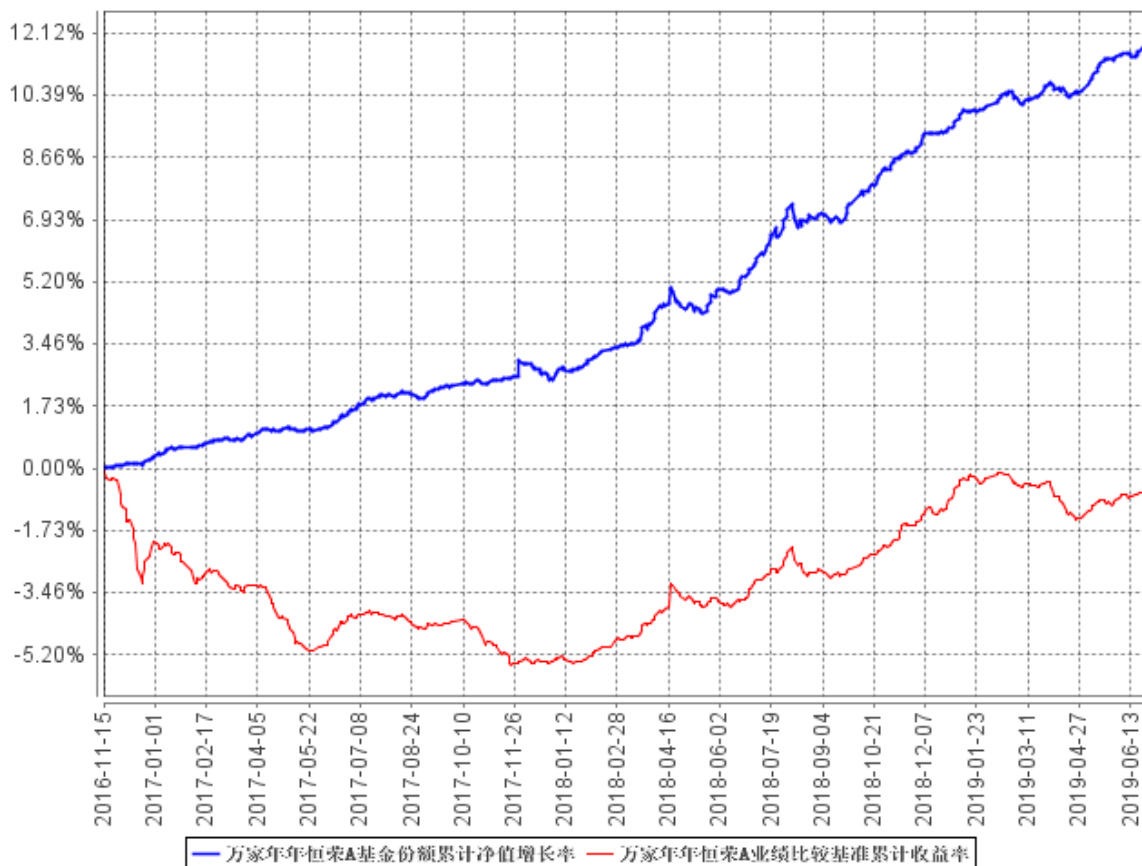
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.99%	0.04%	-0.24%	0.06%	1.23%	-0.02%

万家年年恒荣 C

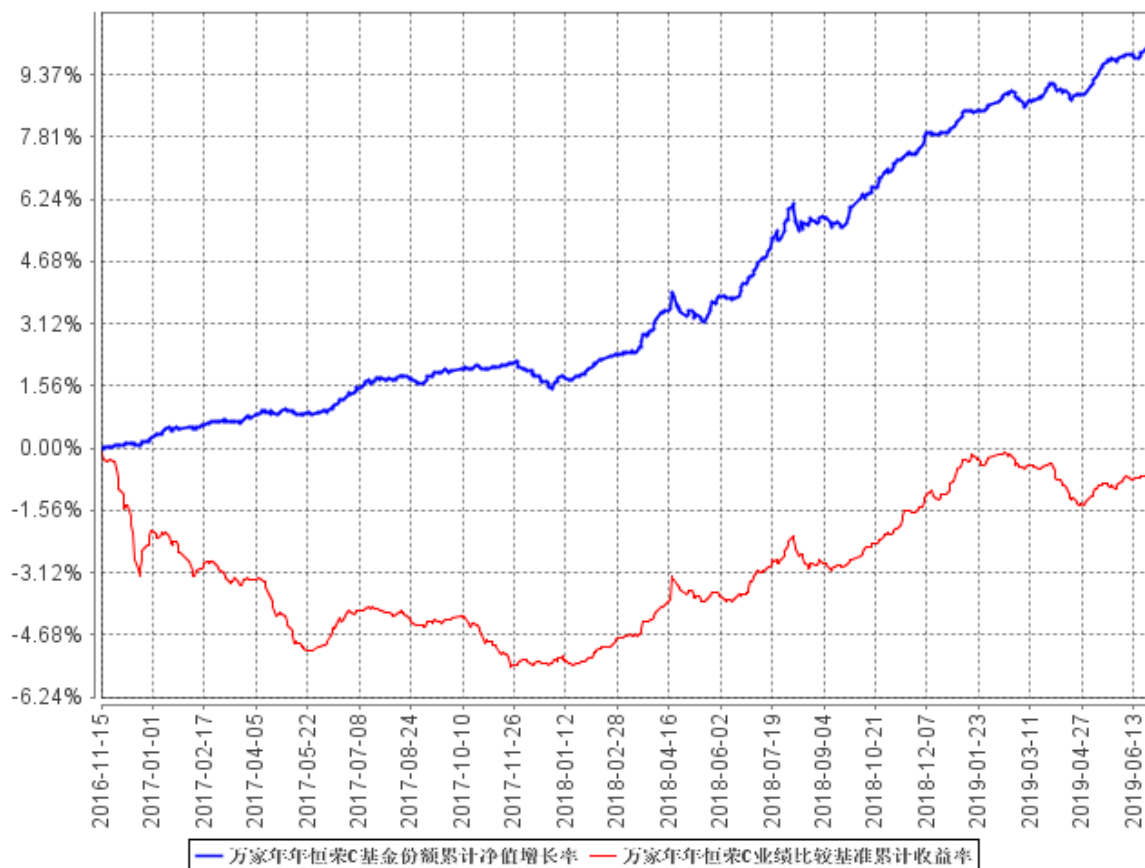
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.90%	0.04%	-0.24%	0.06%	1.14%	-0.02%

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

万家年年恒荣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



万家年年恒荣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：本基金成立于 2016 年 11 月 15 日，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		
周潜玮	万家恒瑞 18 个月定期开放债券型证券投资	2018 年 3 月 1 日	2019 年 5 月 9 日	12.5 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

	<p>基金、万家享纯债债券型证券投资基金、万家年年恒荣定期开放债券型证券投资基金、万家 3-5 年政策性金融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、万家双利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、万家瑞和灵活配置混合型证券投资基金、万家瑞丰灵活配置型证券投资</p>			<p>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；</p> <p>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。</p>
--	--	--	--	---

	<p>基金、万家增强收益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 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的基金经理</p>				
尹诚庸	<p>万家年年恒荣定期开放债券型证券投资基金、万家瑞瑞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</p>	2019 年 1 月 31 日	-	7 年	<p>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。</p>

	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，去杠杆的步伐不得不被迫放慢。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。

恒荣的建仓在 4 月基本完成，基础仓位提升到 140%左右，采取了较为积极的杠杆票息策略，持仓主要是中债隐含评级 AA 附近的优质资产。虽然 6 月受到包商事件影响，信用利差有所走阔，但是我们判断央行维稳金融体系的力度将超过小银行缩表带来的负面影响，利率走势的大方向主要还是由经济基本面驱动的实体融资需求决定，金融体系的扩表与缩表变化仅影响利率变化的速度。因此，在 6 月的调整中，我们不但没有跟随市场大流减持资产，反而加仓了流动性较好的长

久期利率品和部分收益较高的短久期资产，将整个组合的杠杆提升到 170%左右的上限。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家年年恒荣 A 基金份额净值为 1.0591 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.99%；截至本报告期末万家年年恒荣 C 基金份额净值为 1.0564 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.90%；同期业绩比较基准收益率为-0.24%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,104,216,765.00	97.41
	其中：债券	1,104,216,765.00	97.41
	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	8,033,559.98	0.71
8	其他资产	21,339,438.09	1.88
9	合计	1,133,589,763.07	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

本基金本报告期末未持有股票。

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投资股票投资组合。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	71,005,000.00	10.83
	其中：政策性金融债	71,005,000.00	10.83
4	企业债券	435,363,284.20	66.42
5	企业短期融资券	291,348,000.00	44.45
6	中期票据	304,972,000.00	46.53
7	可转债（可交换债）	1,528,480.80	0.23
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,104,216,765.00	168.46

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	190210	19 国开 10	600,000	60,192,000.00	9.18
2	1880072	18 温岭债 01	300,000	30,981,000.00	4.73
3	101801133	18 普洛斯 MTN004	300,000	30,633,000.00	4.67
4	112539	17 温氏 02	300,000	30,393,000.00	4.64
5	1680212	16 温城专项债 02	300,000	24,345,000.00	3.71

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**

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未投资国债期货。

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	36,207.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	21,303,230.69
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,339,438.09

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

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	万家年年恒荣 A	万家年年恒荣 C
报告期期初基金份额总额	618,891,176.60	16,621.85
报告期期间基金总申购份额	-	-
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	618,891,176.60	16,621.85

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	484,517.34
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	484,517.34
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.08

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

本基金本报告期内未出现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、《万家年年恒荣定期开放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、万家年年恒荣定期开放债券型证券投资基金 2019 年第 2 季度报告原文
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议
- 7、《万家年年恒荣定期开放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