

万家家瑞债券型证券投资基金 2019 年第 3 季度报告

2019 年 9 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 10 月 25 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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 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	
交易代码	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	45,758,203.83 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	44,387,129.76 份	1,371,074.07 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7月1日—2019年9月30日）	
	万家家瑞 A	万家家瑞 C
1. 本期已实现收益	1,687,276.45	50,406.27
2. 本期利润	1,117,267.29	34,216.00
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0247	0.0242
4. 期末基金资产净值	48,503,365.15	1,486,876.08
5. 期末基金份额净值	1.0927	1.0845

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

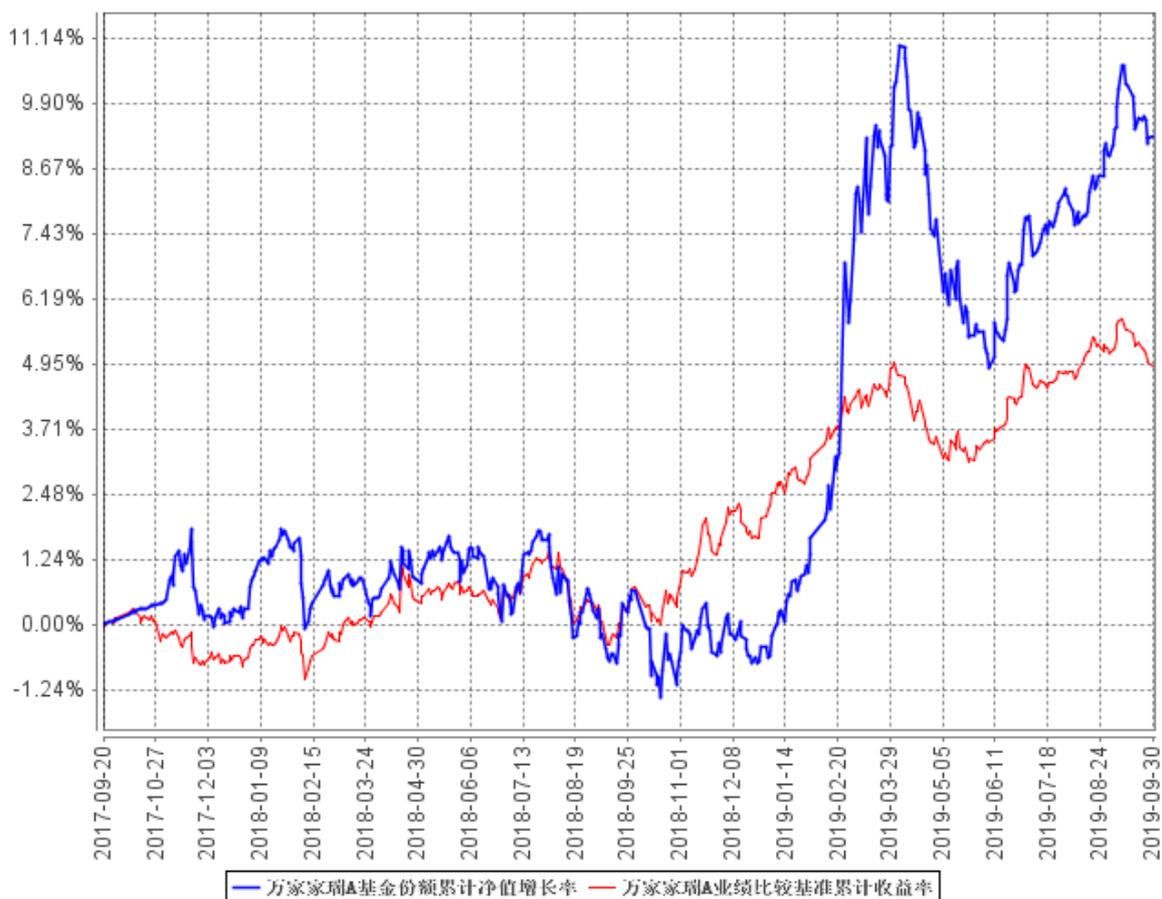
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.27%	0.21%	0.55%	0.11%	1.72%	0.10%

万家家瑞 C

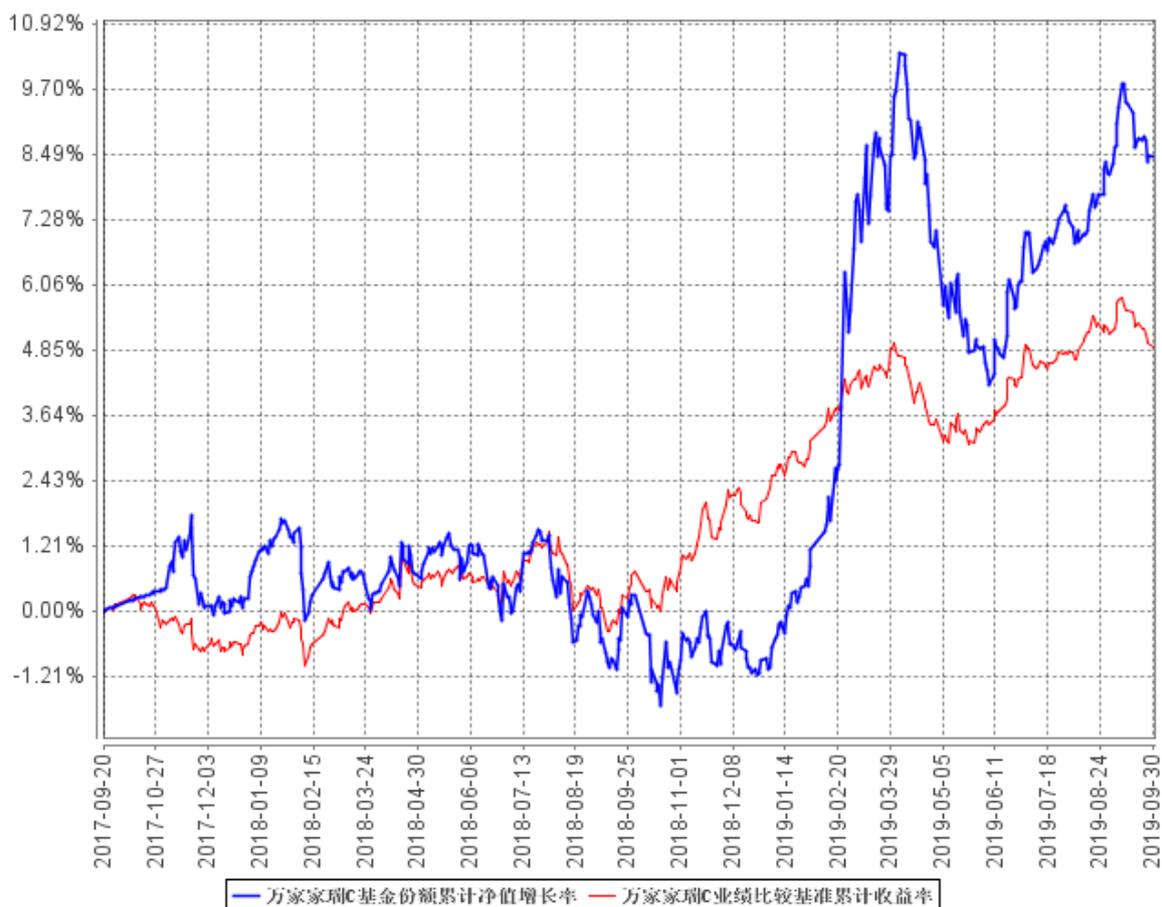
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.19%	0.21%	0.55%	0.11%	1.64%	0.10%

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		
苏谋东	万家强化收益定期开放债券型证券投资基金、万家信用恒	2017年9月20日	-	10.5年	复旦大学世界经济硕士。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；2013年3月进入万家基金管理有限公司，从事债券研究

	<p>利债券 型证券 投资基 金、万 家颐 和灵 活配 置混 合型 证券 投资 基金、 万 家安 弘纯 债一 年定 期开 放 债券 型证 券投 资基 金、 万 家瑞 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 达灵 活配 置混 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 家增 强收</p>				<p>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>
--	--	--	--	--	---

	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基金的基金经理				
尹诚庸	万家年年定期开放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基金、万家鑫盛纯债债券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

通胀预期抬头和 70 周年大庆维稳预期强化是三季度市场的两条主线。

三季度期间,通胀预期的抬头主要影响债券市场的定价。7-8 月间,整个债券市场还在为全

球央行的宽松共振而起舞。但是由于非洲猪瘟超出预期，生猪存栏持续下降，全国猪肉价格一直处在上升通道中。至 8 月末部分省份的生猪批发价格超过 30 元，开始引发债券市场对通胀的担忧。虽然 9 月央行再度降准，进一步释放宽松信号，债券市场仍持续调整。市场基准的 10 年国债收益率从 3% 反弹至 3.15% 以上。10 年期政策性金融债的反弹幅度则超过了 20bp，导致久期策略普遍表现不佳。

但是，信用债市场的情绪却格外高涨。由于民企和城投领域的宽信用政策同时发力，信用分层的边界逐步清晰，各类受益的发行主体收益率大幅下行。即使在利率债显著反弹的环境下，总体信用债市场也未明显调整。各评级的信用利差均明显压缩。信用债，尤其是中等评级城投债和低等级短久期产业债成为三季度以来表现最好的品种。

权益市场则以 70 年大庆的维稳作为主线，稳步反弹。

如果以上证综指作为观测指标，那么三季度的权益市场主要维持了振荡走势，稳定在 2700~3100 点的区间内。从 8 月的反弹开始，科技股表现极佳，创业板指数一枝独秀。进入 9 月，风格切换到银行地产为主的防御性标的上，带动上证综指稳定在 2900 点附近。对于绝大多数主动投资者而言，三季度都是获利颇丰的一个季度。明确的风格切换带来极佳的 alpha 收益。

仅部分行业出现了结构性的盈利触底

经过漫长的去库存周期，叠加 5G 和 iPhone 降价和华为升级带来的换机潮，通信、电子等行业终于显现了出清的迹象，普遍在三季度报出了业绩环比改善。但是，我们同样可以看到，大部分传统行业的业绩不佳，盈利状况没有改善，甚至汽车等行业的状况还在持续恶化中，工程机械等前期极度强势行业也呈现了销量的疲态。因此，宏观经济基本面相关的数据改善不明显，整体经济仍然疲弱。

增长弱、通胀预期起、政策宽松低于预期

不得不承认，站在 10 月之初，目前的环境是前所未有的尴尬。对于权益资产而言，业绩较好的通信、电子行业龙头股价普遍已经站在新高位置。对于转债资产而言，受到热捧的标的普遍已经进入 120 以上区间。对于债券资产，信用利差相对 4 月的利率高点时期更低。如果考虑目前回购融资水平与 2016 年低点的 50bp 差值，那么目前的信用债定价水平已经完全持平 2016 年的市场最热时段。唯独长端利率债受到食品通胀预期的影响，短期有大幅调整，目前处在一个相对价值尚可的位置，但受到宏观环境的制约，未来的赚钱效应亦有限。因此从相对风险的角度出发，目前的资产价格风险是《转债》《业绩不佳的蓝筹股》《业绩见底的成长股》《长端信用债》《金融地产股》《长端利率债》《短端高票息债券》。组合投资而言，亦低配权益类资产和长端信用债，适当配置短端高票息债券。或可尝试一些长端利率债的交易。

8 月中旬开始，我们判断权益市场的调整基本到位，并且观察到转债市场的估值溢价率开始缓步提升，风格支持电子等有业绩支撑的成长类个股。因此逐步建仓了相关行业。进入 9 月中旬，上证综指一举跨越 3000 点门槛，科技股在大幅上涨普遍超过 50%之后，出现了显著的回撤。同时，可转债资产隐含的波动率水平有被动提高的趋势。70 周年维稳行情暂告段落。因此，我们在大幅回撤发生之后，将权益类资产的总体风险暴露压缩到 20%。开始观望潜在的调整。

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 1.0927 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.27%；截至本报告期末万家家瑞 C 基金份额净值为 1.0845 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.19%；同期业绩比较基准收益率为 0.55%。

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	4,145,021.00	8.27
	其中：股票	4,145,021.00	8.27
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	42,563,269.93	84.88
	其中：债券	42,563,269.93	84.88
	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	1,937,916.21	3.86
8	其他资产	1,501,677.08	2.99
9	合计	50,147,884.22	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	282,000.00	0.56
B	采矿业	-	-
C	制造业	2,091,914.00	4.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	371,955.00	0.74
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	271,252.00	0.54
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	208,398.00	0.42
J	金融业	627,782.00	1.26
K	房地产业	291,720.00	0.58
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	4,145,021.00	8.29

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	300136	信维通信	10,600	379,480.00	0.76
2	601668	中国建筑	68,500	371,955.00	0.74
3	600036	招商银行	9,800	340,550.00	0.68
4	600048	保利地产	20,400	291,720.00	0.58
5	600276	恒瑞医药	3,600	290,448.00	0.58
6	601318	中国平安	3,300	287,232.00	0.57

7	600585	海螺水泥	6,900	285,246.00	0.57
8	002714	牧原股份	4,000	282,000.00	0.56
9	600887	伊利股份	9,700	276,644.00	0.55
10	603986	兆易创新	1,900	276,222.00	0.55

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	499,950.00	1.00
2	央行票据	-	-
3	金融债券	36,420,700.00	72.86
	其中：政策性金融债	36,420,700.00	72.86
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）	5,642,619.93	11.29
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	42,563,269.93	85.14

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	018007	国开 1801	99,000	10,018,800.00	20.04
2	108602	国开 1704	90,000	9,063,900.00	18.13
3	018008	国开 1802	80,000	8,192,800.00	16.39
4	018006	国开 1702	60,000	6,143,400.00	12.29
5	108901	农发 1801	30,000	3,001,800.00	6.00

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	19,966.29
2	应收证券清算款	1,000,642.19
3	应收股利	-
4	应收利息	479,946.60
5	应收申购款	1,122.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,501,677.08

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	123017	寒锐转债	1,782,993.33	3.57
2	128028	赣锋转债	1,013,900.00	2.03
3	113009	广汽转债	570,250.00	1.14
4	113020	桐昆转债	354,870.00	0.71
5	113515	高能转债	269,778.60	0.54

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	45,930,149.22	1,621,301.90
报告期期间基金总申购份额	251,315.44	162,525.25
减：报告期期间基金总赎回份额	1,794,334.90	412,753.08
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	44,387,129.76	1,371,074.07

§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	20190701 - 20190930	9,999,200.00	-	-	9,999,200.00	21.85%
	2	20190701 - 20190930	19,386,390.07	-	-	19,386,390.07	42.37%

产品特有风险

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。
 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。

§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 3 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 10 月 25 日