

万家家瑞债券型证券投资基金 2020 年第 2 季度报告

2020 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 7 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 2020 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	万家家瑞债券	
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	339,768,049.97 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	万家家瑞债券 A	万家家瑞债券 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	329,483,290.91 份	10,284,759.06 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4月1日—2020年6月30日）	
	万家家瑞债券 A	万家家瑞债券 C
1. 本期已实现收益	5,121,893.90	161,375.51
2. 本期利润	7,647,272.59	265,662.58
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0230	0.0201
4. 期末基金资产净值	381,889,408.76	11,794,768.28
5. 期末基金份额净值	1.1591	1.1468

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

万家家瑞债券 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	2.04%	0.20%	-0.30%	0.19%	2.34%	0.01%
过去六个月	3.96%	0.32%	1.06%	0.18%	2.90%	0.14%
过去一年	8.49%	0.25%	3.15%	0.14%	5.34%	0.11%
自基金合同生效起至今	15.91%	0.29%	7.62%	0.14%	8.29%	0.15%

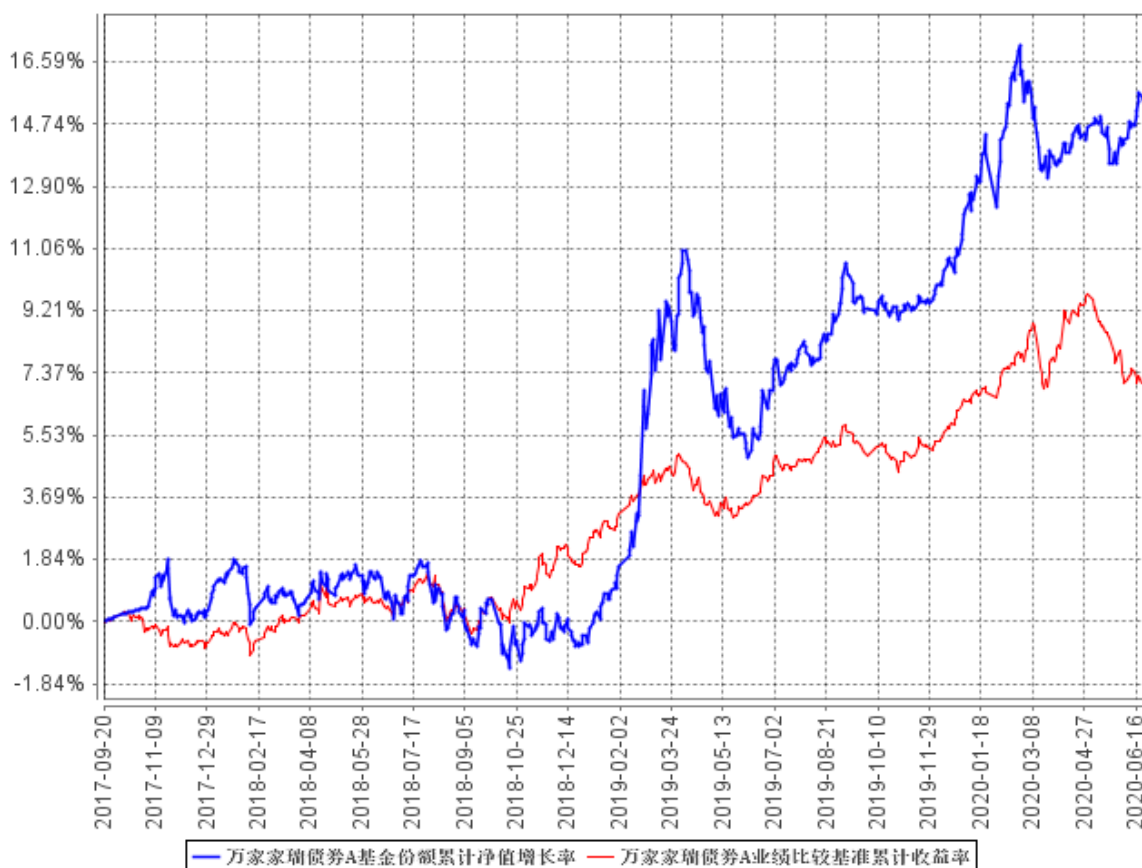
万家家瑞债券 C

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	1.94%	0.20%	-0.30%	0.19%	2.24%	0.01%

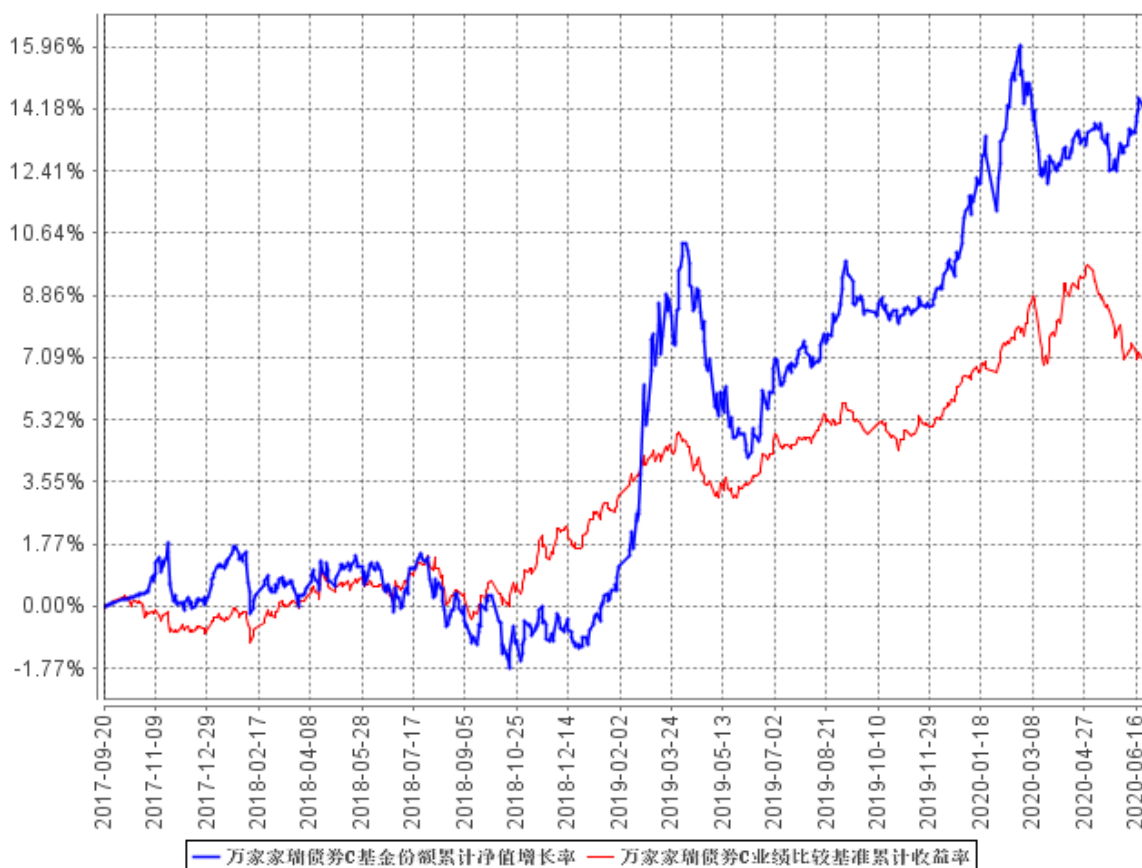
月						
过去六个月	3.75%	0.32%	1.06%	0.18%	2.69%	0.14%
过去一年	8.06%	0.25%	3.15%	0.14%	4.91%	0.11%
自基金合同生效起至今	14.68%	0.29%	7.62%	0.14%	7.06%	0.15%

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

万家瑞债券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



万家家瑞债券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		
尹诚庸	万家年年恒荣定期开放债券型证券投资基金、万家家瑞债	2019 年 2 月 12 日	-	8.5 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；2018 年 10 月进入万家基金

	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、 万家鑫 盛纯债 债券型 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 家民瑞 祥和 6 个月持 有期债 券型证 券投资 基金的 基金经 理				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,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 4 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

二季度是经济和金融政策的转折点。各国的疫情控制节奏和进程不同,但是基本先后告别了应激式的货币政策救济状态,转向较为常态化的信用投放来托底经济。即使南部诸州出现疫情二次爆发的美国国债市场,在 5 月之后也构筑出了明显的利率圆弧底。10 年美债收益率基本无法突破 0.6%的低点。

5 月起,随着全球风险偏好回升、财政刺激政策陆续到位、社会经济运行逐步步入正轨,国内的货币政策则开始正式进入观察期,给债券市场带来极大的波动。

从这个角度来说,这是货币政策适应经济环境的拨乱反正。由于中国的疫情控制领先全世界,

所以中国的货币政策节奏也领先了全世界。央行以实际行动告诉市场，目前无疑已经见到了阶段性的货币政策拐点。但是结合实体经济复苏的节奏和势头，我们尚无需担忧加息周期的到来。短期内债券市场的巨幅调整是市场化利率水平从超量宽松的环境下向政策利率的回归。上浮有顶，总量仍然宽松。

只要央行坚持既定的流动性合理充裕目标不变，那么市场利率中枢就很难持续超越公开市场操作利率 2.2%。以此推论，到 6 月底，货币市场利率已经基本调整到位。

货币市场定价的大幅调整直接导致债券市场波动加大。

与本次市场调整较为可比的仅有 2009 年二、三季度相交一次，并且调整的幅度和节奏都高度相似。均是货币市场从一种应激性的状态常态化。收益率曲线短端上抬之前，期限利差和信用利差都保持着一种诡异的牛陡状态，一般仅发生在牛市初期。两次均伴随着短端利率水平的剧烈抬升，随后整体曲线随之平移调整。区别在于，2009 年的宏观周期和刺激力度远超今年，因此后期利率进入了持续上行的通道。这个风险以目前的宏观杠杆率和经济内生动能来看，重现的概率极小。展望未来 3 个月，我们认为利率走廊上限打开的概率几乎不存在，因此收益率将会在一个新的平台上企稳。

在 2009 年的初期调整中，短端从 0.95% 附近迅速抬升至 1.7% 左右，期间 10 年国债上行 45bp、1~2 年 AAA 信用债均上行 60bp，3~5 年 AAA 信用债上行 45bp，与 10 年国债水平相近。

因此，我们倾向于认为，短期内货币市场利率水平从 0.9% 抬升至 2.0% 附近即是极限，DR007 的中位数水平可能在 1.8% 左右。以 2009 年的经验推断，则 1~5 年 AAA 信用债的调整基本距离合理水平不超过 10bp。因此在目前的水平上，如果市场有进一步赎回导致的大跌，已经具备超调博反弹的价值。品种上，我们倾向于流动性较好的 2~3 年品种。尤其是 2 年期品种，由于骑乘效应极其显著，在 2009 年的第一波上行稳定之后，2 年期甚至在之后的平台期创造了一定资本利得。

二季度大类资产配置上有两个特点。首先是创业板指数持续跑赢上证 50 指数（这一点其实延续了整个上半年的趋势），其次是转债市场的溢价率水平持续保持在高位。这两点都与流动性超常规宽裕的环境密切相关。如果我们接受了流动性环境切换回到正常水平的前提假设，那么权益类资产的风格将切换到盈利增长逻辑之上。考虑到境内流动性环境的切换也会影响到场内筹码的排布。在这种环境下，由于外资仍然在享受境外无限流动性的滋润，短期内北向资金就会成为市场上唯一的增量资金来源。5 月开始转债市场的估值持续压缩，其实从一个侧面反映了流动性溢出的逻辑在起变化。从 6 月下旬开始，市场的风格已经逐步切换到上证 50 相对更强的局面上。A/H 溢价不大的个股和北向资金青睐的单市场 A 股将是相对跑赢的风格。

盈利增长的选择思路较 3 月并没有显著变化。地方政府专项债、特别国债和消费刺激政策直

接利好的新老基建链条、医药、消费、汽车将是贯穿全年的主线。同时，随着近期利率水平的抬升，压缩银行 NIM 的逻辑有明显变化。且由于估值处于绝对低位，银行和保险股的配置价值略有显现。

年初以来，家瑞一直保持较短的久期，因此在熊平的市场环境下，就进一步保持了防御性的组合。总体债券持仓 90%左右，久期 0.7 年，全部为 AAA 高资质信用债。同时，在利率债大幅下跌之后，我们也在端午节前少量增加了 10 年期利率债交易性仓位，赚取一些超跌反弹带来的资本利得。但是该部分交易头寸严格控制在 10%以内。债券底仓主要提供提供稳健的票息。权益方面，组合继续保持较高的权益仓位，目前持有 20%的股票和 10%的转债。转债基本为低溢价率、绝对价格区间位于 110~120 之间的平衡型，继续压缩溢价的空间不大，其中一半为银行转债。我们认为银行板块上涨的绝对空间应该在 20%~30%之间，因此将 beta 类的仓位更多留给可转债。权益资产主要用来博取 alpha 类的机会。

近期银行板块的持仓增加，主要是因为转债市场持续下跌之后，我们在低位增持了一些银行转债，导致该行业配置短期内有所增加。我们的组合依然围绕着核心的电子、新能源汽车、工程机械、建材、医药、半导体、家电和金融股的逻辑在配置。我们对权益乐观的观点没有任何变化。近期主要风险资产和高频数据均显示，经济运行正在向着我们前期乐观预期的方向运转。

近期主要针对流动性格局的变化，纠正了一些前期配置略有缺陷的行业。略有降低业绩不确定性高、主要受益于分母逻辑推动的个股，将持仓集中到中报业绩稳健增长的行业中。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家瑞债券 A 基金份额净值为 1.1591 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.04%；截至本报告期末万家瑞债券 C 基金份额净值为 1.1468 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.94%；同期业绩比较基准收益率为-0.30%。

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	69,544,237.80	16.77
	其中：股票	69,544,237.80	16.77
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	337,528,625.91	81.39
	其中：债券	337,528,625.91	81.39
	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	1,000,000.00	0.24
	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	1,581,109.12	0.38
8	其他资产	5,033,439.51	1.21
9	合计	414,687,412.34	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	45,512,937.80	11.56
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	2,276,692.00	0.58
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	4,988,880.00	1.27
J	金融业	8,061,728.00	2.05
K	房地产业	2,283,510.00	0.58
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	2,893,170.00	0.73

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	3,527,320.00	0.90
S	综合	-	-
	合计	69,544,237.80	17.66

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	002555	三七互娱	106,600	4,988,880.00	1.27
2	300750	宁德时代	26,300	4,585,668.00	1.16
3	002007	华兰生物	90,700	4,544,977.00	1.15
4	300059	东方财富	209,000	4,221,800.00	1.07
5	600309	万华化学	83,500	4,174,165.00	1.06
6	000636	风华高科	141,500	4,130,385.00	1.05
7	000333	美的集团	67,800	4,053,762.00	1.03
8	600276	恒瑞医药	43,020	3,970,746.00	1.01
9	000876	新希望	122,700	3,656,460.00	0.93
10	300413	芒果超媒	54,100	3,527,320.00	0.90

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	60,096,100.00	15.27
	其中：政策性金融债	60,096,100.00	15.27
4	企业债券	30,006,000.00	7.62
5	企业短期融资券	90,135,000.00	22.90
6	中期票据	131,851,000.00	33.49
7	可转债（可交换债）	25,440,525.91	6.46
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	337,528,625.91	85.74

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	101900806	19 中铁股 MTN004B	200,000	20,302,000.00	5.16
2	150420	15 农发 20	200,000	20,058,000.00	5.09
3	012000714	20 山东电力 SCP001	200,000	20,028,000.00	5.09
4	200210	20 国开 10	200,000	19,982,000.00	5.08
5	012001293	20 深航空 SCP012	200,000	19,944,000.00	5.07

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	65,062.59
2	应收证券清算款	295,577.85
3	应收股利	-
4	应收利息	4,657,724.06
5	应收申购款	15,075.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,033,439.51

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	128048	张行转债	3,372,300.00	0.86
2	110051	中天转债	2,572,779.90	0.65
3	113550	常汽转债	1,758,258.80	0.45
4	128058	拓邦转债	1,175,100.00	0.30

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	万家家瑞债券 A	万家家瑞债券 C
报告期期初基金份额总额	331,836,245.80	16,194,910.07
报告期期间基金总申购份额	26,770,347.71	245,520.13
减：报告期期间基金总赎回份额	29,123,302.60	6,155,671.14
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	329,483,290.91	10,284,759.06

§ 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 2020 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

2020 年 7 月 20 日