

万家信用恒利债券型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 月 21 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 20 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 1 月 1 日起至 2020 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	万家信用恒利债券	
基金主代码	519188	
交易代码	519188	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2012 年 9 月 21 日	
报告期末基金份额总额	729,008,562.69 份	
投资目标	在合理控制信用风险的基础上，追求基金资产的长期稳定增值，力争获得超过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、信用利差等影响债券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。	
业绩比较基准	中债总全价指数(总值)	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中较低风险的品种，其预期的风险收益水平低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金。	
基金管理人	万家基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家信用恒利债券 A	万家信用恒利债券 C
下属分级基金的交易代码	519188	519189
报告期末下属分级基金的份额总额	597,280,869.62 份	131,727,693.07 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（2020年1月1日—2020年3月31日）	
	万家信用恒利债券 A	万家信用恒利债券 C
1. 本期已实现收益	12,237,548.12	2,783,927.49
2. 本期利润	13,625,746.39	3,068,543.87
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0207	0.0196
4. 期末基金资产净值	702,801,738.55	153,473,237.70
5. 期末基金份额净值	1.1767	1.1651

注：1、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。

2、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。

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

万家信用恒利债券 A

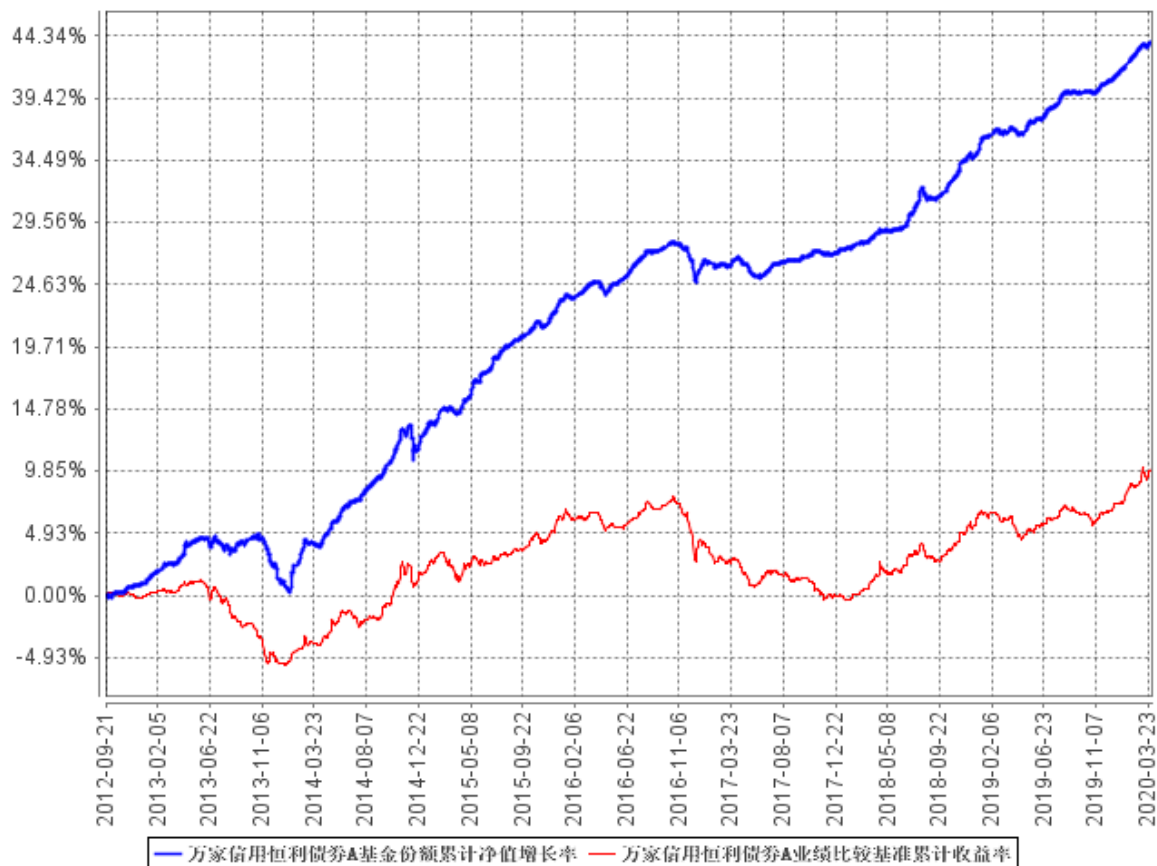
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.78%	0.05%	2.59%	0.15%	-0.81%	-0.10%

万家信用恒利债券 C

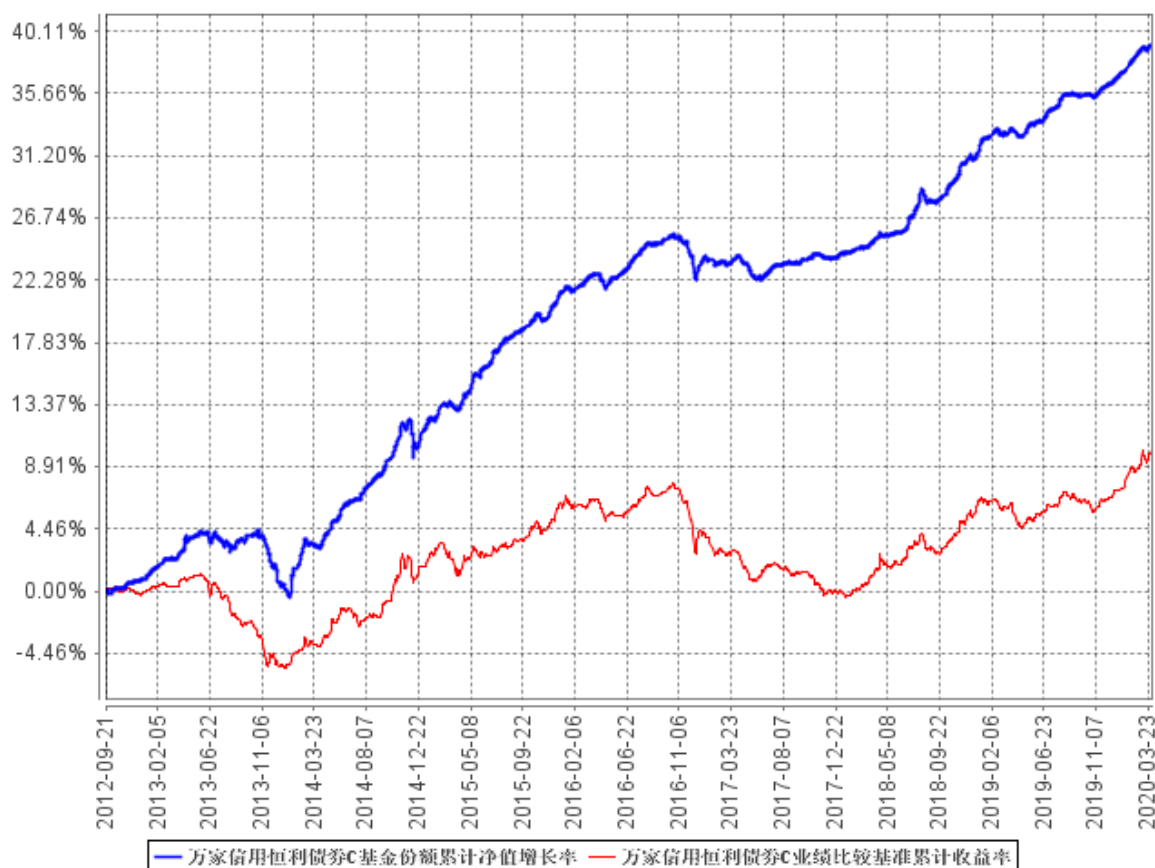
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.68%	0.05%	2.59%	0.15%	-0.91%	-0.10%

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

万家信用恒利债券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



万家信用恒利债券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2012年9月21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	2013年8月8日	-	11.5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,从事债券研究工作,自

	<p>利债券 型证券 投资基 金、万 家安弘 纯一年 定期开 放债券 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 家瑞祥 灵活配 置混合 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、 万家瑞 尧灵活 配置混 合型证 券投资 基金、 万家民</p>				<p>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>
--	--	--	--	--	---

	回 报 一 年 持 有 期 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遵规守信情况的说明

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

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 2 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。

4.3.1 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 2 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

突如其来的新冠疫情打断了经济原有的节奏。去年四季度中美贸易谈判达成阶段性协议，为经济提供了较好的外部环境，年初开始，国内经济正处于一波库存回补周期中。疫情爆发后，为了在较短的时间内控制疫情，国内采取了严厉的防控措施，有效了隔断了疫情的传播，并最终有效的控制住了疫情。但是，经济层面也付出了较大的代价，从 1-2 月份的经济数据看，国内经济遭遇了断崖式下滑。另外，在国内疫情基本得到有效控制时，疫情又在海外大规模爆发。疫情国政府多采取封城隔离的方法来控制疫情，同样对经济社会造成了巨大的影响。在全球化的今天，疫情在海外的爆发也通过进出口、产业链层面对国内的经济产生了巨大的冲击。不过较好的是，海外央行和政府都采取了极大的宽松政策来对冲疫情的负面影响，避免了危机的进一步恶化。同样，国内政策也采取了更大力度的货币宽松政策和财政政策对冲，春节之后，央行的宽松力度是 2018 年以来最大的。

国内外疫情的爆发使得国内经济短期内面临很大的下行压力，为了对冲疫情的影响，央行采取多重宽松政策，一方面释放了流动性，为实体企业提供流动性支持，也稳定了金融市场，另一方面，降低了全社会融资成本，减轻企业负担。受益于宽松的货币政策，春节后债券收益率整体大幅下行，特别是收益率曲线的短端，在宽松的流动性下，出现大幅下行。收益率曲线整体呈现陡峭化。信用利差方面，由于多数行业冲到疫情的负面冲击，企业信用风险扩大，因而，一季度信用利差较前期有所扩大。

本基金总体继续以中高评级信用债配置为主，并保持较高杠杆，取得了不错的票息收入和套息利差。但是在久期策略上不够积极，主要是因为债券收益率整体已经处于较低的水平下，我们更多的还是从中长期视角去考虑债券资产的配置价值，因而显得较为谨慎。

过去一段时间里，一方面各国的刺激政策不断推出，且刺激力度越来越强。另一方面，第一批爆发疫情的欧美核心国家的疫情呈现高位震荡格局，这些国家的单日新增可能已经出现拐点，但是也没有看到如中韩那样快速下行的情况。我们认为随着时间的推移，还是可以期待疫情逐步得到控制，之后经济也会慢慢恢复正常化，届时，整体资产价格恢复正常化是可以期待的。债券

收益率经过大幅下行后，目前低位震荡，市场在期待货币政策进一步宽松或者疫情进一步恶化导致基本面进一步下行。我们认为货币政策进一步宽松是可以期待的，但是货币政策的宽松也带来了信用的宽松，如果海外疫情能够控制的话，国内经济逐步企稳反弹的概率不小，我们认为需要考虑这种情况对债市的影响。。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末, 万家信用恒利债券 A 份额净值为 1.1767 元, 本报告期份额净值增长率为 1.78%; 万家信用恒利债券 C 份额净值为 1.1651 元, 本报告期份额净值增长率为 1.68%, 业绩比较基准收益率 2.59%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

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	1,108,330,324.80	94.73
	其中：债券	1,086,120,704.80	92.83
	资产支持证券	22,209,620.00	1.9
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	20,726,497.85	1.77
8	其他资产	40,890,931.07	3.50
9	合计	1,169,947,753.72	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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	50,207,000.00	5.86
	其中：政策性金融债	50,207,000.00	5.86
4	企业债券	432,513,704.80	50.51
5	企业短期融资券	336,911,500.00	39.35
6	中期票据	266,488,500.00	31.12
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,086,120,704.80	126.84

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	011902403	19 栾川铝业 SCP003	500,000	50,170,000.00	5.86
2	101900626	19 吉利 MTN001	400,000	40,840,000.00	4.77
3	041900394	19 云铜 CP001	400,000	40,328,000.00	4.71
4	101800850	18 新都香城 MTN001	300,000	31,368,000.00	3.66
5	152304	19 易盛德	300,000	31,044,000.00	3.63

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	138472	集顺优 11	121,000	12,126,620.00	1.42
2	139949	金易 02	100,000	10,083,000.00	1.18

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投资。

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	22,254.27
2	应收证券清算款	19,987,012.47
3	应收股利	-
4	应收利息	20,328,027.15
5	应收申购款	553,637.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	40,890,931.07

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	万家信用恒利债券 A	万家信用恒利债券 C
报告期期初基金份额总额	779,553,012.76	186,137,269.52
报告期期间基金总申购份额	170,005,028.72	12,674,175.61
减：报告期期间基金总赎回份额	352,277,171.86	67,083,752.06
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	597,280,869.62	131,727,693.07

§ 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

报告期内本基金未出现单一投资者份额占比达到或超过 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、《万家信用恒利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、万家信用恒利债券型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告原文。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、《万家信用恒利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 4 月 21 日