

万家瑞益灵活配置混合型证券投资基金

2023 年第 1 季度报告

2023 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：华夏银行股份有限公司

报告送出日期：2023 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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 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 2023 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	万家瑞益	
基金主代码	001635	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015 年 12 月 7 日	
报告期末基金份额总额	224,976,226.19 份	
投资目标	本基金通过灵活运用资产配置策略及多种股票市场、债券投资策略，充分挖掘潜在的投资机会，追求基金资产长期稳定增值。	
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略（1）定性方面、（2）定量方面；3、权证投资策略；4、普通债券投资策略；5、中小企业私募债券债券投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、证券公司短期公司债券投资策略；8、股指期货投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*50%+中证全债指数收益率*50%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，风险高于货币市场基金和债券型基金但低于股票型基金，属于中高风险、中高预期收益的证券投资基金。	
基金管理人	万家基金管理有限公司	
基金托管人	华夏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家瑞益 A	万家瑞益 C
下属分级基金的交易代码	001635	001636
报告期末下属分级基金的份额总额	28,221,784.98 份	196,754,441.21 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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）	
	万家瑞益 A	万家瑞益 C
1. 本期已实现收益	-820,834.65	-3,765,983.59
2. 本期利润	1,072,709.53	1,742,558.71
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0236	0.0086
4. 期末基金资产净值	45,312,212.26	305,633,031.18
5. 期末基金份额净值	1.6056	1.5534

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、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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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 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

万家瑞益 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	0.56%	0.23%	2.84%	0.42%	-2.28%	-0.19%
过去六个月	-1.24%	0.31%	3.81%	0.54%	-5.05%	-0.23%
过去一年	-2.25%	0.36%	0.14%	0.57%	-2.39%	-0.21%
过去三年	15.14%	0.40%	11.71%	0.60%	3.43%	-0.20%
过去五年	29.24%	0.48%	18.01%	0.64%	11.23%	-0.16%
自基金合同生效起至今	60.56%	0.49%	25.74%	0.61%	34.82%	-0.12%

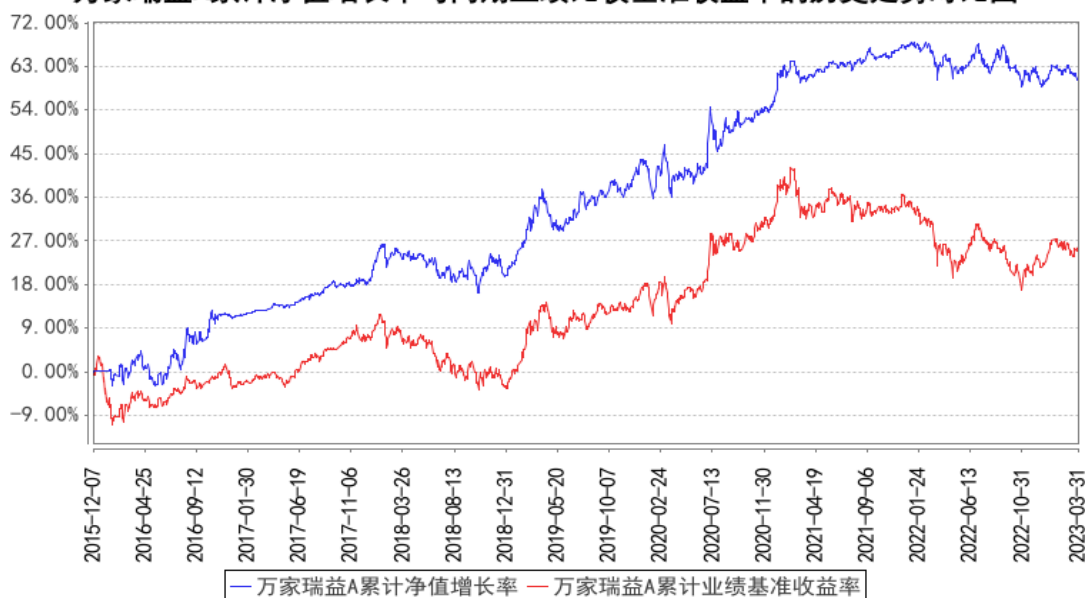
万家瑞益 C

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	0.50%	0.23%	2.84%	0.42%	-2.34%	-0.19%

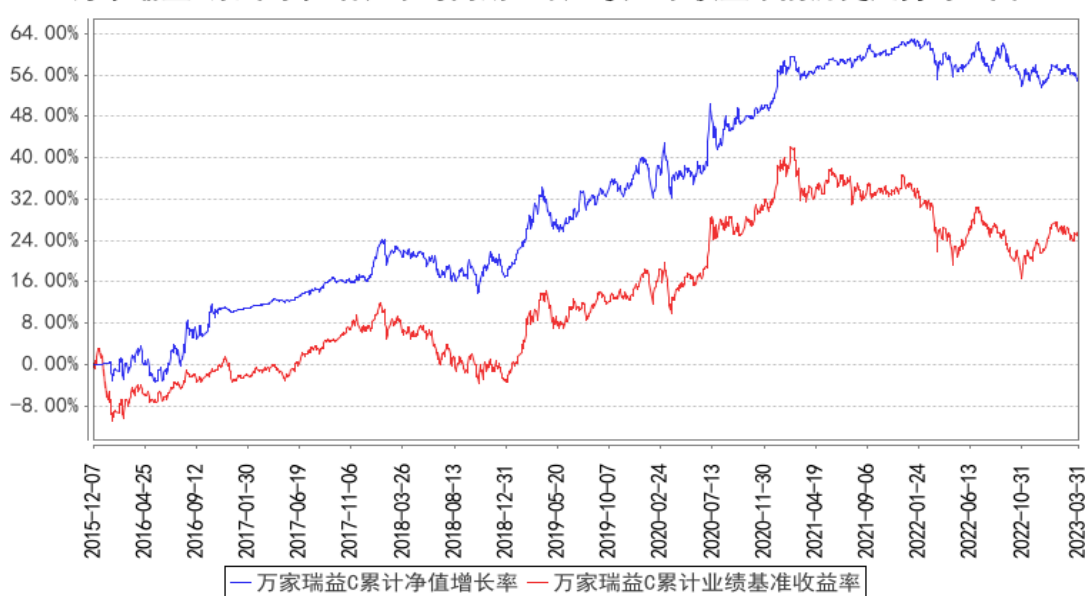
过去六个月	-1.34%	0.31%	3.81%	0.54%	-5.15%	-0.23%
过去一年	-2.44%	0.36%	0.14%	0.57%	-2.58%	-0.21%
过去三年	14.46%	0.40%	11.71%	0.60%	2.75%	-0.20%
过去五年	27.54%	0.48%	18.01%	0.64%	9.53%	-0.16%
自基金合同生效起至今	55.34%	0.49%	25.74%	0.61%	29.60%	-0.12%

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

万家瑞益A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



万家瑞益C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 2015 年 12 月 7 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		
章恒	万家颐达灵活配置混合型证券投资基金、万家瑞益灵活配置混合型证券投资基金、万家惠利债券型证券投资基金、万家颐远均衡一年持有期混合型发起式证券投资基金、万家颐和灵活配置混合型证券投资基金、万家双利债券型证券投资基金、万家民丰回报一年持有期混合型证券投资基金的基金经理	2022 年 7 月 14 日	-	15.5 年	国籍：中国；学历：清华大学计算机科学与技术专业硕士；相关业务资格：证券投资基金从业资格；过往从业经历：2019 年 1 月再次入职万家基金管理有限公司，现任权益投资部基金经理，历任投资研究部研究员、专户投资部投资经理。曾任东方基金管理有限公司投研部研究员，天弘基金管理有限公司投研部研究员，万家基金管理有限公司投资研究部研究员、基金经理，上海合象资产管理有限公司总经理兼投资总监等职。
莫敬敏	万家瑞益灵活配置混合型证券投资基金、万家双利债券型证券投资基金、万家瑞益债券型证券投资基金、万家鑫安纯债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	2022 年 11 月 9 日	-	7.5 年	国籍：中国；学历：英国爱丁堡大学金融数学专业硕士；相关业务资格：证券投资基金从业资格；过往从业经历：2015 年 12 月入职万家基金管理有限公司，现任债券投资部基金经理，历任固定收益部债券研究员、基金经理助理，债券投资部基金经理助理。曾任上海普华永道中天会计师事务所审计部审计师等职。

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期末，本基金经理未兼任私募资产管理计划的投资经理，故本项不适用。

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，原则上按照价格优先、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 8 次，均为量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

债券部分

2023 年一季度，债市走势呈现出区间震荡的特征，十年期国债收益率最低点为 2.81%，最高

点为 2.93%，整体收益率曲线呈现出熊平走势。具体原因是市场对经济复苏斜率进行了重新定价，从春节前较为乐观，到春节后平稳修复。公布的政策及经济数据表现喜忧参半，政府工作报告对经济增速目标及财政赤字率、专项债额度的设定均低于市场预期，通胀及进出口数据表明内需不足，但金融数据较好。资金面上，1-3 月央行全口径净回笼资金，信贷投放较好，利率债净融资额高于过去两年同期，均会消耗银行的超储，资金利率从去年显著宽松到边际收敛，到在政策利率附近波动。

在 2023 年一季度，本组合债券底仓部分保持着利率债和金融机构债券的高流动性组合，同时严格控制底仓久期，确保固定的票息收益。由于资产荒的原因，中高评级中长久期的信用债也因此受到市场追捧，本组合在适合的时间点适当拉长了持仓信用债的久期，取得了良好的骑乘收益。

展望 2023 年二季度债券市场，我们认为目前经济复苏的斜率和持续性仍存在分歧，核心原因在于房地产价格预期的改变及居民端风险偏好的降低，对需求持续释放强度的存疑。从 3 月份的国股银票转贴现利率走势或可看出，3 月的信贷投放仍较好。从社融存量月同比增速看，整体呈现出稳信用的特征。结合政府工作报告提出今年的经济增长预期目标为 5% 左右，预计二季度经济延续平稳修复逻辑。在资金面整体平稳的基调下，预计十年期国债收益率仍窄幅震荡，本基金的信用底仓部分将通过精选债券、控制风险等方式，力求实现基金资产的稳健增值。

权益部分

2022 年四季度以来，本组合认为随着国内疫情和房地产等诸多因素的好转，经济有望在短期（2023 年一季度）形成“V 型”反转，从而推动股票市场出现往年常有的“春季躁动”行情。出于对居民消费意愿、政府逆周期刺激强度以及海外经济局势等多方面因素较为谨慎的原因，因此本组合在行业布局方面，选择了此前一直重仓的顺经济周期板块即“煤炭”，和能够受益于股票市场上涨的“证券”板块。这种选择，更多的是基于板块的业绩、估值双重维度考虑下的谨慎选择。在 2023 年 1 月份，市场上涨的过程的，券商板块也出现过较好的上涨表现。

春节后，先有开工复工时间推迟，后有中央政策定调全年经济增长目标为 5%，二者均低于市场此前的预期。海外方面，更有硅谷银行、瑞士信贷连续暴雷。这些事件，令市场的“V 型”反转预期彻底落空，市场也出现了一定幅度的调整。

本组合审慎反思了自己的投资决策，认为在国内缺乏“V 型”反转、海外有衰退风险的大背景下，动力煤现货价格很有可能复制海外原油、天然气价格的走势，出现更大幅度下跌。因此，本组合在 2 月下旬减持了煤炭板块，并加仓了受益于煤炭价格下跌的火电转型新能源板块。本组合认为，一旦动力煤价格在现有基础上进一步下跌，这些企业的传统火电业务不仅能够扭亏为盈，而且有望展现出具备吸引力的盈利能力。

同时，本组合认为国内经济在经历了 2020 年以来疫情的持续影响后，经济活动已经下降到了一个非常底部的位置。尽管，未来确实还需要考虑欧美经济衰退的风险，但是影响国内经济的主要矛盾可能还是内因，因此，未来 1-2 年的时间，国内经济发展的主要趋势还是稳中向上，这是明显有别于过往 3 年的经济状态的。因此，市场在逐渐摆脱 2022 年熊市以来的谨慎、偏恐慌的情绪后，有望在未来 1-2 年重拾信心，并给与全市场一个合理的明显高于当下的估值水平。

除了看到火电转型新能源板块的投资机会以外，本组合继续维持了能够受益于市场上涨的券商板块；并增加了军工板块的投资，本组合认为，国防军工在去全球化的世界中，具有非常重要的作用和地位，拥有较大的成长空间；而该板块受当前市场结构的影响，调整较多，相信随着行业后续的发展有望在未来获得投资者的重新认可。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家瑞益 A 的基金份额净值为 1.6056 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.56%，同期业绩比较基准收益率为 2.84%，截至本报告期末万家瑞益 C 的基金份额净值为 1.5534 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.50%，同期业绩比较基准收益率为 2.84%。

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	69,437,450.32	19.70
	其中：股票	69,437,450.32	19.70
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	266,727,576.92	75.66
	其中：债券	266,727,576.92	75.66
	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	16,087,141.06	4.56
8	其他资产	274,874.02	0.08
9	合计	352,527,042.32	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	27,515,731.69	7.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	25,817,634.96	7.36
E	建筑业	32,309.86	0.01
F	批发和零售业	61,746.72	0.02
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	-	-
J	金融业	16,010,027.09	4.56
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	-	-
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	69,437,450.32	19.79

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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	600021	上海电力	680,900	6,761,337.00	1.93
2	600999	招商证券	477,331	6,582,394.49	1.88
3	600011	华能国际	684,700	5,867,879.00	1.67
4	601377	兴业证券	937,530	5,737,683.60	1.63
5	600760	中航沈飞	105,500	5,680,120.00	1.62
6	601991	大唐发电	1,700,800	5,153,424.00	1.47
7	300699	光威复材	95,900	4,896,654.00	1.40
8	600483	福能股份	337,936	4,143,095.36	1.18

9	688122	西部超导	48,753	3,974,832.09	1.13
10	600765	中航重机	157,500	3,865,050.00	1.10

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	61,047,738.63	17.40
	其中：政策性金融债	50,833,509.59	14.48
4	企业债券	60,832,445.69	17.33
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	134,058,927.13	38.20
7	可转债（可交换债）	836,647.99	0.24
8	同业存单	9,951,817.48	2.84
9	其他	-	-
10	合计	266,727,576.92	76.00

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	220206	22 国开 06	400,000	40,611,715.07	11.57
2	102101087	21 北排水 MTN001	300,000	31,109,745.21	8.86
3	102100982	21 大唐集 MTN001	300,000	30,829,224.66	8.78
4	102000621	20 中油股 MTN001	300,000	30,706,070.14	8.75
5	175426	20 世控 02	300,000	30,538,132.60	8.70

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

在股指期货投资上，本基金以避险保值和有效管理为目标，在控制风险的前提下，谨慎适当参与股指期货的投资。本基金在进行股指期货投资中，将分析股指期货的收益性、流动性及风险特征，主要选择流动性好、交易活跃的期货合约，通过研究现货和期货市场的发展趋势，运用定价模型对其进行合理估值，谨慎利用股指期货，调整投资组合的风险暴露，及时调整投资组合仓位，以降低组合风险、提高组合的运作效率。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

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。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	136,794.37
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	138,079.65
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	274,874.02

5.11.4 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	110048	福能转债	836,647.99	0.24

5.11.5 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。

5.11.6 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	万家瑞益 A	万家瑞益 C
报告期期初基金份额总额	59,488,018.04	206,028,368.13
报告期期间基金总申购份额	233,914.90	7,024,088.40
减：报告期期间基金总赎回份额	31,500,147.96	16,298,015.32
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	28,221,784.98	196,754,441.21

§ 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、《万家瑞益灵活配置混合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、万家瑞益灵活配置混合型证券投资基金 2023 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、《万家瑞益灵活配置混合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

2023 年 4 月 21 日