

万家家瑞债券型证券投资基金

2023 年第 2 季度报告

2023 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：2023 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 2023 年 7 月 19 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 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	1,244,020,047.65 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	<p>（一）固定收益类资产投资策略：1、资产配置策略；2、利率预期策略；3、期限结构配置策略；4、债券品种选择策略；5、信用债券投资的风险管理；6、资产支持证券等品种投资策略；7、可转换债券投资策略；</p> <p>（二）股票投资策略：1、仓位配置策略；2、行业配置策略；3、个股投资策略；4、存托凭证投资策略；</p> <p>（三）衍生工具投资策略：国债期货的投资策略。</p>	
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	1,172,211,776.73 份	71,808,270.92 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 4 月 1 日-2023 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	12,918,574.39	561,822.79
2. 本期利润	20,038,142.54	796,807.19
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0217	0.0217
4. 期末基金资产净值	1,353,864,709.39	81,086,613.03
5. 期末基金份额净值	1.1550	1.1292

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	1.81%	0.24%	0.41%	0.09%	1.40%	0.15%
过去六个月	4.20%	0.20%	0.74%	0.08%	3.46%	0.12%
过去一年	1.19%	0.20%	-0.23%	0.11%	1.42%	0.09%
过去三年	8.69%	0.25%	1.78%	0.13%	6.91%	0.12%
过去五年	25.02%	0.28%	8.75%	0.14%	16.27%	0.14%
自基金合同生效起至今	25.98%	0.27%	9.53%	0.14%	16.45%	0.13%

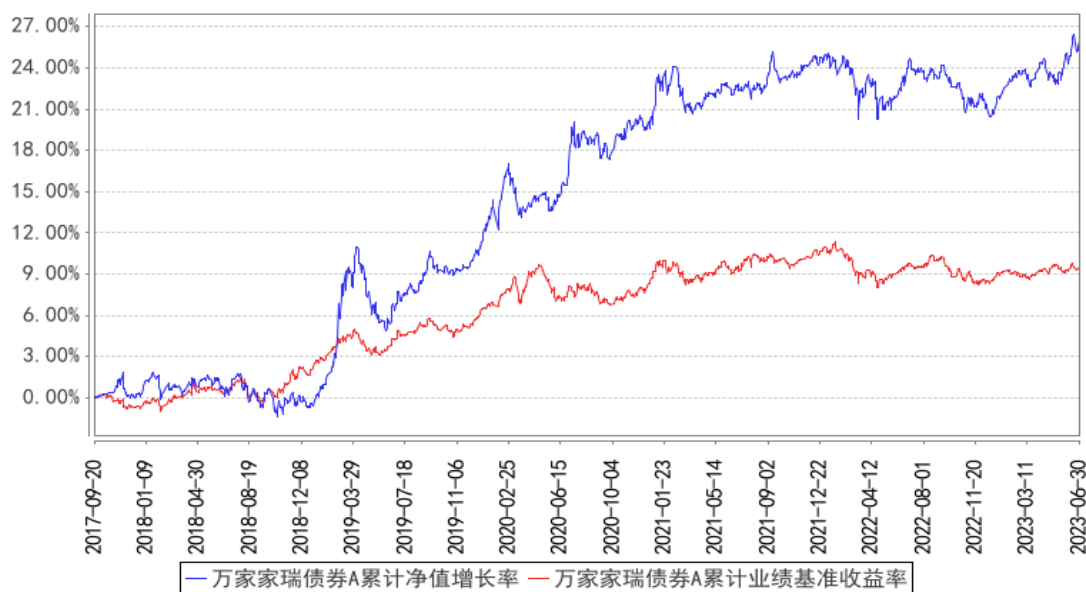
万家家瑞债券 C

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

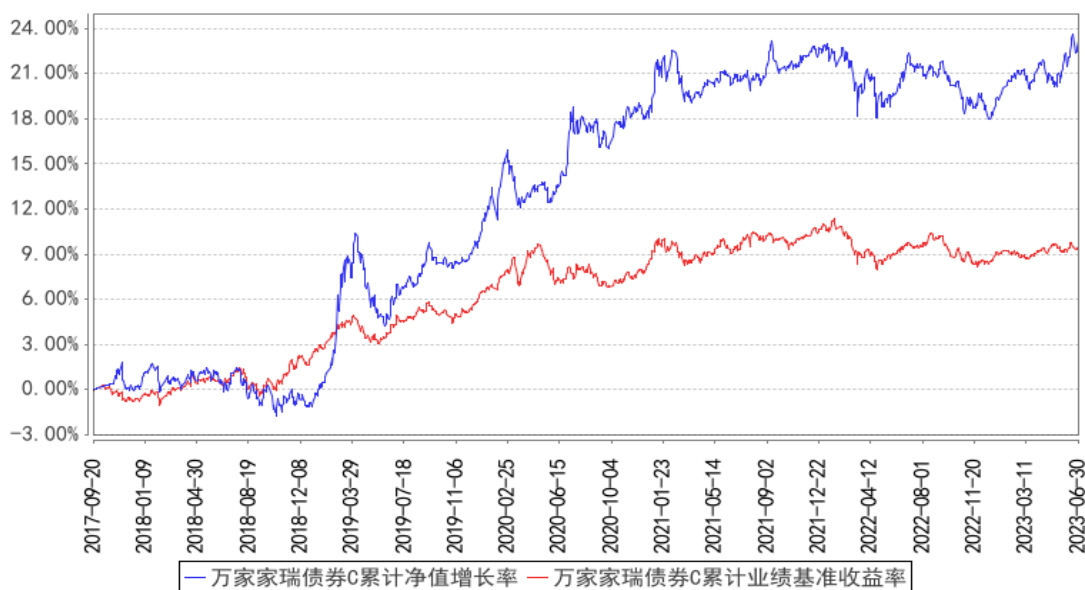
				④		
过去三个月	1.70%	0.24%	0.41%	0.09%	1.29%	0.15%
过去六个月	4.01%	0.20%	0.74%	0.08%	3.27%	0.12%
过去一年	0.79%	0.20%	-0.23%	0.11%	1.02%	0.09%
过去三年	7.38%	0.25%	1.78%	0.13%	5.60%	0.12%
过去五年	22.53%	0.28%	8.75%	0.14%	13.78%	0.14%
自基金合同生效起至今	23.15%	0.27%	9.53%	0.14%	13.62%	0.13%

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



万家瑞债券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 2017 年 9 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		
乔亮	公司领导 总经理助理；万家 中证 1000 指数增强 型发起式 证券投资 基金、万 家中证 500 指数 增强型发 起式证券 投资基 金、万家 元贞量化 选股股票 型证券投 资基金、	2022 年 12 月 6 日	-	16.5 年	国籍：中国；学历：美国斯坦福大学工商管理博士，2019 年 7 月入职万家基金管理有限公司，现任公司总经理助理、基金经理，历任量化投资部总监。曾任美国巴克莱国际投资管理公司投资部基金经理，加拿大退休基金国际投资管理公司量化投资部基金经理，南方基金管理有限公司量化投资部基金经理，通联数据股份有限公司联合创始人、首席投资官，上海寻乾资产管理有限公司投资总监、总经理，巨杉(上海)资产管理有限公司量化投资部投资总监等职。

	<p>万家创业板指数增强型证券投资基金、万家家瑞债券型证券投资基金、万家沪深 300 指数增强型证券投资基金、万家量化睿选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的基金经理</p>				
<p>周慧</p>	<p>万家家瑞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、万家瑞丰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、万家鑫丰纯债债券型证券投资基金、</p>	<p>2023 年 6 月 2 日</p>	<p>-</p>	<p>10.5 年</p>	<p>国籍：中国；学历：上海交通大学工商管理硕士，2012 年 11 月入职万家基金管理有限公司，现任债券投资部基金经理，曾任交易部债券交易员、债券投资部基金经理助理等职。</p>

	万家鑫安纯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、万家鑫融纯债债券型证券投资基金的基金经理				
莫敬敏	报告期内已离职	2022 年 12 月 6 日	2023 年 6 月 2 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，2015 年 12 月入职万家基金管理有限公司，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：

利率债方面，二季度以来，无论是经济基本面的反弹力度、还是政策层面的加码力度，都与年初市场的预期有一定差距，因此自上而下地形成了做多债券市场的有力支撑。长端利率债自 4 月起就开始对复苏动能边际减弱进行定价，而银行下调存款利率的举措对市场情绪也有明显的助推作用，十年期国债收益率连续出现几轮顺畅的下行行情并突破关键点位。此后随着信贷需求的季节性退坡，资金逐步向银行间货币市场溢出，宽松的流动性牵引着收益率曲线走向牛陡。6 月央行意外降息后，市场情绪几日内出现反转，止盈压力叠加投资者对稳增长政策接续出台的担忧，使得收益率快速反弹；不过利空迟迟未见兑现后，债市重新回暖，开始抢跑跨季后的宽松行情。

信用债方面，经过一季度信用利差的大幅压缩后，中高等级信用债在“资产荒”的逻辑下仍然有着较为稳定的配置力量，收益率基本跟随利率债的下行趋势，但弹性不及年初，因此信用利差主要在低位保持震荡；与此同时，由于尾部区域城投主体的负面舆情时有发生，投资者的择券范围稍有收紧，部分低能级地区的信用品种也因为利差保护偏弱而出现一定程度的回调。

运作方面，本基金债券底仓部分保持着利率债和高等级信用债的高流动性组合，并适当增加了高等级二级资本债的仓位以抬升静态收益，同时严格控制底仓久期，确保固定的票息收益。此外，组合会在潜在胜率较高的交易环境下以 10% 以内的仓位适度参与中长久期利率债的波段交易机会，如在 6 月初布局了长端仓位并及时兑现降息后的收益下行过程。

展望三季度，在降息落地后，市场会继续围绕可能出台的产业、财政、地产等接续政策展开博弈，并根据新的政策基调把握债市方向。如果稳增长发力程度超过预期，情绪层面难免会起波澜，但考虑到目前市场普遍对政策效果的弹性和持续性有所保留，即使上述利空陆续落地，收益率整体仍难打破易下难上的格局，阶段性的调整反而会创造新的参与机会。

信用债方面，预计市场会延续分化行情，筹码继续向中高等级的品种集中。在信贷需求低迷、非标等高收益资产趋势压降等因素的影响下，投资者的配置需求仍在向信用债市场溢出，今年以来“资产荒”的逻辑还无法打破。

权益部分：

2023 年二季度，A 股市场以调整状态为主，主要宽基指数均小幅下跌。主要原因在于二季度国内经济复苏不及预期、人民币贬值、海外地缘政治紧张等因素，压制了 A 股市场情绪。国内方面，2023 年以来，市场对于经济复苏预期的反复，很大程度上导致了市场情绪的波动，一季度，较高的经济复苏预期带动市场上涨，而进入二季度，相关经济数据的出炉，经济复苏不及预期，市场又开始担忧经济复苏的持续性。海外方面，全球仍然面临地缘政治紧张的局面，以及美联储加息预期的不确定性反复扰动市场。

展望后市，当前市场估值较低，A 股指数具有较高的配置性价比。海外方面，6 月通胀数据有望进一步回落，市场预期美联储加息周期逐步接近尾声，一旦结束加息，美元指数和美债利率将进一步走弱，有助于外资进一步加速回流 A 股。国内方面，6 月央行降息 10bp，流动性延续充裕，有利于提振市场情绪。6 月 30 日央行二季度货币政策例会重提“加大逆周期调节力度”，可能意味着在降息之后，货币总量政策倾向于进入观察期并等待其他政策发力，未来稳增长政策有望进一步加码，有利于 A 股企业盈利修复。整体来看，当前市场估值已经较为充分反应了上半年经济修复放缓预期，考虑基数效益，下半年企业盈利修复的确定性较高，A 股整体有望呈现震荡向上。

本基金股票部分的投资策略以偏股混合型基金指数作为投资希望战胜的目标，通过我们的量化选股和行业配置策略，主动适应不同的市场风格，前瞻性选股，提高选股胜率，以追求（相对于偏股混合型基金指数）能获得长期稳定的超额收益。本基金的股票投资在风格配置上相对均衡，行业配置偏向于行业景气度高的行业。在量化选股方面精选行业内质优个股组合，持股较为分散。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家家瑞债券 A 的基金份额净值为 1.1550 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.81%，同期业绩比较基准收益率为 0.41%；截至本报告期末万家家瑞债券 C 的基金份额净值为 1.1292 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.70%，同期业绩比较基准收益率为 0.41%。

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，本基金未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形。

§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	290,767,430.21	18.37
	其中：股票	290,767,430.21	18.37
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,227,330,333.47	77.52
	其中：债券	1,227,330,333.47	77.52
	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	22,948,081.85	1.45
8	其他资产	42,173,141.45	2.66
9	合计	1,583,218,986.98	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	189,904.00	0.01
C	制造业	227,668,534.47	15.87
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,105,002.00	0.08
E	建筑业	4,057,030.60	0.28
F	批发和零售业	676,192.00	0.05
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	54,982,127.14	3.83
J	金融业	-	-
K	房地产业	2,088,640.00	0.15
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	290,767,430.21	20.26

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	300724	捷佳伟创	46,600	5,235,510.00	0.36
2	688025	杰普特	55,595	4,856,223.25	0.34
3	600066	宇通客车	324,400	4,781,656.00	0.33
4	688120	华海清科	18,822	4,744,085.10	0.33
5	000063	中兴通讯	102,800	4,681,512.00	0.33
6	301269	华大九天	38,100	4,680,204.00	0.33
7	002446	盛路通信	482,200	4,556,790.00	0.32
8	000625	长安汽车	346,700	4,482,831.00	0.31
9	688072	拓荆科技	10,413	4,435,625.61	0.31
10	300567	精测电子	46,400	4,414,960.00	0.31

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	22,341,339.29	1.56
2	央行票据	-	-
3	金融债券	230,319,419.65	16.05
	其中：政策性金融债	62,744,176.16	4.37
4	企业债券	304,992,686.24	21.25
5	企业短期融资券	30,270,959.40	2.11
6	中期票据	639,405,928.89	44.56
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,227,330,333.47	85.53

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	102100523	21 山东铁发 MTN001	600,000	61,099,377.05	4.26
2	102282370	22 山东港口 MTN003	500,000	50,700,550.68	3.53
3	163403	20 国丰 01	480,000	48,632,011.40	3.39
4	1920066	19 上海银行二级	400,000	41,846,535.89	2.92
5	1928033	19 中国银行二级 03	400,000	41,720,951.23	2.91

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

为有效控制债券投资的系统性风险，本基金根据风险管理的原则，以套期保值为目的，适度运用国债期货，提高投资组合的运作效率。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.3 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。

5.10 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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，宁波银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会宁波监管局的处罚，中国银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会、中国银行保险监督管理委员会上海监管局的处罚，本基

金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	82,833.43
2	应收证券清算款	42,038,787.65
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	51,520.37
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	42,173,141.45

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	万家瑞瑞债券 A	万家瑞瑞债券 C
报告期期初基金份额总额	786,095,555.59	24,509,913.70
报告期期间基金总申购份额	530,603,894.82	47,768,411.62
减：报告期期间基金总赎回份额	144,487,673.68	470,054.40
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	1,172,211,776.73	71,808,270.92

§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	20230401-20230629	176,862,203.97	70,229,652.55	-	247,091,856.52	19.86
产品特有风险							
<p>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。</p> <p>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。</p>							

§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、《万家家瑞债券型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家家瑞债券型证券投资基金 2023 年第 2 季度报告原文。
- 5、万家基金管理有限公司批准成立文件、营业执照、公司章程。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、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。

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 7 月 20 日