

万家惠利债券型证券投资基金

2023 年第 3 季度报告

2023 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 10 月 24 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家惠利债券	
基金主代码	016421	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022 年 10 月 25 日	
报告期末基金份额总额	548,345,085.65 份	
投资目标	在严格控制风险并保持良好流动性的基础上，力争为投资者提供长期稳定的投资回报。	
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、属类配置策略；5、债券品种选择策略；6、股票投资策略；7、公开发行的证券公司短期公司债券投资策略；8、可转换债券和可交换债券投资策略；9、国债期货投资策略；10、信用衍生品投资策略。	
业绩比较基准	中债新综合指数（全价）收益率×90%+沪深 300 指数收益率×5%+恒生指数收益率×5%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率理论上低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。本基金可投资于港股，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险、汇率风险、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险等。	
基金管理人	万家基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	万家惠利债券 A	万家惠利债券 C
下属分级基金的交易代码	016421	016422

报告期末下属分级基金的份额总额	396,950,709.28 份	151,394,376.37 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 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）	
	万家惠利债券 A	万家惠利债券 C
1. 本期已实现收益	-2,187,676.57	-957,735.23
2. 本期利润	-4,433,748.18	-1,914,143.78
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0102	-0.0110
4. 期末基金资产净值	395,881,862.80	150,416,226.34
5. 期末基金份额净值	0.9973	0.9935

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

万家惠利债券 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	-1.03%	0.12%	-0.45%	0.10%	-0.58%	0.02%
过去六个月	-0.24%	0.12%	-0.23%	0.10%	-0.01%	0.02%
自基金合同生效起至今	-0.27%	0.10%	1.41%	0.12%	-1.68%	-0.02%

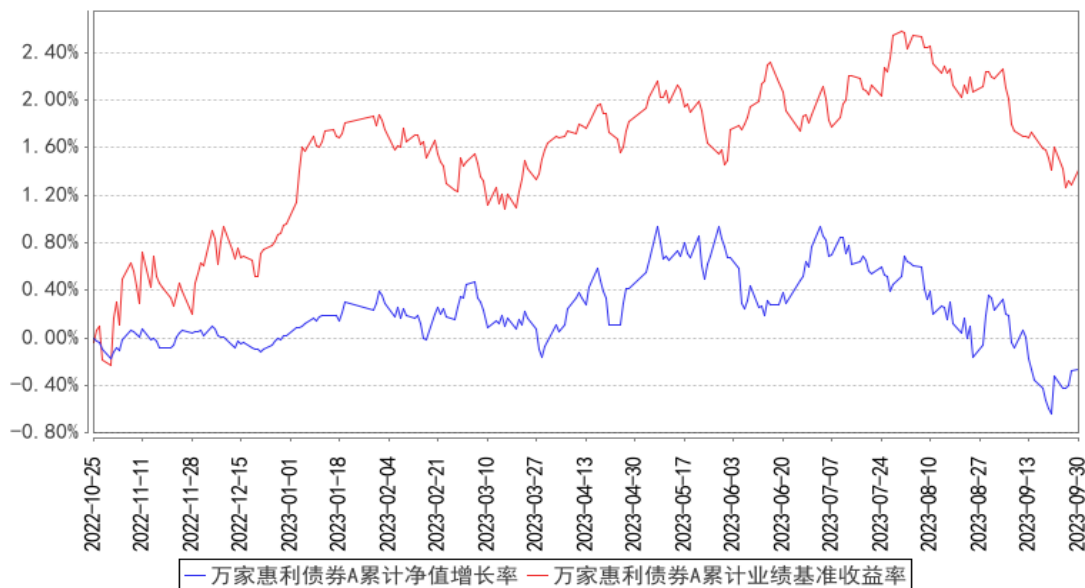
万家惠利债券 C

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	-1.13%	0.12%	-0.45%	0.10%	-0.68%	0.02%

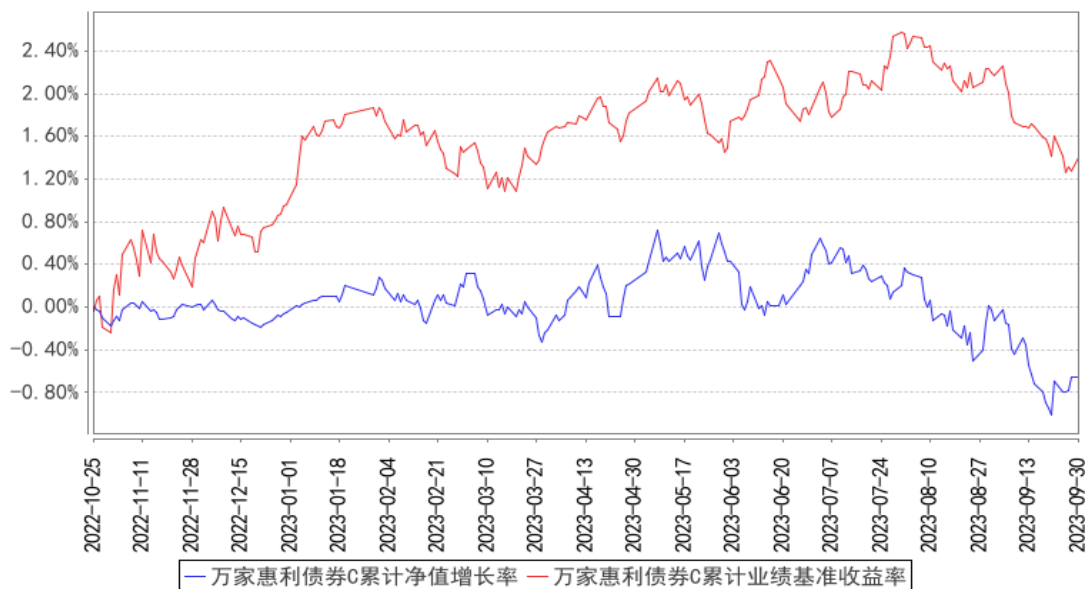
过去六个月	-0.44%	0.12%	-0.23%	0.10%	-0.21%	0.02%
自基金合同生效起至今	-0.65%	0.10%	1.41%	0.12%	-2.06%	-0.02%

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

万家惠利债券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



万家惠利债券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：1、本基金合同生效日期为 2022 年 10 月 25 日，基金合同生效未满一年。

2、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		
张永强	万家创业板指数增强型证券投资基金、万家惠利债券型证券投资基金、万家招瑞回报一年持有期混合型证券投资基金、万家瑞丰灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	2023 年 8 月 1 日	-	8 年	国籍：中国；学历：复旦大学基础数学专业硕士，2019 年 7 月入职万家基金管理有限公司，现任量化投资部基金经理，历任量化投资部研究员、投资经理。曾任上海恒生聚源数据服务有限公司研发中心指标算法研究员，上海元普投资管理有限公司量化投资部量化策略研究员，上海寻乾资产管理有限公司量化投资部量化策略研究员，巨杉(上海)资产管理有限公司量化投资部量化策略研究员等职。
章恒	万家双利债券型证券投资基金、万家惠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、万家瑞益灵活配置混合型证券投资基金、万家颐和灵活配置混合型证	2022 年 10 月 25 日	-	16 年	国籍：中国；学历：清华大学计算机科学与技术专业硕士，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。

	<p>券投资基金、万家颐德一年持有期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、万家颐远均衡一年持有期混合型发起式证券投资基金的基金经理</p>				
<p>陈奕雯</p>	<p>万家增强收益债券型证券投资基金、万家安弘纯债一年定期开放债券型证券投资基金、万家家享中短债债券型证券投资基金、万家强化收益定期开放债券型证券投资基金、万家恒瑞 18 个月定期开放债券型证券投资基金、万家惠利债券型证券投资基</p>	<p>2022 年 10 月 25 日</p>	<p>-</p>	<p>9.5 年</p>	<p>国籍：中国；学历：清华大学金融专业硕士，2015 年 3 月入职万家基金管理有限公司，现任固定收益部基金经理，历任固定收益部研究员、基金经理助理。曾任上海陆家嘴国际金融资产交易市场股份有限公司无抵押产品部产品开发岗、企划岗等职。</p>

金、万家 稳鑫 30 天滚动持 有短债债 券型证券 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。

4.1.1 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

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 13 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：

三季度债券市场振幅加大。7 月债券收益率整体先下后上，月初收益率持续下行主要是两方面因素推动，其一是流动性持续宽松，其二是总理座谈会继续强调战略定力和高质量发展，使得市场再次下修政策预期；月中金融数据发布会对市场形成了一定扰动，央行同时提到了加大逆周期调节、运用三种货币政策工具、以及支持银行调整存量房贷利率，其中对房地产市场定调的变化引发市场关注，但此后几个交易日收益率重归下行；24 日政治局会议通稿发布后，市场日内完成大幅调整，下一个交易日即拐头向上，显然此时的政策喊话尚未能够改变市场对基本面的悲观预期。

这一情况在 8 月出现变化。虽然 8 月中旬央行的意外降息再次点燃交易热情，但并未能够形成趋势，因市场对政策加码的担忧有所增加。月末政策集中落地，包括降印花税、规范大股东减持行为等实质性提振资本市场的措施，以及下调首付比例、贷款利率下限、一线城市同步实施认房不认贷等地产政策，含金量较二季度明显提高，市场对政策力度不足的预期得到扭转，而部分经济数据连续环比改善亦使得市场重新思考此前对基本面的悲观预期。此外，资金价格在 8 月出现波动，或与应对汇率贬值压力有关，加剧了收益率在 8 月底 9 月初的跌势。此后，9 月中下旬跨季资金面开始对市场形成扰动，央行虽加大净投放，但至月末跨季资金价格依然维持高位，中短端资产收益率出现上行，但由于月初收益率上行幅度已经较大，收益率月末上行幅度并不大。临近月末，机构开始博弈十一后流动性宽松，中短端资产收益率出现明显下行。

运作方面，本基金三季度仍配置高等级信用债为主，并在 7-8 月灵活参与波段交易。

展望后市，近期市场震荡下跌，在基本面、政策面、流动性方面接连出现利空因素。就基本面而言，虽然投资领域数据表现仍疲弱，但工业生产领域的边际改善已经持续若干月份，且连续超市场预期，这与国内制造业库存同步见底、需求边际增加有关，而近期政策的持续发力进一步促使市场修正前期对基本面较为悲观的预期。当前阶段，考虑到投资部门仍无明显发力，基本面复苏斜率大幅改善的可能性依然不大，市场对基本面预期的修正已经阶段性充分。政策预期得到扭转后，预计将持续对市场形成扰动，事实上在地产领域仍有税费、限购等方面可以进一步发力，基建亦有发力空间，而近期市场对发行特别国债的预期又有所抬头，也对收益率形成了阶段性扰

动。流动性环境中期内将与基本面情况匹配，当前基本面所处的位置并不支持流动性发生趋势性收紧，但短期内，由于汇率层面的因素，货币政策态度可能边际收敛。考虑到 10 月以后特殊再融资债的发行节奏较快，货币政策配合的需求有所增加，我们认为流动性环境进一步收紧的可能性不大，当然由于 10 月税期扰动历来较大，资金面的波动性预计难以收敛。综上，我们认为未来一段时间市场将维持震荡走势，潜在扰动因素仍多，难以形成做多合力，短端确定性更强。本基金将持续积极关注市场机会，严控风险的前提下为持有人获取较好的投资回报。

权益部分：

2023 年三季度，在内外因素扰动下，北向资金总体净流出，A 股市场震荡下跌，市场成交量达到年内低点，市场呈现出明显的底部特征；国内方面：各方利好政策频繁出台，涵盖货币、财政、行业和资本市场等多个领域，政策组合拳齐发以提振市场信心，尤其是部署“适时调整优化房地产政策”、“制定实施一揽子化债方案”等措施稳经济；海外方面：总体经济增速放缓，美联储暂停加息，欧洲央行货币政策紧缩态势放缓，全球通胀持续回落。

展望后市，经过前期市场调整，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，美联储暂停加息，美元指数和美债利率预计将进一步走弱，有助于外资进一步加速回流 A 股。国内方面，近期央行加强了对人民币兑美元波动的管理，四季度汇率的稳定相对确定，外部扰动趋缓。伴随着包括减持、再融资、分红等诸多政策的出台，市场情绪边际有所改善，市场信心相对有所恢复。整体来看，9 月制造业 PMI 上升 0.5 个百分点至 50.2，连续 4 个月回升，重新回扩张区间，好于预期，经济已经出现企稳迹象；另外一方面，随着政策密集部署后落地效果显现，乃至此后四季度包括三中全会、政治局会议、经济工作会议等有望对政策宽松进一步加码，后续经济企稳回升趋势或得到加强，经济动能进一步改善可期，A 股震荡向上的概率比较大。

本基金股票部分的投资策略为主动量化选股策略，目标是力争跑赢偏股混合型基金指数，运用量化选股模型和行业配置策略，来主动适应不同的市场风格，前瞻性选股，提高选股胜率，力争能获得长期稳定的超额收益(相对偏股混合型基金指数)。本基金的股票投资在行业和风格配置上相对均衡，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惠利债券 A 的基金份额净值为 0.9973 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.03%，同期业绩比较基准收益率为-0.45%；截至本报告期末万家惠利债券 C 的基金份额净值为 0.9935 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.13%，同期业绩比较基准收益率为-0.45%。

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	54,425,741.37	9.36
	其中：股票	54,425,741.37	9.36
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	461,825,521.08	79.39
	其中：债券	461,825,521.08	79.39
	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	57,033,479.75	9.80
	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	6,651,561.10	1.14
8	其他资产	1,769,741.49	0.30
9	合计	581,706,044.79	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	686,339.00	0.13
C	制造业	34,524,237.54	6.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,914,620.60	0.90
E	建筑业	918,831.00	0.17
F	批发和零售业	1,118,299.00	0.20
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	10,120,400.23	1.85
J	金融业	-	-
K	房地产业	701,042.00	0.13
L	租赁和商务服务业	195,409.00	0.04
M	科学研究和技术服务业	111,375.00	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-

0	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	187,888.00	0.03
R	文化、体育和娱乐业	947,300.00	0.17
S	综合	-	-
	合计	54,425,741.37	9.96

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	600163	中闽能源	580,500	2,710,935.00	0.50
2	600483	福能股份	225,180	1,918,533.60	0.35
3	002025	航天电器	29,300	1,671,272.00	0.31
4	300699	光威复材	51,380	1,410,381.00	0.26
5	688072	拓荆科技	4,922	1,172,469.62	0.21
6	688596	正帆科技	22,061	822,875.30	0.15
7	002371	北方华创	3,400	820,420.00	0.15
8	688002	睿创微纳	17,099	815,622.30	0.15
9	300114	中航电测	18,800	811,220.00	0.15
10	300017	网宿科技	121,300	810,284.00	0.15

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	31,964,218.57	5.85
2	央行票据	-	-
3	金融债券	91,834,624.05	16.81
	其中：政策性金融债	40,692,233.37	7.45
4	企业债券	50,806,598.91	9.30
5	企业短期融资券	142,060,630.39	26.00
6	中期票据	144,950,798.40	26.53
7	可转债（可交换债）	208,650.76	0.04
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	461,825,521.08	84.54

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	072210168	22 银河证券 CP011	400,000	40,791,717.26	7.47

2	042280448	22 中石油 CP003	400,000	40,677,968.22	7.45
3	102102030	21 晋能煤业 MTN002	300,000	31,556,682.74	5.78
4	102002301	20 赣高速 MTN004	300,000	30,967,602.74	5.67
5	101653044	16 商飞 MTN001	300,000	30,934,602.74	5.66

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

本基金按照风险管理原则、以套期保值为目的，参与国债期货投资。本基金可基于谨慎原则，运用国债期货对基本投资组合进行管理，提高投资效率。本基金主要采用流动性好、交易活跃的国债期货合约，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

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	37,283.48
2	应收证券清算款	1,732,448.09
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	9.92
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,769,741.49

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	万家惠利债券 A	万家惠利债券 C
报告期期初基金份额总额	508,546,722.62	224,648,436.39
报告期期间基金总申购份额	42,479.60	11,869.32
减：报告期期间基金总赎回份额	111,638,492.94	73,265,929.34
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	396,950,709.28	151,394,376.37

§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、《万家惠利债券型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家惠利债券型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家惠利债券型证券投资基金 2023 年第 3 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 10 月 24 日