

万家家瑞债券型证券投资基金

2024 年第 2 季度报告

2024 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：2024 年 7 月 18 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 2024 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 2024 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	365,441,005.70 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	万家瑞债券 A	万家瑞债券 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	354,386,013.11 份	11,054,992.59 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（2024 年 4 月 1 日-2024 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	6,071,778.19	78,399.84
2. 本期利润	4,046,885.17	25,651.59
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0065	0.0022
4. 期末基金资产净值	389,744,330.79	11,839,480.60
5. 期末基金份额净值	1.0998	1.0710

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	0.23%	0.23%	0.68%	0.08%	-0.45%	0.15%
过去六个月	-1.73%	0.27%	2.15%	0.10%	-3.88%	0.17%
过去一年	-4.78%	0.27%	1.77%	0.10%	-6.55%	0.17%
过去三年	-2.30%	0.25%	1.74%	0.12%	-4.04%	0.13%
过去五年	12.28%	0.26%	6.83%	0.13%	5.45%	0.13%
自基金合同生效起至今	19.96%	0.27%	11.47%	0.13%	8.49%	0.14%

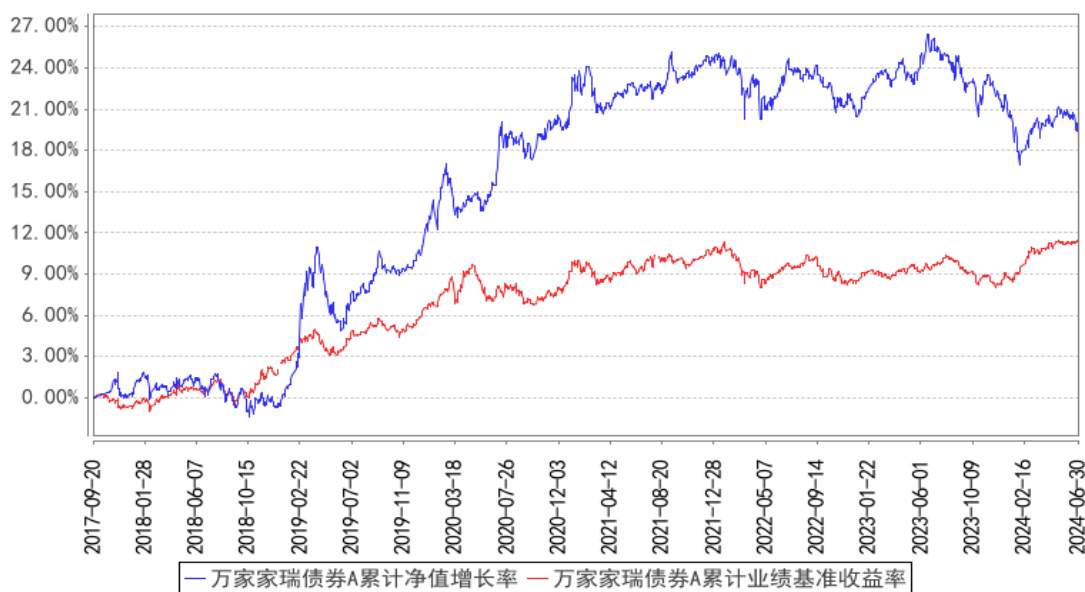
万家家瑞债券 C

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

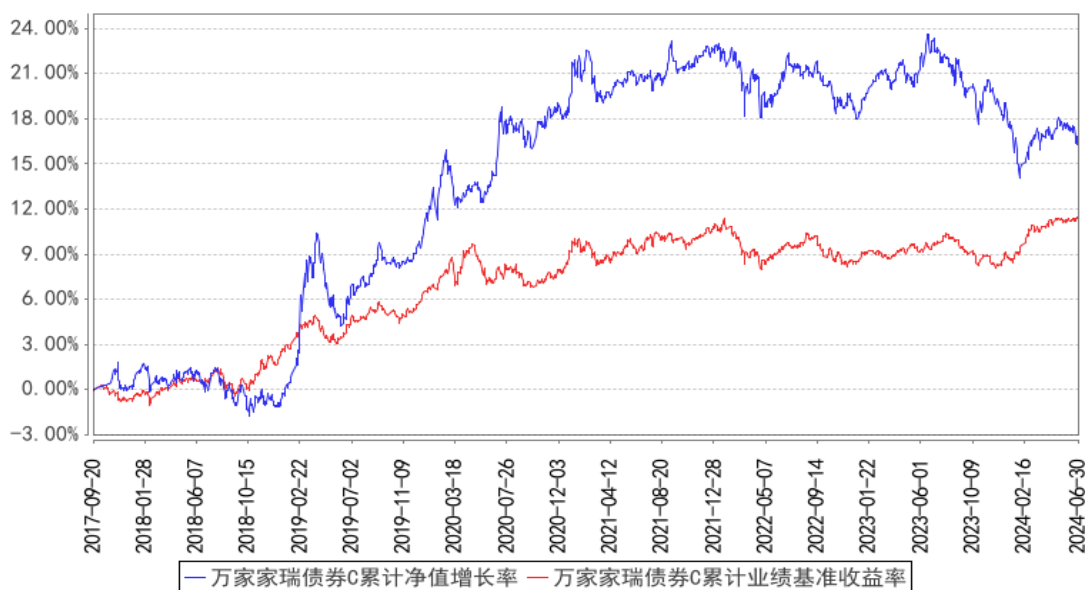
				④		
过去三个月	0.13%	0.23%	0.68%	0.08%	-0.55%	0.15%
过去六个月	-1.92%	0.27%	2.15%	0.10%	-4.07%	0.17%
过去一年	-5.15%	0.27%	1.77%	0.10%	-6.92%	0.17%
过去三年	-3.45%	0.25%	1.74%	0.12%	-5.19%	0.13%
过去五年	10.05%	0.25%	6.83%	0.13%	3.22%	0.12%
自基金合同生效起至今	16.80%	0.27%	11.47%	0.13%	5.33%	0.14%

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 副经理；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	-	17.5 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，现任公司副总经理、基金经理，历任总经理助理、量化投资部总监（兼）。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数量化投资部投资经理，通联数据股份公司联合创始人、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、万家国证 2000 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</p>	<p>2023 年 6 月 2 日</p>	<p>-</p>	<p>11.5 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>

资基金、 万家鑫丰 纯债债券 型证券投资 基金、 万家鑫享 纯债债券 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				
--	--	--	--	--

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。

本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 5 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

1、债券部分

回顾市场,利率债方面,二季度债市收益率整体陡峭化下行,3-7 年期品种领涨,10 年和 30 年期品种则在供给压力、地产政策等利空影响下两度出现急跌,直到 6 月收益率才再度突破下行。具体来说,4 月初短端利率先行下行,1 年存单利率突破去年低点;随后 3-5 年期利率债受益于宽松的资金面涨势迅猛,市场轮番压缩品种利差,10 年国债收益率也一度下探至 2.215% 的年内新低。但随着 4 月 23 日晚间央行再次表态,叠加大行存单发行提价,债市避险情绪迅速发酵,30 年和 10 年期国债收益率最高触及 2.61% 和 2.38%;直至 4 月 30 日央行大额投放流动性,债市才得以企稳。5 月初经过一波品种利差的压缩后市场情绪受地产政策放松和特别国债启动发行的消息带崩影响,30 年期国债收益率最高调整至 2.6% 上方,直到远不及预期的金融数据发布后收益率再度下探;下旬市场陷入胶着状态,长端收益率日内波幅多在 1bp 以内。6 月债市表现强劲,月初资金价格一度低于政策利率,带动中短端收益率下行;随后由于风险偏好持续趋弱,超长端成为领涨品种;月末多头情绪高涨,除 30 年期国债外,各主要期限的债券收益率均再创年内新低。

信用债方面,二季度各评级品种收益率均是全曲线大幅下行,弱资质城投债期限利差压缩更为显著,高等级信用债和二级资本债收益率则更偏向于平行下移。从具体走势来看,市场在欠配压力和票息保护不足的情况下,通过寻找利差凸点和拉长久期等方式在不同板块和期限位置之间

快速轮动，但收益率总体下行的趋势始终存在，相对而言 4 月末跟随利率债略有调整。

运作方面，本组合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，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。报告期内，组合多次参与中长久期利率品种的波段交易（期限集中在 5 年、10 年和 20 年），增厚资本利得收益。

展望三季度，由于 7 月初央行即升级了调控工具，公告称“于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作”，市场随即解读为央行借券后将在市场上抛售国债以打压债券资产价格，因此短期内政策底再度被确认；后续要看到宏观数据进一步低于预期、降息必要性进一步提升后，再通过政策利率的下调重新打开债市的下行空间。不过，央行的操作并不代表货币政策方向的变化，只是在前期喊话被市场脱敏后，动用新的工具来边际调控长端利率过快的下行斜率，而不是通过传统的收紧流动性来整体抬升利率曲线，因此整体来看，债市的调整幅度也相对可控，我们预计会回到此前的震荡格局。

2、权益部分

2024 年二季度，A 股市场冲高回落；主要分为以下几个阶段，4 月上旬市场情绪相对低迷，A 股震荡调整；4 月中旬至 5 月中旬，新“国九条”发布提振市场信心、地产政策预期博弈下，市场对国内经济企稳回升的乐观预期逐步升温，A 股震荡回升；进入 6 月份，A 股震荡走低，成交量有所回落，大盘在跌破关键点位时，中长线资金借道 ETF 入场，使得市场企稳。

展望后市，随着市场回落，当前市场估值处于历史较低位置。经济层面，6 月 PMI 偏弱，经济复苏有所波折，不过 PMI 波动转入平稳期，市场定价预计也会相应平缓，继续看好经济震荡修复。下半年稳增长政策加码结合当前资本市场制度不断完善，以及 7 月即将召开的三中全会有望推进中长期改革。政策层面，房地产去库存不断落实推进，降准降息仍有空间，财政、产业等政策继续在扩大需求方面发挥效应。资金层面，近期中长线资金通过 ETF 入场，对市场形成托底效应，市场当前位置中期机会仍大于风险。整体来看，经过持续震荡回调后，当前 A 股已具有较高的性价比和安全边际，A 股有望在震荡反复中渐进筑底回升。

本产品股票部分通过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，以追求能获得长期稳定的超额收益。万家家瑞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 1.0998 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.23%，同期业绩比较基准收益率为 0.68%；截至本报告期末万家家瑞债券 C 的基金份额净值为

1.0710 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.13%，同期业绩比较基准收益率为 0.68%。

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	79,580,789.37	17.18
	其中：股票	79,580,789.37	17.18
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	368,707,399.32	79.59
	其中：债券	368,707,399.32	79.59
	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	11,934,238.79	2.58
8	其他资产	3,019,884.94	0.65
9	合计	463,242,312.42	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	12,242,235.00	3.05
C	制造业	60,995,656.37	15.19
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	419,688.00	0.10
F	批发和零售业	364,312.00	0.09
G	交通运输、仓储和邮政业	1,020,005.00	0.25
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,341,073.00	1.08
J	金融业	-	-

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	197,820.00	0.05
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	79,580,789.37	19.82

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	600150	中国船舶	30,700	1,249,797.00	0.31
2	002155	湖南黄金	68,900	1,247,090.00	0.31
3	601127	赛力斯	13,500	1,230,120.00	0.31
4	601567	三星医疗	35,100	1,228,500.00	0.31
5	601168	西部矿业	68,200	1,224,190.00	0.30
6	601600	中国铝业	160,000	1,220,800.00	0.30
7	601899	紫金矿业	69,400	1,219,358.00	0.30
8	688525	佰维存储	19,000	1,218,850.00	0.30
9	603993	洛阳钼业	142,700	1,212,950.00	0.30
10	600489	中金黄金	81,900	1,212,120.00	0.30

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	10,833,473.74	2.70
2	央行票据	-	-
3	金融债券	134,473,755.88	33.49
	其中：政策性金融债	30,868,494.27	7.69
4	企业债券	99,852,662.89	24.86
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	123,547,506.81	30.77
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	368,707,399.32	91.81

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	102282370	22 山东港口 MTN003	300,000	30,810,914.75	7.67
2	148176	23 西部 01	300,000	30,515,589.04	7.60
3	163403	20 国丰 01	280,000	28,427,473.31	7.08
4	102380294	23 常城建 MTN001	200,000	21,406,229.51	5.33
5	2128042	21 兴业银行二级 02	200,000	21,132,570.49	5.26

**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，广发证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国证券监督管理委员会的处罚，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	152,943.85
2	应收证券清算款	2,866,641.33
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	299.76
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,019,884.94

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	851,835,542.64	13,346,436.91
报告期期间基金总申购份额	172,094.38	98,165.23
减：报告期期间基金总赎回份额	497,621,623.91	2,389,609.55
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	354,386,013.11	11,054,992.59

§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、《万家瑞瑞债券型证券投资基金基金合同》。
- 3、《万家瑞瑞债券型证券投资基金托管协议》。
- 4、万家瑞瑞债券型证券投资基金 2024 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

2024 年 7 月 18 日