

万家家瑞债券型证券投资基金

2019 年半年度报告摘要

2019 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

送出日期：2019 年 8 月 24 日

§1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

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 2019 年 8 月 23 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自 2019 年 1 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	万家瑞	
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	
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	
报告期末基金份额总额	47,551,451.12 份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称:	万家瑞 A	万家瑞 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	45,930,149.22 份	1,621,301.90 份

2.2 基金产品说明

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	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、信用利差等影响固定收益投资品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。在信用风险可控的前提下，寻求组合流动性与收益的最佳配比，力求持续取得达到或超过业绩比较基准的收益。
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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		万家基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	兰剑	郭明
	联系电话	021-38909626	010-66105799
	电子邮箱	lanj@wjasset.com	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		95538 转 6、4008880800	95588
传真		021-38909627	010-66105798

2.4 信息披露方式

登载基金半年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.wjasset.com
基金半年度报告备置地点	中国（上海）自由贸易试验区浦电路 360 号 8 层 （名义楼层 9 层）基金管理人办公场所

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

基金级别	万家家瑞 A	万家家瑞 C
3.1.1 期间数据和指标	报告期(2019 年 1 月 1 日 - 2019 年 6 月 30 日)	报告期(2019 年 1 月 1 日 - 2019 年 6 月 30 日)
本期已实现收益	3,549,404.10	177,388.04
本期利润	3,401,062.32	209,785.17
加权平均基金份额本期利润	0.0749	0.0970
本期基金份额净值增长率	7.29%	7.07%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2019 年 6 月 30 日)	
期末可供分配基金份额利润	0.0684	0.0613
期末基金资产净值	49,070,523.20	1,720,713.12
期末基金份额净值	1.0684	1.0613

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、所述基金业绩指标不包括持有人认购或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、期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数(为期末余额,不是当期发生数)。

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 A

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	1.22%	0.29%	0.97%	0.10%	0.25%	0.19%
过去三个月	-2.06%	0.39%	-0.53%	0.14%	-1.53%	0.25%
过去六个月	7.29%	0.47%	2.22%	0.14%	5.07%	0.33%
过去一年	6.02%	0.38%	3.59%	0.15%	2.43%	0.23%
自基金合同生效起至今	6.84%	0.31%	4.34%	0.14%	2.50%	0.17%

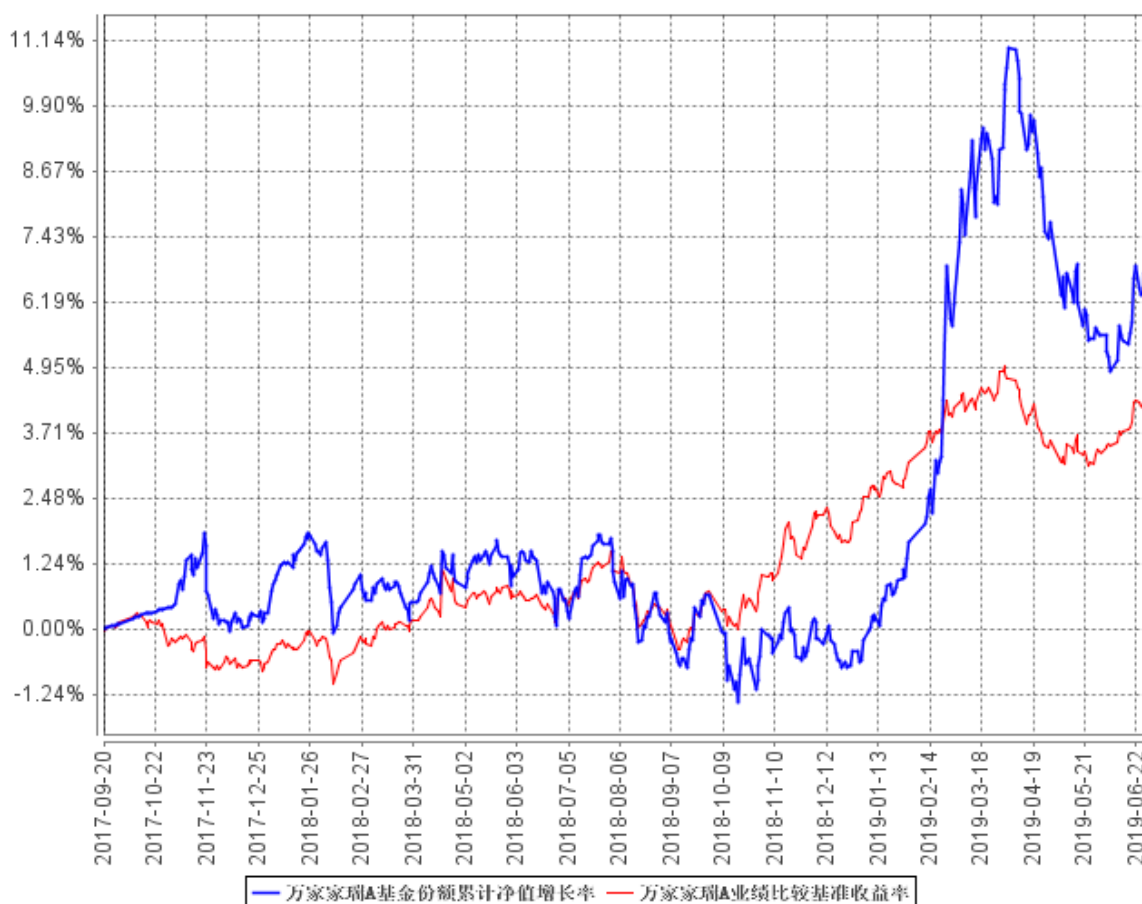
万家家瑞 C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	1.18%	0.29%	0.97%	0.10%	0.21%	0.19%
过去三个月	-2.16%	0.39%	-0.53%	0.14%	-1.63%	0.25%
过去六个月	7.07%	0.47%	2.22%	0.14%	4.85%	0.33%
过去一年	5.60%	0.38%	3.59%	0.15%	2.01%	0.23%
自基金合同生效起至今	6.13%	0.31%	4.34%	0.14%	1.79%	0.17%

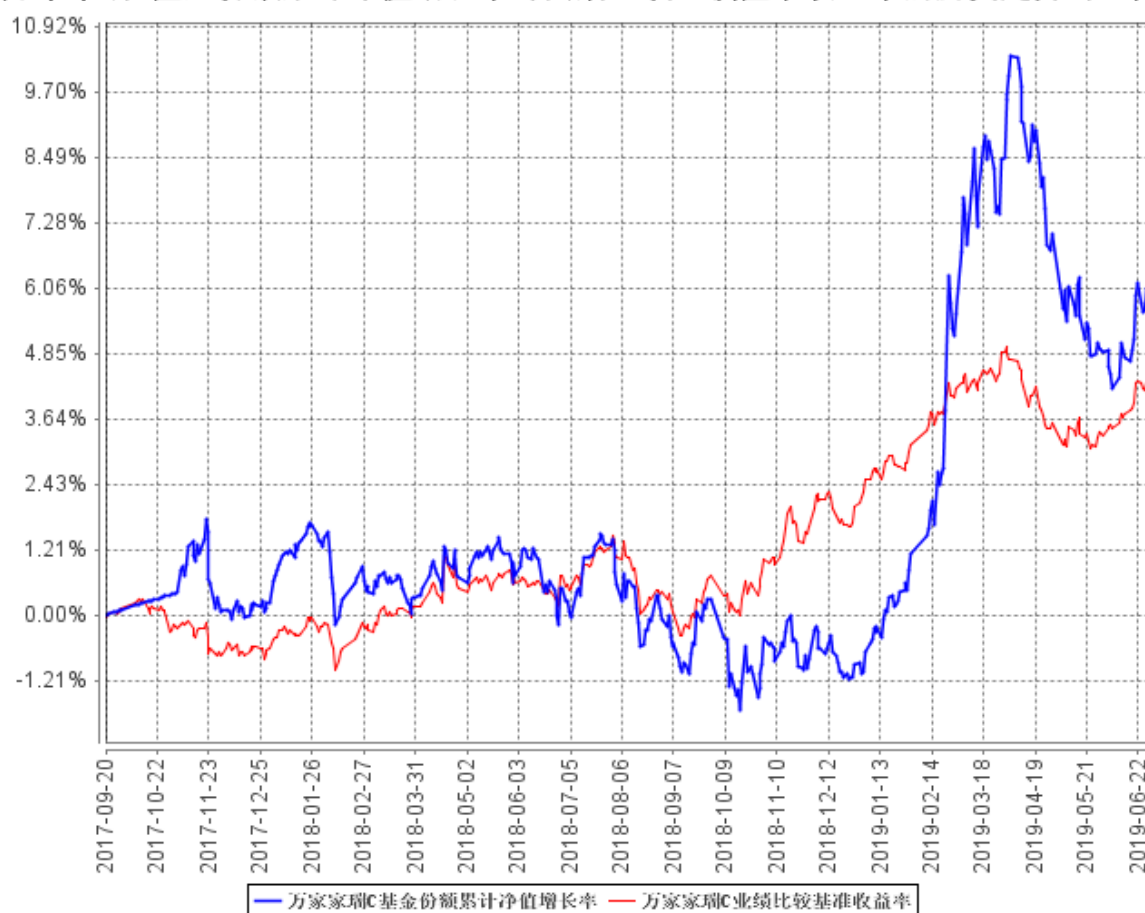
注：中债总全价指数（总值）收益率*90%+沪深 300 指数收益率*10%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

万家家瑞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



万家家瑞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：本基金合同生效日期为 2017 年 9 月 20 日，建仓期为自基金合同生效日起 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同要求。报告期末各项资产配置比例符合基金合同要求。

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

万家基金管理有限公司经中国证监会证监基金字[2002]44 号文批准设立。公司现股东为中泰证券股份有限公司、新疆国际实业股份有限公司和齐河众鑫投资有限公司,住所:中国(上海)自由贸易试验区浦电路 360 号 8 楼(名义楼层 9 层),办公地点:上海市浦东新区浦电路 360 号 9 楼,注册资本 1 亿元人民币。目前管理六十六只开放式基金,分别为万家 180 指数证券投资基金、万家增强收益债券型证券投资基金、万家行业优选混合型证券投资基金(LOF)、万家货币市场证券投资基金、万家和谐增长混合型证券投资基金、万家双引擎灵活配置混合型证券投资基金、万家精选混合型证券投资基金、万家稳健增利债券型证券投资基金、万家中证红利指数证券投资基金(LOF)、万家添利债券型证券投资基金(LOF)、万家新机遇价值驱动灵活配置混合型证券投资基金、万家信用恒利债券型证券投资基金、万家日日薪货币市场证券投资基金、万家强化收益定期开放债券型证券投资基金、万家上证 50 交易型开放式指数证券投资基金、万家新利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、万家现金宝货币市场证券投资基金、万家瑞丰灵活配置混合型证券投资基金、万家瑞兴灵活配置混合型证券投资基金、万家品质生活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、万家新兴蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、万家瑞和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、万家颐和灵活配置混合型证券投资基金、万家恒瑞 18 个月定期开放债券型证券投资基金、万家 3-5 年政策性金融债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、万家沪深 300 指数增强型证券投资基金、万家家享纯债债券型证券投资基金、万家瑞盈灵活配置混合型证券投资基金、万家年年恒荣定期开放债券型证券投资基金、万家瑞祥灵活配置混合型证券投资基金、万家瑞富灵活配置混合型证券投资基金、万家 1-3 年政策性金融债纯债债券型证券投资基金、万家瑞隆混合型证券投资基金、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、万家现金增利货币市场基金、万家消费成长股票型证券投资基金、万家宏观择时多策略灵活配置混合型证券投资基金、万家鑫瑞纯债债券型证券投资基金、万家玖盛纯债 9 个月定期开放债券型证券投资基金、万家天添宝货币市场基金、万家量化睿选灵活配置混合型证券投资基金、万家安弘纯债一年定期开放债券型证券投资基金、万家家瑞债券型证券投资基金、万家臻选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、万家中

证 1000 指数增强型发起式证券投资基金、万家成长优选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、万家经济新动能混合型证券投资基金、万家潜力价值灵活配置混合型证券投资基金、万家量化同顺多策略灵活配置混合型证券投资基金、万家新机遇龙头企业灵活配置混合型证券投资基金、万家鑫悦纯债债券型证券投资基金、万家智造优势混合型证券投资基金、万家稳健养老目标三年持有期混合型基金中基金(FOF)、万家人工智能混合型证券投资基金、万家社会责任 18 个月定期开放混合型证券投资基金 (LOF)、万家平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金 (FOF)、万家中证 500 指数增强型发起式证券投资基金、万家科创主题 3 年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陈旭	万家量化同顺多策略灵活配置混合型证券投资基金、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、万家中证 1000 指数增强型发起式证券投资基金、万家中证	2018 年 8 月 16 日	2019 年 4 月 26 日	6 年	上海交通大学模式识别与智能系统硕士。 2010 年 3 月至 2012 年 9 月在易安信中国卓越研发中心工作，担任高级软件工程师； 2013 年 1 月至 2015 年 6 月在国信证券股份有限公司工作，先后担任经济研究所分析师、自营金融工程部投资经理等职，主要从事量化投资研究分析及交易等工作； 2015 年 7 月加入万家基金管理有限公司，自 2017 年 11 月起担任基金经理职务，现任量化投资部副总监（主持工作）、基金经理。

	500 指数增强型发起式证券投资基金的基金经理				
苏谋东	万家强化收益定期开放债券型证券投资基金、万家信用恒利债券型证券投资基金、万家颐和保本混合型证券投资基金、万家瑞盈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、万家现金增利货币市场基金、万家安弘纯债一年定期开放债券型证券投资	2017 年 9 月 20 日	-	10.5 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 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。

	资基金、 万家家 瑞债券 型证券 投资基 金、万 家鑫璟 纯债债 券型证 券投资 基金、 万家家 瑞富灵 活配置 混合型 证券投资 基金、 万家家 瑞舜灵 活配置 混合型 证券投资 基金、 万家家 瑞颐达 保本混 合型证 券投资 基金、 万家家 瑞祥瑞 灵活配 置混合 型证券 投资基 金、万 家鑫悦 纯债债 券型证 券投资 基金、 万家家 瑞增强 收益债 券型证 券投资 基金、 万家家 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 基金的 基金经 理				
尹诚庸	万家年 年恒荣 定期开 放债券 型证券 投资基 金、万 家瑞债 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 基金的 基金经 理	2019 年 2 月 12 日	-	7	美国莱斯大学统计学硕士。2011 年 9 月至 2014 年 9 月在招商证券固定收益总部工作，担任研究员、投资经理；2014 年 12 月至 2018 年 9 月在中欧基金固定收益策略组工作，担任基金经理；2018 年 10 月进入万家基金管理有限公司，任固定收益部总监助理，2019 年 1 月起担任固定收益部基金经理。

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》、《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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司定期进行同向交易价差分析,即采集公司旗下管理的所有组合,连续四个季度期间内,不同时间窗下(日内、3日内、5日内)的同向交易样本,对两两组合之间的同向交易价差均值进行原假设为0,95%的置信水平下的t检验,并对结论进行跟踪分析,分析结果显示在样本数量大于30的前提下,组合之间在同向交易方面不存在违反公平交易行为。

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。

本报告期内无下列情况:所有投资组合参与的交易所公开竞价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%。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度出现了权益资产的单边上涨行情。站在年初的时点,我们认为无论从流动性、风险偏好的预期、信贷投放还是权益的绝对估值水平来看,权益资产都处于深度低估的区间。因此,2019年春节假期过后,我们即大幅增持权益资产,同时,将持仓中的利率债置换为转债。虽然行情是无差别上涨的,但是在选股上我们仍然遵从了自上而下的全年宏观逻辑。即买环保、基建股对冲经济总趋势下滑;买入计算机和新能源股寻找新的经济增长目标;买入养殖股分享确定性的业绩上涨;买入航空股做多人民币汇率。2月间,整个产品均保持着较高的权益风险暴露(即可转债+权益),最高时达到总仓位的70%。在大盘突破3100点关键点位之后,我们策略性地减持了涨幅较大的成长股和券商股。但总体仍然较为激进,截止季末,权益风险暴露合计35%。

二季度伊始,家瑞的权益类资产占比极高,虽然经过一定高位的减仓,但仍然出现了较大幅度的回撤。5月之后,随着上证综指在2800点附近企稳,流动性信号也逐步转暖,我们调整了权益资产的持仓结构。在原有仓位的基础上,将持仓调整为波动率较低的消费类、大金融等个股,主要压缩了新能源汽车相关的成长股,降低组合波动。此外,我们将转债持仓调整为面值附近的低价偏债性个券,降低组合的下行风险。但是总体上仍然维持了近30%的进攻性仓位。

随着经济增长预期转弱，从 6 月开始，我们将固定收益部分的仓位久期拉长，以期获得利率曲线下行带来的资本利得。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家瑞 A 基金份额净值为 1.0684 元，本报告期基金份额净值增长率为 7.29%；截至本报告期末万家瑞 C 基金份额净值为 1.0613 元，本报告期基金份额净值增长率为 7.07%；同期业绩比较基准收益率为 2.22%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在充满不确定性的资产价格和国际环境下，寻找看涨期权类资产是下半年的核心课题。

如果投资是一场刻舟求剑的冒险，那么现在的债券市场已经临近转折的关口。一方面，糟糕的经济基本面和英国硬脱欧的风险叠加，导致欧元区自 2016 年以来再度陷入负利率区间。另一方面，美债收益率水平在贸易战升级的刺激下，有效突破 2% 的关口，迅速向着 2016 年的低点进发。在信用违约风险不断爆发和流动性合理充裕的大环境下，国内的投资级债券收益率和利差均下行至历史 10% 分位数水平，已经十分接近 2016 年低点。仅从债券收益率角度出发，无论国际还是国内，目前的环境均与 2016 年下半年如出一辙。一旦有基本面的冲击出现，拥挤交易下的资产定价将很容易带动债券收益率回升。

但是，刻舟求剑毕竟是一个贬义的成语。如果投资策略真的仅仅是简单的均值回归，那么主动管理的基金经理也就没有存在的必要了。从基本面角度出发，目前的环境与 2016 年下半年最大的区别，就是经济动能的差异。2016 年是一场史无前例的房地产投资上行周期的起点，2019 年却是房地产投资下行周期的起点。时间回拨到 2019 年初，这种基本面的巨大反差可能还存在争议。但是在政治局会议明确不以房地产作为短期刺激手段之后，房地产长期、缓慢、可控的下行趋势应该已经确立。过去 10 年内驱动国内融资需求的最主要动能将进入一个长期而缓慢的下行通道。宏观利率水平与大宗商品价格的走势有非常类似的属性，即“需求定方向，供给定幅度”。房地产融资需求受到抑制之后，国内金融体系中所谓最“安全”的高收益资产就会减少，低风险资产受益。这就是我们认为这一轮最大的不同，融资需求仍处在下行周期中。因此，从“需求定方向”这一条来看，没有必要因为债券收益率水平已经走到历史低位，就脱离经济基本面，担忧收益率的走势会出现趋势性的反转。过去半年中，国内地产投资周期走弱、美联储降息周期开启、贸易战进一步升级，三者共振，全都有利于利率水平下行。毕竟，每一个分位数水平的下限都是历史上的某一次突破所形成的。

下半年最大的问题是，债券收益率水平即使下行，空间也有限。德债已然进入负利率区间。

负利率环境对于全人类而言都是一个前所未有的（仅在 2016 年短暂出现过）课题。它意味着宏观而言更加具有负债能力的富人对缺乏负债能力的穷人的制度性剥削加剧。储蓄者需要为储蓄行为买单。这无疑与全球政治领域不断加剧的“民粹化”倾向背道而驰。从国内的情况来看，央行的行为愈发负责任。即使在美联储首次降息之后，中国央行也保持着货币政策的定力，没有降低 OMO 或者基准利率。这表达了国内总体趋势上延续去杠杆的决心和意志。虽然根据宏观经济环境，去杠杆的强度有所调整，但是货币政策的着力点主要集中在疏通融资渠道和结构性降低中小企业融资成本层面，而非先前的总量宽松。因此，从“供给定幅度”这一条来看，债券收益率能继续下行的空间也并不大。

我们目前仍看多下半年的债券行情，但是我们认为这将是一种非典型的、漫长的、低波动的小幅下行行情。维持全年的债券走势宽幅振荡判断不变。最终至年底，收益率水平与年初近似或小幅下行，但组合很难创造较高回报。从寻找最佳看涨期权的角度来看，5 月末包商银行事件发酵至流动性危机时，正是基本面趋势与债券资产价格背离的全年最佳买点。目前实已进入深度价内的低 GAMMA 状态。在目前的环境下，债券资产已经没有典型期权特征。目前长久期利率债多头头寸所需要交易的本质是欧元区能够稳定在全新的负利率环境下、中国政府放任下半年经济自然下行、美联储受压后进一步降息、贸易战背景下全球化进程进一步瓦解。以上无论哪一点都充满着不确定性，也都是前所未有的新局面。因此，面对这样全新的充满不确定性的环境，我们的纯债组合应对策略是维持较高组合久期，但是不会选择历史分位数水平相对较高的 5 年期进行纺锤型分布，而是以流动性水平最高的活跃 10 年期和绝对收益率较高的短端信用债进行哑铃型分布。以便随时调整组合策略。

相对于债券资产，权益资产的趋势预期出现了比较大的变化。由于上半年出现了贸易战升级、地产投资下行周期确认和民营企业信用风险再度扩大（一定程度上与权益资产走势相关），货币政策的宽松程度也低于市场预期，因此年初支撑权益资产价格大幅反弹的积极因素均有所削弱。大多数权益标的的价格已经下跌到年初水平，估值层面不存在泡沫。但是，基本面层面的拐点也未出现。除 5G 相关和养殖相关的行业外，大多数行业的供需都未见明显起色。阿胶和榨菜等个别消费白马甚至出现了标志性的业绩趋势拐点。叠加广义地产链条的金融、地产和周期标的受到压制，这些因素都是宽基指数上涨的重要掣肘。但是二者有比较大的差异，地产链是确定业绩下降个案，需要低配；消费股的总体趋势没有改变，问题是短期估值与业绩增速预期错位，因此仍可配置估值合理且业绩趋势持续的消费股。惟二供需面都利好的方向是 5G 与养殖相关。但是两类标的的估值均较高，类似债券市场的环境，即看涨期权已经进入深度价内区间。进攻性很强，潜在回撤亦很大，在不确定性较高的环境下，容易出现价格的极大波动。因此，我们会控制总体权益仓位在

中性水平。

下半年真正具有平价看涨期权属性特征的行业是新能源汽车、消费电子和基建环保，也是经济动能出现潜在反弹的重要风险（之于债券资产）来源。三个行业具有类似的特征，都是已经处于下行周期一段时间，并且即将进入一段基数较低的时期，环比数据一旦出现反弹，就有可能引致一段较大幅度的同比数据回升。此外，从需求端的环境来看，三者都是可以执行政策刺激、而又迟迟未执行政策刺激的行业。因此，给行业属性上额外增加了看涨期权的特征。我们认为，下半年利用低估值可转债（纯债溢价率 15%以下或是一条较好的准绳）切入这一类标的具有极高的性价比，也是下半年最重要的弹性收益来源。

短期内，能够给经济基本面带来较大幅度提振的行业即在以上三处，因此债券市场的风险亦在此。中长期来看，超越本报告的时间框架去推测，未来很长一段时间的经济基本面的潜在动能可能孕育在贸易战升级中。一方面，贸易战升级打乱了全球的库存周期节奏。一旦贸易战出现阶段性缓和迹象，产业链即会迅速补库存，并且会增加到超越正常备货水平的库存，以应对未来可能再现的贸易战。这种迹象，将带来较大幅度的超越季节性的补库存行为，我们在 2018 年 2~3 季度间整个华为产业链中曾经见到过。相信未来也会阶段性地再现。另外一方面，贸易战不断升级也给全球化的供应链带来极大负面影响。我们相信，受到供应链安全的驱使，在未来相当长的一段时间内，我们将看到中低端制造业链条部分从中国转移到东南亚、印度、中南美洲；而高端制造业链条，也将从美国部分转移到中国及东南亚、印度、中南美洲。这个逆全球化的制造业产业链迁移的过程，恰好是未来很长一段时间全球经济增长的需求来源之一。最后，去全球化的过程是一场资源向次优选择、甚至劣等选择配置的过程，因此在这个过程中势必带来显著的福利和产能削减。目前我们仍处在去全球化的早期，冲击主要表现为贸易争端影响供应链带来的需求端突然收缩。大量冲击成本依赖供应链中的存量库存和利润去消化，并未表现到价格中。随着去全球化进程逐步迈入第三个年头，供应链向安全的次优选择逐步调整到位，未来成本曲线的上移终将影响全球产品的价格。从这个角度来说，近几年全球制造业所面临的就是一场通过贸易战导演的世界版“供给侧改革”：消灭部分高效的中国产能，转移到成本曲线右侧的发达国家，创造一部分不应该存在的工作岗位。这一版供给侧改革到位之后，终将推高全球的价格水平，可能也是远期导致名义利率水平向均值回归的重要驱动力吧。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

1、参与估值流程各方及人员(或小组)的职责分工、专业胜任能力和相关工作经历

公司成立了估值委员会,定期评价现行估值政策和程序,在发生了影响估值政策和程序有效性

及适用性的情况后及时修订估值方法。估值委员会由督察长、基金运营部负责人、合规稽核部负责人、权益投资部负责人、固定收益部负责人等组成。估值委员会的成员均具备专业胜任能力和相关从业资格,精通各自领域的理论知识,熟悉政策法规,并具有丰富的实践经验。

2、基金经理参与或决定估值的程度

基金经理可参与估值原则和方法的讨论,但不介入基金日常估值业务。

3、参与估值流程各方之间存在的任何重大利益冲突

参与估值流程各方之间不存在重大利益冲突。

4、已签约的与估值相关的任何定价服务的性质与程度

本基金管理人与中债金融估值中心有限公司签署了《中债信息产品服务协议》,本基金管理人与中证指数有限公司签署了《中证债券估值数据服务协议》。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

报告期内,本基金未实施利润分配。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

本报告期内,自 1 月 1 日起至 2 月 20 日该基金资产净值连续 31 个工作日低于五千万元;自 3 月 8 日起至 4 月 12 日该基金资产净值连续 25 个工作日低于五千万元。报告期内我司积极营销,该基金资产净值已高于五千万元。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情况。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人合规守信情况声明

本报告期内，本基金托管人在对万家家瑞债券型证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内，万家家瑞债券型证券投资基金的管理人——万家基金管理有限公司在万家家瑞债券型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。本报告期内，万家家瑞债券型证券投资基金未进行利润分配。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对万家基金管理有限公司编制和披露的万家家瑞债券型证券投资基金 2019 年半年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

§6 半年度财务会计报告（未经审计）

6.1 资产负债表

会计主体：万家家瑞债券型证券投资基金

报告截止日：2019 年 6 月 30 日

单位：人民币元

资 产	本期末 2019 年 6 月 30 日	上年度末 2018 年 12 月 31 日
资 产：		
银行存款	902,592.44	71,687.30
结算备付金	350,559.54	169,557.28
存出保证金	17,704.56	5,632.11
交易性金融资产	55,757,429.14	53,272,479.70
其中：股票投资	9,040,526.00	8,628,511.00
基金投资	-	-
债券投资	46,716,903.14	44,643,968.70
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收证券清算款	-	-
应收利息	772,707.24	1,312,001.03
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	57,800,992.92	54,831,357.42
负债和所有者权益	本期末 2019 年 6 月 30 日	上年度末 2018 年 12 月 31 日
负 债：		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	6,300,000.00	6,500,000.00
应付证券清算款	554,837.90	-
应付赎回款	1,221.65	19,748.71
应付管理人报酬	29,051.22	29,021.42
应付托管费	8,300.36	8,291.82
应付销售服务费	564.90	1,046.14
应付交易费用	37,992.18	20,067.69

应交税费	63.88	-
应付利息	1,459.74	6,326.35
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	76,264.77	140,000.00
负债合计	7,009,756.60	6,724,502.13
所有者权益：		
实收基金	47,551,451.12	48,323,634.36
未分配利润	3,239,785.20	-216,779.07
所有者权益合计	50,791,236.32	48,106,855.29
负债和所有者权益总计	57,800,992.92	54,831,357.42

注：报告截止日 2019 年 6 月 30 日，万家家瑞 A 基金份额净值 1.0684 元，基金份额总额 45,930,149.22 份；万家家瑞 C 基金份额净值 1.0613 元，基金份额总额 1,621,301.90 份。万家家瑞份额总额合计为 47,551,451.12 份。

6.2 利润表

会计主体：万家家瑞债券型证券投资基金

本报告期：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项 目	本期 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日
一、收入	4,067,749.32	1,847,700.35
1.利息收入	730,402.70	2,035,835.12
其中：存款利息收入	9,616.08	8,964.73
债券利息收入	716,831.22	1,975,150.01
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	3,955.40	51,720.38
其他利息收入	-	-
2.投资收益（损失以“-”填列）	3,452,936.16	-331,548.29
其中：股票投资收益	246,028.52	-874,643.93
基金投资收益	-	-
债券投资收益	3,171,916.18	381,943.03
资产支持证券投资收益	-	-
贵金属投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	34,991.46	161,152.61
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-115,944.65	134,206.00
4.汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-

5.其他收入(损失以“-”号填列)	355.11	9,207.52
减：二、费用	456,901.83	998,721.07
1. 管理人报酬	173,999.78	335,364.92
2. 托管费	49,714.26	95,818.54
3. 销售服务费	4,497.75	14,982.83
4. 交易费用	125,504.27	144,211.71
5. 利息支出	67,088.59	283,468.20
其中：卖出回购金融资产支出	67,088.59	283,468.20
6. 税金及附加	36.42	425.06
7. 其他费用	36,060.76	124,449.81
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,610,847.49	848,979.28
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,610,847.49	848,979.28

6.3 所有者权益（基金净值）变动表

会计主体：万家瑞债券型证券投资基金

本报告期：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	本期 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	48,323,634.36	-216,779.07	48,106,855.29
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	3,610,847.49	3,610,847.49
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-772,183.24	-154,283.22	-926,466.46
其中：1.基金申购款	29,407,775.03	1,577,575.61	30,985,350.64
2. 基金赎回款	-30,179,958.27	-1,731,858.83	-31,911,817.10
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的	-	-	-

基金净值变动（净值减少以“-”号填列）			
五、期末所有者权益（基金净值）	47,551,451.12	3,239,785.20	50,791,236.32
项目	上年度可比期间 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	134,195,951.98	420,504.60	134,616,456.58
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	864,387.17	864,387.17
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-64,260,989.92	-742,391.90	-65,003,381.82
其中：1.基金申购款	230,973.98	3,309.20	234,283.18
2.基金赎回款	-64,491,963.90	-745,701.10	-65,237,665.00
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-	-
五、期末所有者权益（基金净值）	69,934,962.06	542,499.87	70,477,461.93

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 6.1 至 6.4 财务报表由下列负责人签署：

方一天	经晓云	陈广益
基金管理人负责人	主管会计工作负责人	会计机构负责人

6.4 报表附注

6.4.1 基金基本情况

万家瑞债券型证券投资基金（以下简称“本基金”），系经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）证监许可[2017]502 号文《关于核准万家瑞债券型证券投资基金募集的批

复》的批准，由万家基金管理有限公司作为管理人于 2017 年 8 月 21 日向社会公开募集，募集期结束经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）验资并出具安永华明(2017)验字第 60778298_B03 号验资报告后，向中国证监会报送基金备案材料。基金合同于 2017 年 9 月 20 日正式生效。设立时募集的扣除认购费后的实收基金（本金）为人民币 286,881,975.30 元，在募集期间产生的活期存款利息为人民币 39,850.15 元，以上实收基金（本息）合计为人民币 286,921,825.45 元，折合 286,921,825.45 份基金份额。本基金为契约型开放式，存续期限不定。本基金的基金管理人为万家基金管理有限公司，注册登记机构为万家基金管理有限公司，基金托管人为中国工商银行股份有限公司。

本基金的投资范围国内依法发行的债券（包括国债、央行票据、地方政府债、金融债、企业债、公司债、次级债、可转换债券（含分离交易可转债）、可交换债券、中小企业私募债、中期票据、短期融资券、超短期融资券等）、资产支持证券、债券回购、银行存款、同业存单、国债期货等金融工具以及国内依法发行上市的股票（含主板、中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、权证以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。基金的投资组合比例为：本基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的 80%，本基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%；每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后， 现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%。本基金的业绩比较基准：中债总全价指数（总值）收益率*90%+沪深 300 指数收益率*10%。

6.4.2 会计报表的编制基础

本基金的财务报表系按照财政部 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则—基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）编制，同时，对于在具体会计核算和信息披露方面，也参考了中国证券投资基金业协会修订的《证券投资基金会计核算业务指引》、中国证监会制定的《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》、《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露 XBRL 模板第 3 号<年度报告和半年度报告>》及其他中国证监会、中国基金业协会发布的有关规定及允许的基金行业实务操作。

本财务报表以本基金持续经营为基础列报。

6.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金于 2019 年 6 月 30 日的财务状况以及 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日止期间的经营成果和净值变动情况。

6.4.4 重要会计政策和会计估计

本半年度报告所采用的会计政策、会计估计与上年度报告相一致。

6.4.5 差错更正的说明

本基金本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

6.4.6 税项

1、印花税

经国务院批准，财政部、国家税务总局研究决定，自 2008 年 4 月 24 日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由原先的 3‰调整为 1‰；

经国务院批准，财政部、国家税务总局研究决定，自 2008 年 9 月 19 日起，调整由出让方按证券（股票）交易印花税税率缴纳印花税，受让方不再征收，税率不变；

根据财政部、国家税务总局财税[2005]103 号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定，股权分置改革过程中因非流通股股东向流通股股东支付对价而发生的股权转让，暂免征收印花税。

2、增值税

根据财政部、国家税务总局财税[2004]78 号文《关于证券投资基金税收政策的通知》的规定，自 2004 年 1 月 1 日起，对证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入，继续免征营业税；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]36 号文《关于全面推开营业税改增值税试点的通知》的规定，经国务院批准，自 2016 年 5 月 1 日起在全国范围内全面推开营业税改征增值税试点，金融业纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。对证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券的转让收入免征增值税；国债、地方政府债利息收入以及金融同业往来利息收入免征增值税；存款利息收入不征收增值税；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]46 号文《关于进一步明确全面推开营改增试点金融业有关政策的通知》的规定，金融机构开展的质押式买入返售金融商品业务及持有政策性金融债券

取得的利息收入属于金融同业往来利息收入；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]70 号文《关于金融机构同业往来等增值税政策的补充通知》的规定，金融机构开展的买断式买入返售金融商品业务、同业存款、同业存单以及持有金融债券取得的利息收入属于金融同业往来利息收入；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]140 号文《关于明确金融、房地产开发、教育辅助服务等增值税政策的通知》的规定，资管产品运营过程中发生的增值税应税行为，以资管产品管理人为增值税纳税人。

根据财政部、国家税务总局财税[2017]56 号文《关于资管产品增值税有关问题的通知》的规定，管理人接受投资者委托或信托对受托资产提供的管理服务以及管理人发生的其他增值税应税行为，按照现行规定缴纳增值税，资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为，暂适用简易计税方法，按照 3% 的征收率缴纳增值税。本通知自 2018 年 1 月 1 日起施行，对资管产品在 2018 年 1 月 1 日前运营过程中发生的增值税应税行为，未缴纳增值税的，不再缴纳；已缴纳增值税的，已纳税额从资管产品管理人以后月份的增值税应纳税额中抵减。

3、企业所得税

根据财政部、国家税务总局财税[2004]78 号文《关于证券投资基金税收政策的通知》的规定，自 2004 年 1 月 1 日起，对证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入，继续免征企业所得税；

根据财政部、国家税务总局财税[2005]103 号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定，股权分置改革中非流通股股东通过对价方式向流通股股东支付的股份、现金等收入，暂免征收流通股股东应缴纳的企业所得税；

根据财政部、国家税务总局财税[2008]1 号文《关于企业所得税若干优惠政策的通知》的规定，对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

4、个人所得税

根据财政部、国家税务总局财税[2005]103 号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定，股权分置改革中非流通股股东通过对价方式向流通股股东支付的股份、现金等收入，暂免征收流通股股东应缴纳的个人所得税；

根据财政部、国家税务总局财税[2008]132 号文《财政部、国家税务总局关于储蓄存款利息所得有关个人所得税政策的通知》的规定，自 2008 年 10 月 9 日起，对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税；

根据财政部、国家税务总局、中国证监会财税[2012]85 号文《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》的规定，自 2013 年 1 月 1 日起，证券投资基金从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限在 1 个月以内（含 1 个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额；持股期限在 1 个月以上至 1 年（含 1 年）的，暂减按 50%计入应纳税所得额；持股期限超过 1 年的，暂减按 25%计入应纳税所得额。上述所得统一适用 20%的税率计征个人所得税；

根据财政部、国家税务总局、中国证监会财税[2015]101 号文《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》的规定，自 2015 年 9 月 8 日起，证券投资基金从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限超过 1 年的，股息红利所得暂免征收个人所得税。

6.4.7 或有事项、资产负债表日后事项的说明

6.4.7.1 或有事项

截至资产负债表日，本基金无需要披露的重大或有事项。

6.4.7.2 资产负债表日后事项

截至财务报表批准日，本基金无需要披露的资产负债表日后事项。

6.4.8 关联方关系

6.4.8.1 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况

报告期内，经中国证券监督管理委员会证监许可[2019]126 号文核准，基金管理人原股东山东省国有资产投资控股有限公司将其持有的基金管理人的 11%股权转让给齐河众鑫投资有限公司。本次股权变更的工商变更登记手续已办理完毕，基金管理人于 2019 年 2 月 13 日发布了《关于公司股权变更的公告》，公司股东由山东省国有资产投资控股有限公司变更为齐河众鑫投资有限公司。

6.4.8.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

关联方名称	与本基金的关系
万家基金管理有限公司	基金管理人、基金销售机构
中国工商银行股份有限公司（“工商银行”）	基金托管人、基金代销机构
中泰证券股份有限公司（“中泰证券”）	基金管理人股东、基金代销机构

注：以下关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

6.4.9 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

6.4.9.1 通过关联方交易单元进行的交易

6.4.9.1.1 股票交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日		上年度可比期间 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日	
	成交金额	占当期股票 成交总额的比例	成交金额	占当期股票 成交总额的比例
中泰证券	40,298,259.31	50.11%	32,957,356.39	35.28%

6.4.9.1.2 债券交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日		上年度可比期间 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日	
	成交金额	占当期债券 成交总额的比例	成交金额	占当期债券 成交总额的比例
中泰证券	64,750,735.38	49.02%	-	-

6.4.9.1.3 债券回购交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日		上年度可比期间 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日	
	回购成交金额	占当期债券回购 成交总额的比例	回购成交金额	占当期债券回购 成交总额的比例
中泰证券	121,000,000.00	47.77%	800,000.00	0.12%

6.4.9.1.4 权证交易

本报告期间本基金未通过关联方席位进行权证交易。

6.4.9.1.5 应支付关联方的佣金

金额单位：人民币元

关联方名称	本期
-------	----

	2019年1月1日至2019年6月30日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例
中泰证券	36,119.24	49.15%	18,462.29	51.54%
关联方名称	上年度可比期间 2018年1月1日至2018年6月30日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例
中泰证券	29,539.93	34.70%	14,334.98	20.50%

6.4.9.2 关联方报酬

6.4.9.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2019年1月1日至2019年6月30日	上年度可比期间 2018年1月1日至2018年6月30日
当期发生的基金应支付的管理费	173,999.78	335,364.92
其中：支付销售机构的客户维护费	45,332.24	218,560.74

注：（1）本基金的管理费按前一日基金资产净值的 0.70% 年费率计提。管理费的计算方法如下：

$$H = E \times 0.70\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金管理费

E 为前一日的基金资产净值

基金管理费每日计算，逐日累计至每月月末，按月支付，由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划款指令，基金托管人复核后于次月前 3 个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人。

若遇法定节假日、公休假或不可抗力致使无法按时支付等，支付日期顺延。

（2）本基金合同生效日为 2017 年 9 月 20 日，无上年度末对比数据。

6.4.9.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2019年1月1日至2019年6月30日	上年度可比期间 2018年1月1日至2018年6月30日
当期发生的基金应支付的托管费	49,714.26	95,818.54

注：（1）本基金的托管费按前一日基金资产净值的 0.20% 的年费率计提。托管费的计算方法如下：

$$H=E \times 0.20\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金托管费

E 为前一日的基金资产净值

基金托管费每日计算，逐日累计至每月月末，按月支付，由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划款指令，基金托管人复核后于次月前 3 个工作日内从基金财产中一次性支取。若遇法定节假日、公休日或不可抗力致使无法按时支付等，支付日期顺延。

(2) 本基金合同生效日为 2017 年 9 月 20 日，无上年度末对比数据。

6.4.9.2.3 销售服务费

单位：人民币元

获得销售服务费的各关联方名称	本期 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日 当期发生的基金应支付的销售服务费		
	万家家瑞 A	万家家瑞 C	合计
万家基金	-	-	-
工商银行	-	2,818.79	2,818.79
中泰证券	-	1,267.60	1,267.60
合计	-	4,086.39	4,086.39
获得销售服务费的各关联方名称	上年度可比期间 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日 当期发生的基金应支付的销售服务费		
	万家家瑞 A	万家家瑞 C	合计
万家基金	-	22.84	22.84
工商银行	-	12,859.03	12,859.03
中泰证券	-	1,852.08	1,852.08
合计	-	14,733.95	14,733.95

注：(1) 本基金 A 类基金份额不收取销售服务费，C 类基金份额的销售服务费年费率为 0.40%。本基金销售服务费将专门用于本基金的销售与基金份额持有人服务，基金管理人将在基金年度报告中对该项费用的列支情况作专项说明。

销售服务费按前一日 C 类基金资产净值的 0.40% 年费率计提。计算方法如下：

$$H=E \times 0.40\% \div \text{当年天数}$$

H 为 C 类基金份额每日应计提的销售服务费

E 为 C 类基金份额前一日基金资产净值

基金销售服务费每日计算，逐日累计至每月月末，按月支付，由基金管理人向基金托管人发送销售服务费划款指令，基金托管人复核后于次月前 5 个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人，由基金管理人根据相关协议支付给各销售机构。若遇法定节假日、公休假或不可抗力致使无法按时支付等，支付日期顺延。

6.4.9.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金本报告期及上年度可比期间未与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易。

6.4.9.4 各关联方投资本基金的情况

6.4.9.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

本报告期内及上年度可比期间未发生基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

6.4.9.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

本报告期末及上年度末除基金管理人之外的其他关联方未投资本基金。

6.4.9.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日		上年度可比期间 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
工商银行	902,592.44	6,174.81	7,784,373.56	4,653.10

注：本基金的证券交易结算资金通过托管银行备付金账户转存于中国证券登记结算有限责任公司，2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日获得的利息收入为人民币 2,762.43 元(2018 年 1 月 1 日至 6 月 30 日为人民币 4,191.40 元)，2019 年 6 月 30 日结算备付金余额为人民币 350,559.54 元(2018 年 6 月 30 日为人民币 751,331.86 元)。

6.4.9.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

本基金本报告期末在承销期内直接购入关联方承销证券。

6.4.10 期末（2019 年 6 月 30 日）本基金持有的流通受限证券

6.4.10.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

本基金报告期末持有因认购新发/增发证券而流通受限制的证券。

6.4.10.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

本基金本报告期末未持有暂时停牌等流通受限股票。

6.4.10.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

6.4.10.3.1 银行间市场债券正回购

截至本报告期末 2019 年 6 月 30 日止, 本基金无因从事银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额。

6.4.10.3.2 交易所市场债券正回购

截至本报告期末 2019 年 6 月 30 日止, 基金从事证券交易所债券正回购交易形成的卖出回购金融资产款余额 6,300,000.00 元, 其中 3,500,000.00 元卖出回购证券款于 2019 年 7 月 1 日到期; 500,000.00 元卖出回购证券款于 2019 年 7 月 18 日到期; 2,300,000.00 元卖出回购证券款于 2019 年 7 月 19 日到期。该类交易要求本基金在回购期内持有的证券交易所交易的债券和/或在新质押式回购下转入质押库的债券, 按证券交易所规定的比例折算为标准券后, 不低于债券回购交易的余额。

6.4.11 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

截至资产负债表日, 本基金无需要说明的其他重要事项。

§7 投资组合报告

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	9,040,526.00	15.64
	其中：股票	9,040,526.00	15.64
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	46,716,903.14	80.82
	其中：债券	46,716,903.14	80.82
	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	1,253,151.98	2.17
8	其他各项资产	790,411.80	1.37
9	合计	57,800,992.92	100.00

7.2 期末按行业分类的股票投资组合

7.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：人民币元

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	523,231.00	1.03
B	采矿业	—	—
C	制造业	5,221,742.00	10.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	1,332,750.00	2.62
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	939,557.00	1.85
J	金融业	1,023,246.00	2.01

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	9,040,526.00	17.80

7.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期内未持有港股通股票投资。

7.3 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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	600887	伊利股份	31,600	1,055,756.00	2.08
2	300059	东方财富	69,340	939,557.00	1.85
3	000895	双汇发展	29,600	736,744.00	1.45
4	600009	上海机场	8,500	712,130.00	1.40
5	300122	智飞生物	15,100	650,810.00	1.28
6	600276	恒瑞医药	9,700	640,200.00	1.26
7	600585	海螺水泥	15,300	634,950.00	1.25
8	600004	白云机场	34,100	620,620.00	1.22
9	601318	中国平安	7,000	620,270.00	1.22
10	002507	涪陵榨菜	19,900	606,950.00	1.19

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于本基金管理人网站的半年度报告正文

7.4 报告期内股票投资组合的重大变动

7.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净
----	------	------	----------	----------

				值比例（%）
1	002714	牧原股份	2,651,373.00	5.51
2	300070	碧水源	1,868,724.64	3.88
3	002672	东江环保	1,728,330.00	3.59
4	600887	伊利股份	1,635,685.00	3.40
5	600585	海螺水泥	1,461,597.00	3.04
6	300498	温氏股份	1,458,608.97	3.03
7	300450	先导智能	1,455,976.00	3.03
8	300059	东方财富	1,417,271.16	2.95
9	600036	招商银行	1,322,381.00	2.75
10	603019	中科曙光	1,296,884.00	2.70
11	000895	双汇发展	1,134,152.00	2.36
12	601111	中国国航	1,082,376.00	2.25
13	601318	中国平安	1,080,776.00	2.25
14	600104	上汽集团	992,986.30	2.06
15	600276	恒瑞医药	957,595.00	1.99
16	300122	智飞生物	877,961.64	1.83
17	600029	南方航空	876,379.00	1.82
18	002085	万丰奥威	726,491.00	1.51
19	002594	比亚迪	699,580.00	1.45
20	000932	华菱钢铁	699,422.00	1.45

7.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	002714	牧原股份	2,081,029.30	4.33
2	300070	碧水源	1,787,264.00	3.72
3	300498	温氏股份	1,441,834.80	3.00
4	300450	先导智能	1,363,713.00	2.83
5	600036	招商银行	1,244,172.84	2.59
6	603019	中科曙光	1,212,757.00	2.52
7	601111	中国国航	1,085,163.00	2.26
8	600104	上汽集团	1,077,312.00	2.24
9	600585	海螺水泥	1,066,651.00	2.22

10	002672	东江环保	1,065,460.00	2.21
11	601318	中国平安	1,051,858.00	2.19
12	603288	海天味业	858,912.98	1.79
13	600029	南方航空	839,908.00	1.75
14	300413	芒果超媒	760,031.00	1.58
15	000932	华菱钢铁	713,863.00	1.48
16	002594	比亚迪	680,388.00	1.41
17	002368	太极股份	668,629.00	1.39
18	600887	伊利股份	659,858.00	1.37
19	002085	万丰奥威	607,129.00	1.26
20	600309	万华化学	533,739.00	1.11

7.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本（成交）总额	39,988,515.71
卖出股票收入（成交）总额	40,433,587.73

注：“买入股票成本”、“卖出股票收入”均按买卖成交金额(成交单价乘以成交数量)填列，不考虑相关交易费用。

7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	37,796,499.20	74.42
	其中：政策性金融债	37,796,499.20	74.42
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	8,920,403.94	17.56
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	46,716,903.14	91.98

7.6 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	170212	17 国开 12	100,000	10,345,000.00	20.37
2	018006	国开 1702	70,000	7,147,000.00	14.07
3	108602	国开 1704	70,000	7,070,700.00	13.92
4	108603	国开 1804	70,000	7,004,200.00	13.79
5	018009	国开 1803	29,840	3,226,599.20	6.35

7.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

7.8 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

7.9 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。

7.10 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。

7.11 投资组合报告附注

7.11.1 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。

7.11.2 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。

7.11.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	17,704.56
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	772,707.24
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	790,411.80

7.11.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	123010	博世转债	1,013,500.00	2.00
2	113515	高能转债	921,120.00	1.81
3	128033	迪龙转债	709,800.00	1.40
4	123017	寒锐转债	487,000.00	0.96
5	128024	宁行转债	669.50	0.00

7.11.5 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。

7.11.6 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。

§8 基金份额持有人信息

8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额 级别	持有人 户数(户)	户均持有的 基金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总份额比 例	持有份额	占总份 额比例
万 家 家瑞 A	134	342,762.31	38,496,296.22	83.81%	7,433,853.00	16.19%
万 家 家瑞 C	90	18,014.47	—	—	1,621,301.90	100.00%
合计	218	218,125.92	38,496,296.22	80.96%	9,055,154.90	19.04%

8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	份额级别	持有份额总数（份）	占基金总份额 比例
基金管理人所有从业人员 持有本基金	万家家瑞 A	0.00	0.0000%
	万家家瑞 C	120.00	0.0074%
	合计	120.00	0.0003%

8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间的情况

项目	份额级别	持有基金份额总量的数量区间（万份）
本公司高级管理人员、基金 投资和研究部门负责人持 有本开放式基金	万家家瑞 A	0
	万家家瑞 C	0
	合计	0
本基金基金经理持有本开 放式基金	万家家瑞 A	0
	万家家瑞 C	0
	合计	0

§ 9 开放式基金份额变动

单位：份

项目	万家家瑞 A	万家家瑞 C
基金合同生效日（2017 年 9 月 20 日）基金份额总额	203,920,067.29	83,001,758.16
本报告期期初基金份额总额	45,245,151.51	3,078,482.85
本报告期间基金总申购份额	28,792,665.51	615,109.52
减：本报告期间基金总赎回份额	28,107,667.80	2,072,290.47
本报告期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
本报告期期末基金份额总额	45,930,149.22	1,621,301.90

§10 重大事件揭示

10.1 基金份额持有人大会决议

报告期内未召开基金份额持有人大会。

10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

基金管理人：

基金经理变更：2019 年 2 月 21 日，公司增聘尹诚庸为万家瑞债券型基金基金经理，与苏谋东、陈旭共同管理该基金。2019 年 4 月 26 日，公司免去陈旭万家瑞债券型基金基金经理职务，该基金由尹诚庸、苏谋东继续共同管理。

基金托管人：

本基金托管人的专门基金托管部门本报告期内未发生重大人事变动。

10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

报告期内无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

10.4 基金投资策略的改变

报告期内基金投资策略未发生改变。

10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

报告期内为基金进行审计的会计师事务所情况未发生改变。

10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期内管理人、托管人的托管业务部门及其相关高级管理人员未受到稽查或者处罚。

10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

10.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
中泰证券	1	40,298,259.31	50.11%	36,119.24	49.15%	—
招商证券	1	40,123,844.13	49.89%	37,367.76	50.85%	—
华宝证券	1	—	—	—	—	—

注：1、基金专用交易席位的选择标准如下：

- (1) 经营行为稳健规范, 内控制度健全, 在业内有良好的声誉；
- (2) 具备基金运作所需的高效、安全的通讯条件, 交易设施满足基金进行证券交易的需要；
- (3) 具有较强的全方位金融服务能力和水平, 包括但不限于: 有较好的研究能力和行业分析能力, 能及时、全面地向公司提供高质量的关于宏观、行业及市场走向、个股分析报告及丰富全面的信息服务; 能根据公司所管理基金的特定要求, 提供专门研究报告, 具有开发量化投资组合模型的能力; 能积极为公司投资业务的开展, 投资信息的交流以及其他方面业务的开展提供良好的服务和支持。

2、基金专用交易席位的选择程序如下：

- (1) 本基金管理人根据上述标准考察后确定选用交易席位的证券经营机构；
- (2) 基金管理人和被选中的证券经营机构签订席位租用协议。

3、基金专用交易席位的变更情况：

无。

10.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例
中泰证券	64,750,735.38	49.02%	121,000,000.00	47.77%	—	—
招商证券	67,340,827.18	50.98%	132,300,000.00	52.23%	—	—
华宝证券	—	—	—	—	—	—

§11 影响投资者决策的其他重要信息

11.1 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	20190101-20190220;20190304-20190414;20190514-20190630	9,999,200.00	-	-	9,999,200.00	21.03%
	2	20190221 - 20190630	-	19,386,390.07	-	19,386,390.07	40.77%
产品特有风险							
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。 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。							

万家基金管理有限公司

2019 年 8 月 24 日