

万家城市建设主题纯债债券型证券投资基金 2014 年第 3 季度报告

2014 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2014 年 10 月 25 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 10 月 24 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 2014 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	万家城建
基金主代码	519191
交易代码	519191
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 1 月 24 日
报告期末基金份额总额	53,282,531.48 份
投资目标	本基金以城市建设主题相关的债券作为主要投资对象，通过严格的信用风险控制和流动性管理，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。
业绩比较基准	中债总全价指数（总值）
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的低风险品种，其预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	万家基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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（ 2014 年 7 月 1 日 — 2014 年 9 月 30 日 ）
1. 本期已实现收益	727, 703. 75
2. 本期利润	998, 895. 32
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0137
4. 期末基金资产净值	54, 142, 546. 10
5. 期末基金份额净值	1. 0161

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、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。

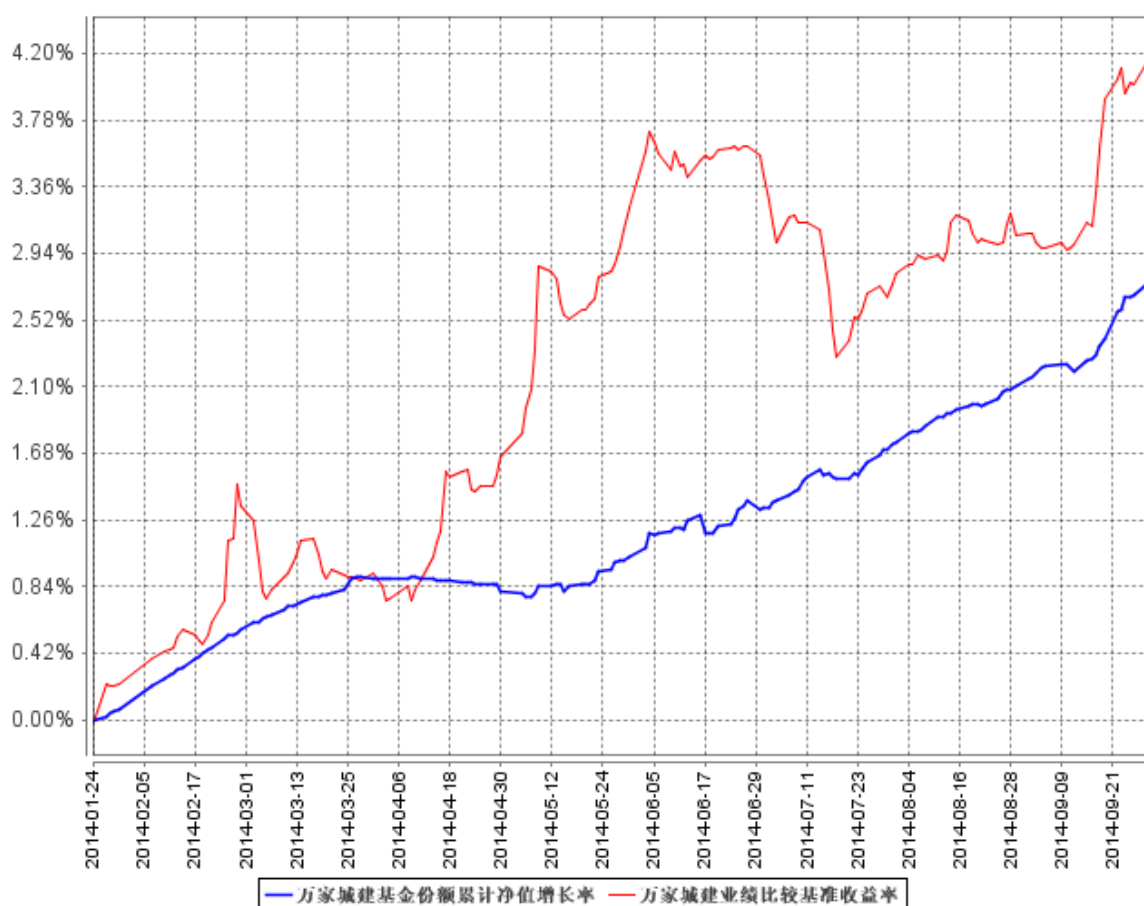
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

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. 44%	0. 03%	0. 63%	0. 11%	0. 81%	-0. 08%

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

万家城建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：1、本基金合同生效日为 2014 年 1 月 24 日，截至本报告期末本基金合同生效未满一年；
2、本基金于 2014 年 1 月 24 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		
苏谋东	本基金基金经理、万家强化收益定期开放债券基金基金经理、万家添利债券型证券投资基金 (LOF) 基金经理，万家信用恒利债券基金基金经理、万家日日薪货币市场基金基金经理	2014 年 5 月 24 日	—	5 年	经济学硕士，CFA，2008 年 7 月至 2013 年 2 月在宝钢集团财务有限公司从事固定收益投资研究工作，担任投资经理职务。

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 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,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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

1. 宏观经济分析

三季度宏观经济再度显现出较大的下行压力,部分宏观经济数据的月度下行幅度超出此前市场一致预期。由于托底式的稳增长政策在二季度稍加发力后在三季度回归平常,因而,宏观经济在地产下行周期的惯性拖累下再度出现大幅下行,商品房销售额同比和房地产开发投资累计同比

增速继续下行，8 月份工业增加值同比增速大幅回落至 6.9%，固定资产投资累计同比增速等指标均明显下滑。另外，7-8 两月金融数据更是差强人意，一方面反映出金融监管加强的效果，另一方面，也反映出实体经济疲软下融资需求偏弱的现状。

政策上，由于政府对经济增速下滑的容忍度在提高，因而，今年以来的宏观政策是以结构性的放松，以达到托底经济的效果为主的。在三季度前两个月的经济数据大幅低于预期后，政策放松的力度有加强的倾向，但是效果如何还有待观察。

2、市场回顾

三季度疲软的经济数据使得央行在 9 月份再度动用结构性宽松政策工具，包括增加 SLF 额度、下调 14 天正回购利率等。受数据和政策推动，从 9 月份宏观数据公布后开始利率产品收益率开始大幅下行，长端国债和金融债表现最好，高等级信用债，比如城投债和中票等，也跟随利率债收益率下行，但是下行幅度不如利率产品。从收益率形态看，由于长端下行较多，目前国债和金融债收益率曲线都异常平坦化。从信用利差看，高等级信用债的信用利差处于历史低位水平，但是低评级信用债由于信用风险事件频发，其信用利差仍处于历史均值水平以上。由于流动性宽松，且市场风险偏好有所提升，交易所高收益债在三季度表现仍较好。

3. 运行分析

三季度城投债延续上半年稳健表现，因而本基金组合变化也较小，总体仍然以中短久期的城投债配置为主，适度杠杆，同时精挑部分交易所高收益债进行销量配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.0161 元，本报告期份额净值增长率为 1.44%，业绩比较基准收益率为 0.63%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

8 月份经济数据超预期下滑后，结构性稳增长政策再度加码。货币政策上，央行扩大 SLF 规模、下调 14 天正回购利率，旨在进一步降低实体经济融资利率。另外，十一期间央行银监会放松房贷认定政策，皆显示出政策托底的意图。我们认为，短期看，政策放松对于地产销售有一定的促进作用，但是由于决定地产销售的关键核心变量贷款利率属于市场化利率，并不因此次政策的松绑而降低，因而，我们对地产销售的改善幅度存疑。当然，积极的因素在于随着基数逐步走低，四季度各项宏观经济指标的同比增速将会企稳并小幅反弹。从稍长期看，经济走势取决于稳增长力度、调结构带来的经济新动力能否成功对抗地产周期下行对经济的拖累。

从较长的时间跨度看，我们仍然看好债券市场。投资主导性经济体向服务主导型经济体的转

型使得实体经济的融资需求逐步减弱，利率中枢进入下行趋势较为确定。短期看，利率走势取决于四季度经济数据反弹的幅度。如果进一步不达预期，则货币政策进一步宽松仍然可期，债券收益率仍有下行空间。品种选择上，交易性机会仍然看好利率债和高评级信用债。另外，国务院出台规范地方政府债务的文件从长期看有利于控制地方政府债务风险，有利于被纳入地方政府负有偿还责任的城投债，同时，对于市场化的城市建设相关的债券，则需要进行更加详细的偿债能力分析，以规避可能出现的信用风险。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	71,852,578.00	95.83
	其中：债券	71,852,578.00	95.83
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	117,553.35	0.16
7	其他资产	3,005,690.15	4.01
8	合计	74,975,821.50	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.3 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

本基金本报告期末未持有股票。

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	4,009,200.00	7.40
	其中：政策性金融债	4,009,200.00	7.40
4	企业债券	17,597,378.00	32.50

5	企业短期融资券	50,246,000.00	92.80
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	71,852,578.00	132.71

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	041464008	14 瓯交投 CP001	100,000	10,085,000.00	18.63
2	041473003	14 丹东港 CP002	100,000	10,077,000.00	18.61
3	041455026	14 连云发 CP001	100,000	10,033,000.00	18.53
4	041454034	14 昆山经开 CP001	100,000	10,026,000.00	18.52
5	041455027	14 邯交建 CP001	100,000	10,025,000.00	18.52

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投资。

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

根据基金合同，本基金暂不可投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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	3,184.41

2	应收证券清算款	1,800,774.75
3	应收股利	—
4	应收利息	1,201,730.99
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	3,005,690.15

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

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	92,828,953.81
报告期期间基金总申购份额	128,278.03
减：报告期期间基金总赎回份额	39,674,700.36
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	53,282,531.48

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内未发生基金管理人运用固有资金投资本公司管理基金的情况。

§ 8 备查文件目录

8.1 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、《万家城市建设主题纯债债券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报纸上公开披露的基金净值、更新招募说明书及其他临时公告。

5、万家城市建设主题纯债债券型证券投资基金 2014 年第三季度报告原文。

6、万家基金管理有限公司董事会决议。

8.2 存放地点

基金管理人的办公场所，并登载于基金管理人网站：〈www.wjasset.com〉

8.3 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
2014 年 10 月 25 日