

万家城市建设主题纯债债券型证券投资基金 2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 月 31 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：2015 年 1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 1 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 2014 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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	43,102,533.10 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 10 月 1 日 — 2014 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	1, 016, 222. 81
2. 本期利润	2, 524, 258. 76
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0538
4. 期末基金资产净值	45, 784, 564. 55
5. 期末基金份额净值	1. 0622

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。

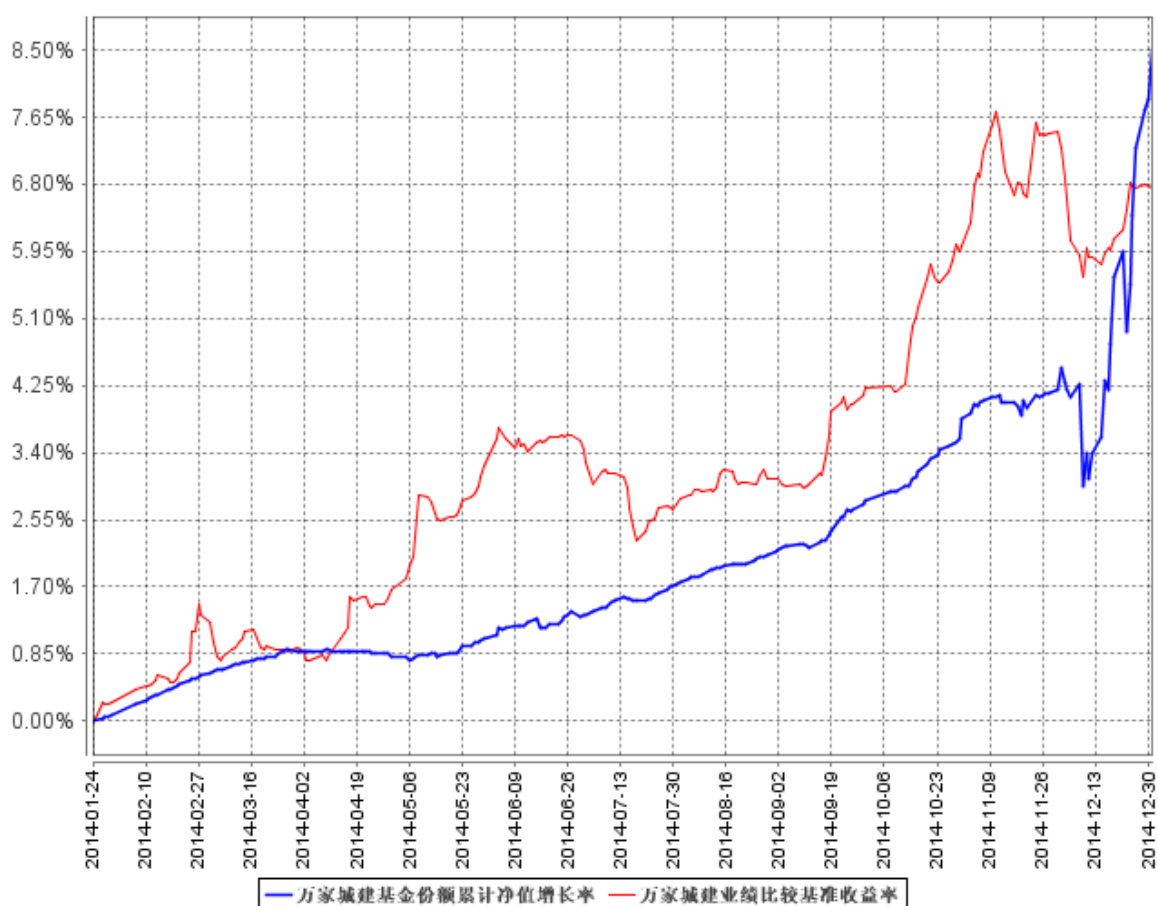
3.2 基金净值表现

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	5. 56%	0. 33%	2. 44%	0. 22%	3. 12%	0. 11%

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。

高翰昆	本基金基金经理	2014 年 12 月 1 日	-	5 年	英国诺丁汉大学硕士。2009 年 7 月加入万家基金管理有限公司，历任研究部助理、交易员、交易部总监助理、交易部副总监。
-----	---------	--------------------	---	-----	--

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, 执行交易系统中的公平交易程序; 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

四季度宏观经济数据如期继续走弱。CPI 数据低位徘徊，PPI 同比数据连续 34 个月为负环比下跌幅度在 12 月更是超出市场一致预期。虽然期间有国际大宗商品尤其是石油价格持续走低的影响，但数据的持续下行显示出宏观经济在地产下行周期的惯性拖累下仍旧向弱，全社会的总需求依然疲软。

然而值得注意的是，在政策上，管理层开始加大政策对经济的托底动作。期间放开了全国性的房产限购政策，大力拓展一带一路走出去战略，加速批复各类重大基建项目，提高银行何意贷款规模等，11 月末更是超预期地进行降息以降低社会融资成本提高经济活力。这些举措无不彰显政府有意加大投资力度拉升经济的决心。

2、市场回顾

四季度以来面对低迷的经济基本面，市场一致预期货币政策会进一步宽松，受数据及宽松预期影响长端收益延续之前的走势继续大幅走低表现良好，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。从收益率形态看，由于长端下行较多，收益率曲线继续平坦化。在 11 月末央行意外宣布降息后收益率下降到全年最低点，但之后 12 月初中证登公司一则质押券新规引发市场对流动性紧张的恐慌情绪使得债市收益率出现反弹，尤其是交易所高收益债及跨市场企债直接受到冲击抛压沉重收益快速大幅上行。

3. 运行分析

四季度末市场出现中证登质押券新规的事件性冲击，收益率出现短期大幅走高，尤其是交易所高收益债及跨市场企债直接受到冲击抛压沉重收益快速大幅上行。但其中不乏很多被错杀的个券，故本基金组合适时抓住这一机遇进行调仓，降低短久期个券比例在充分研究的基础上积极逢低买入被错杀的长久期高收益个券。同时本组合在降息公布后适时加大对城建相关转债的配置比例。

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 1.0622 元，本报告期份额净值增长率为 5.56%，业绩比较基准收益率为 2.44%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为虽然地产销售在逐步回暖中但其可持续性还需要继续观察，同时从销售上升转化为

地产投资力度加大有一个时滞,大概率 15 年上半年支出法下最大的确定项依然是地产投资仍处于弱势。在此基础上,财政与货币政策对稳增长的支持力度可能较 14 年有所增强。一方面是因为财政结余在今年的低开支下有所增加,货币政策也面临更宽松的物价和舆论环境;另一方面反腐和党务整顿最繁重的时期过去,政府无作为的情况可能会略有改善。外需温和回稳,但是对经济的贡献较小。因此,我们判断上半年经济可能在缓慢下降和波动中在二季度达到低点。

短期有迹象显示政策正在从宽货币转向宽信用,不利于债市。但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。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。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内自 10 月 28 日至 12 月 31 日,基金资产净值连续 20 个工作日以上低于五千万元。

§ 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	45,186,411.20	96.46
	其中:债券	45,186,411.20	96.46
	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	200,000.00	0.43
	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	694,757.57	1.48
7	其他资产	764,553.26	1.63
8	合计	46,845,722.03	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	4,006,800.00	8.75
	其中：政策性金融债	4,006,800.00	8.75
4	企业债券	19,173,057.20	41.88
5	企业短期融资券	10,068,000.00	21.99
6	中期票据	-	-
7	可转债	11,938,554.00	26.08
8	其他	-	-
9	合计	45,186,411.20	98.69

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	041473003	14 丹东港 CP002	100,000	10,068,000.00	21.99
2	140429	14 农发 29	40,000	4,006,800.00	8.75
3	122781	11 永州债	30,660	3,293,497.20	7.19
4	124000	12 奉投资	30,000	3,150,000.00	6.88
5	122564	12 椒江债	28,000	2,993,200.00	6.54

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	2,292.95
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	762,260.31
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	764,553.26

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110023	民生转债	1,382,700.00	3.02
2	110020	南山转债	977,270.00	2.13
3	113001	中行转债	939,540.00	2.05
4	127002	徐工转债	894,030.00	1.95

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	53,282,531.48
报告期期间基金总申购份额	185,154.90
减:报告期期间基金总赎回份额	10,365,153.28
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	43,102,533.10

§ 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 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人 2014 年 11 月 03 日发布公告，聘任赵观甫为中国建设银行投资托管业务部总经理。

§ 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 年第四季度报告原文。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。

9.2 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〉

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
2015 年 1 月 20 日