

万家岁得利定期开放债券型发起式证券投资 基金 2013 年第 3 季度报告

2013 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2013 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2013 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 2013 年 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	万家岁得利定期开放债券
基金主代码	519190
交易代码	519190
基金运作方式	契约型发起式。本基金以定期开放方式运作，自基金合同生效之日起（包括基金合同生效之日）或自每一开放期结束之日次日起（包括该日）一年内，本基金封闭运作，不办理基金份额的申购赎回业务。每个封闭期结束后首个工作日起，本基金进入开放期，每个开放期最长不超过 20 个工作日，最短不少于 5 个工作日。
基金合同生效日	2013 年 3 月 6 日
报告期末基金份额总额	6,380,439,191.18 份
投资目标	在合理控制风险和保持资产流动性的前提下，追求基金资产的长期稳定增值，力争获得超过业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金每个封闭运作周期的投资策略分为三个阶段：第一阶段，即封闭期前期，将适当提高组合资产平均久期，配置流动性低但收益较高的长期信用债券，运用多种积极投资策略扩大收益；第二阶段，即封闭期后期，将有序减少长期配置，增加与剩余封闭期限匹配且流动性更强的短期国债、货币市场工具等投资品种；第三阶段，即封闭到期，将持有大量现金及货币

	市场投资工具，降低封闭期和开放期衔接时的流动性风险。围绕着这三个阶段的投资策略，基金管理人还将坚持在组合久期和封闭期限适当匹配的原则下，灵活应用各种投资策略，以追求绝对回报。 开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种，减小基金净值的波动。
业绩比较基准	1 年期银行定期存款税后利率×1.2
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中较低风险的品种，其预期的风险收益水平低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金。
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

§ 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（2013 年 7 月 1 日 — 2013 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	38,254,210.85
2. 本期利润	20,535,076.89
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0032
4. 期末基金资产净值	6,397,638,234.80
5. 期末基金份额净值	1.0027

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。

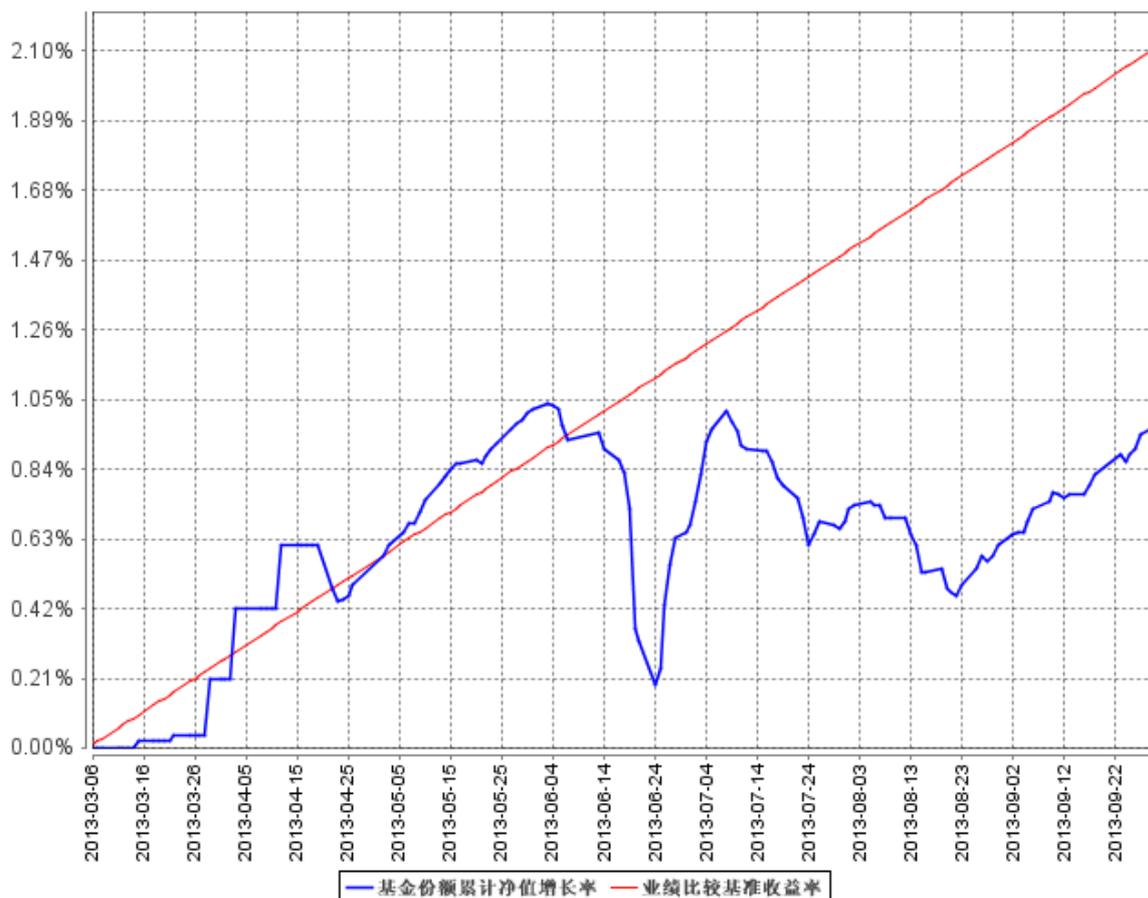
3.2 基金净值表现

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	0.32%	0.04%	0.91%	0.00%	-0.59%	0.04%

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

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) 本基金合同生效日期为 2013 年 3 月 6 日，基金合同生效起至披露时点未满一年。

(2) 本基金成立于 2013 年 3 月 6 日，建仓期为 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		
朱虹	本基金基金经理、万家信用恒利债券基金经理、万家稳健增利债券基金经理、万家添利	2013 年 4 月 17 日	-	6 年	经济学硕士，曾任长城保险股份有限公司债券投资助理，天弘基金管理有限公司基金经理，2012 年 1 月加入万家基金管理有限公司。

	分级债券基金 基金经理、固 定收益部总监				
--	----------------------------	--	--	--	--

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

在三季度市场展望中我们做如下判断:既短期资金面持续波动及信用评级下调风险。

对同业业务和融资平台对接理财的清理和控制,我们认为央行会选择增强短期利率适度波动

性，进而使同业、理财等业务进一步规范。同时，去杠杆和回归表内也会使回购利率为代表的短期利率进一步增强波动。

虽然趋势上看债券市场获取超额收益的概率在上升，但是节奏上看长期利率债券在未来一个季度仍不具备较强的进攻性。整个债券市场表现将会逐步平淡，主要的收益差别在权益类资产的配置差别。

当前的信用债环境较为恶劣，是信用债大发展的 5 年时间里环境最为恶劣的一年。评级下调所引发的市场抛售比比皆是。产业类债券目前的情况较差，业绩连续下滑及连续亏损的企业日渐增多。我们认为当前的利差并未反映信用风险的合理定价，因此谨慎持有长期信用债，且回避万家信用评级系统中风险较高的行业和发行人。

三季度的市场表现基本上印证了我们短期资金利率的判断，短期利率继续高企。另外由于债券市场供给远超过市场预期，因此信用利差的扩大已经开始，信用债估值持续上升。

万家岁得利基金在 6 月配置的短期资产陆续到期的情况下，选择大量配置收益较高的短期融资券，同时增加了协议存款配置。8 月之后信用环境趋于稳定，因此在中期票据及企业债的投资上，选择适当增加收益率较高的资产进行配置。

出于“8 号文”之后银行选择大量配置非标资产的情况，重新考虑了利率债券的定价方案。我们认为银行的负债端收益持续上升，银行出于对客户的争夺已经开始提供竞争性利率。因此我们并不认为以 CPI 为代表的一系列宏观数据是未来利率债券市场主要的决定因素，而全社会债权人可获得的平均收益率才是利率债券市场定价的新基准。

因此我们出于对银行资产负债端变化的预期，在 7 月上旬将组合中的长期利率债券全部卖出，躲避了利率债券下跌的主要时段。

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 1.0027 元，本报告期份额净值增长率为 0.32%，业绩比较基准收益率 0.91%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们从年初以来认为，今年的债券市场主要风险有两个：第一是银行端作为非竞争性利率的提供者，开始发生质的转变，负债成本压力较大的情况开始集中体现。第二是信用债由于发行主体经营情况持续偏弱（上游和中游制造业的发行量占总量比较大）因而会引起一些行业评级集中下调带来的风险。

当前由于中央政府开始在 3 季度初期进行了一系列的调整，基建和地产开始重新在经济波动中起到较强的平滑作用。这种情形下，我们认为当前的信用环境重新回到相对稳定的状态，集中评级下调的风险已经过去了。

银行做为社会最低融资资金的提供者，由于过去对零售客户的利率歧视，因此产生了超额的信贷需求。这些超额信贷需求多是在产能过剩的行业和融资平台、地产。这些部门中，制造业的超额信贷需求已经告一段落，但是地产和融资平台仍然未停止大规模融资。由于监管机构对表内资金的使用限制和投降限制，使得这些资金需求向表外挤出，其对接的理财、信托等形式的金融资产拥有较高回报率。由于这些部门在融资人和国民经济部门中占得比重较大，因此提高了全社会的可获得利率的基准水平。

由于零售客户需要获得更高的资金利率水平，同时银行在资产端收益的要求也相应提升。商业银行“8 号文”之后提高了非标资产的配置比例，对低风险资产的配置挤出效应十分明显。

从某种程度上说，银行端的创新、券商、信托、基金、保险的混业经营及投资限制放开，意味着全社会可获得资金利率开始向着一致的方向发展，高风险高利率和超低风险利率开始向均衡方向移动，但是收益率的底部一定会抬升。

因此我们认为，只要非标资产的配置需求不出现下降，在整个信用环境较为稳定的情况下，全社会资产配置仍然会青睐收益而不是规避风险。我们认为长期利率债券的机会仍需等待，而最好的选择就是短期融资券和协议存款。

总体上仍将以风险对冲和核心收益为主,保持基金总体的稳定性。同时对组合进行较为积极的调整,规避不必要的波动。在控制风险和保持流动性的基础上,追求稳定的、长期的回报。

§ 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	7,962,474,340.07	97.40
	其中：债券	7,962,474,340.07	97.40
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-

5	银行存款和结算备付金合计	46,772,275.38	0.57
6	其他资产	165,446,773.10	2.02
7	合计	8,174,693,388.55	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	846,475,000.00	13.23
	其中：政策性金融债	346,475,000.00	5.42
4	企业债券	2,756,324,340.07	43.08
5	企业短期融资券	3,319,053,000.00	51.88
6	中期票据	1,040,622,000.00	16.27
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	7,962,474,340.07	124.46

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	123461	13 证金 16	5,000,000	500,000,000.00	7.82
2	122033	09 富力债	1,975,000	201,252,500.00	3.15
3	124135	13 滇公投	1,500,000	151,350,000.00	2.37
4	041353017	13 昆钢 CP001	1,500,000	149,685,000.00	2.34
5	122036	09 沪张江	1,409,400	142,293,024.00	2.22

5.6 报告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。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

根据基金合同，本基金暂不可投资股指期货。

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	185,448.98
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	165,261,324.12
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	165,446,773.10

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	6,380,439,193.08
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	1.90
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	6,380,439,191.18

注：本报告期赎回份额系投资者转托管后余额低于合同规定最低持有份额所致。

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本公司管理基金情况

本报告期，基金管理人未运用固有资金投资本公司管理基金。

§ 8 发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,001,250.00	0.16	10,001,250.00	0.16	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,001,250.00	0.16	10,001,250.00	0.16	

§ 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、《万家岁得利定期开放债券型发起式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、万家岁得利定期开放债券型发起式证券投资基金 2013 年第 3 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
2013 年 10 月 25 日