

万家双引擎灵活配置混合型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 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：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 1 月 22 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 月 18 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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中的财务数据未经审计。

本报告期自 2018 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家双引擎灵活配置混合
基金主代码	519183
交易代码	519183
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 6 月 27 日
报告期末基金份额总额	16,248,102.87 份
投资目标	本基金通过股票、债券的有效配置，把握价值、成长风格特征，精选个股，构造风格类资产组合。在有效控制风险的前提下，谋求基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金根据对宏观经济环境、经济增长前景及证券市场发展状况的综合分析，确定大类资产的动态配置。本基金股票投资组合采取自下而上的策略，以量化指标分析为基础，结合定性分析，精选具有明显价值、成长风格特征且具备估值优势的股票，构建投资组合，在有效控制风险的前提下，谋求基金资产的持续稳健增值。
业绩比较基准	60%×沪深 300 指数收益率+40%×上证国债指数收益率
风险收益特征	本基金是混合型基金，风险高于货币市场基金和债券型基金，属于中高风险、中高预期收益的证券投资基金。
基金管理人	万家基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§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（2018 年 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-898,391.35
2. 本期利润	-1,880,087.19
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1151
4. 期末基金资产净值	20,816,427.83
5. 期末基金份额净值	1.2812

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、上表中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。

3.2 基金净值表现

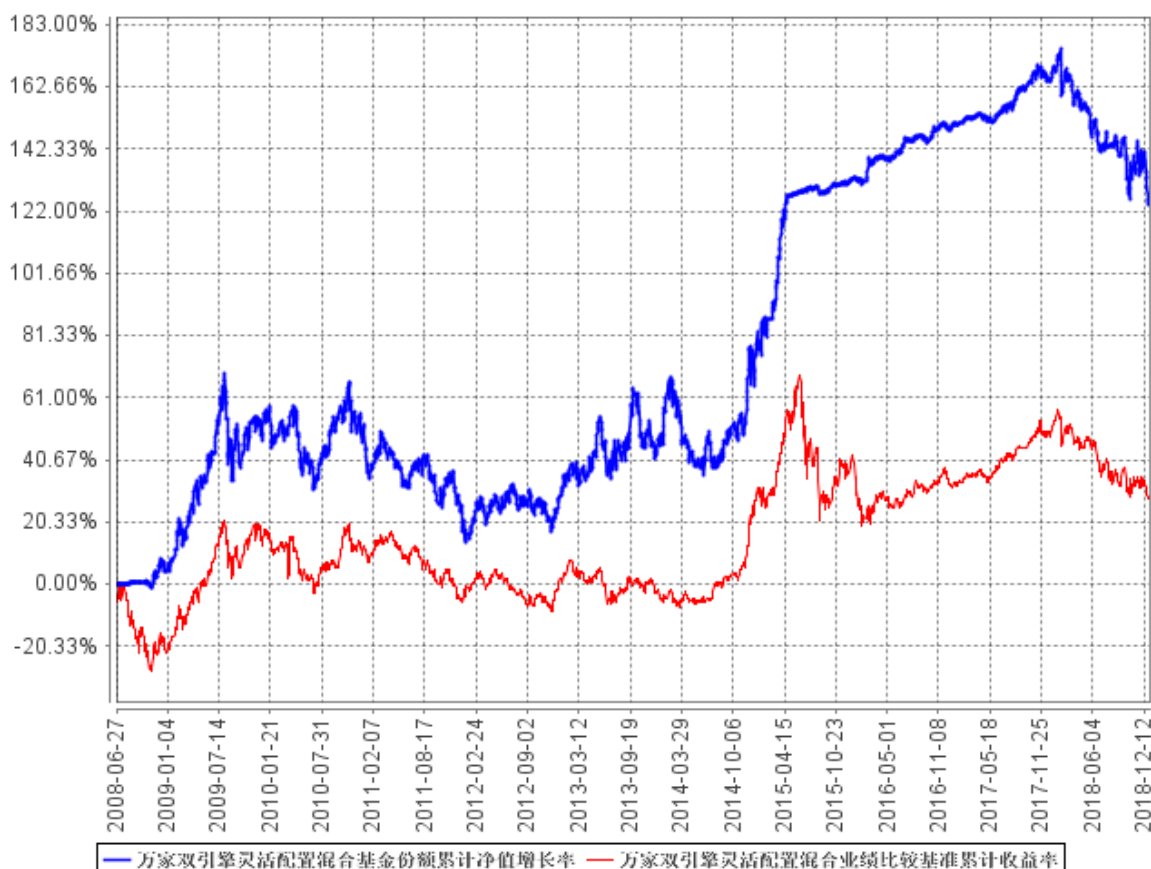
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-8.22%	1.22%	-6.83%	0.98%	-1.39%	0.24%

注：业绩比较基准=60%×沪深 300 指数收益率+40%×上证国债指数收益率

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

万家双引擎灵活配置混合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：本基金于 2008 年 6 月 27 日成立，建仓期为六个月，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		
陈佳昀	万家货币市场证券投资基金、万家玖盛纯债 9 个月定期开放债券型证券投资基金、万家日日薪货币市场证券投资基金、万家双引擎灵活配置混合	2018 年 8 月 15 日	-	7.5	上海财经大学金融学硕士。2010 年 7 月至 2011 年 3 月在上海银行虹口分行工作，担任出纳岗位；2011 年 7 月至 2015 年 11 月在财达证券有限责任公司工作，先后担任固定收益部经理

	型证券投资基金、万家天添宝货币市场基金、万家添利债券型证券投资基金 (LOF)、万家稳健增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、万家鑫瑞纯债债券型证券投资基金基金经理				助理、资产管理部投资经理职务；2015 年 12 月至 2017 年 4 月在平安证券股份有限公司工作，担任资产管理部投资经理职务。2017 年 4 月进入万家基金管理有限公司，从事债券研究与投资工作，自 2017 年 5 月起担任固定收益部基金经理职务。
叶勇	万家双引擎灵活配置混合型证券投资基金	2018 年 8 月 24 日	-	8	中国政法大学法学本科。2007 年 7 月至 2011 年 7 月在上海证券报社担任财经报道记者；2011 年 8 月至 2012 年 8 月在华泰证券研究所担任研究员；2012 年 9 月至 2013 年 8 月在大公报上海办事处担任副主任；2013 年 9 月至 2014 年 8 月在上海市北高新股份有限公司担任投资管理部经理助理；2014 年 9 月至 2015 年 2 月在上海三熙投资管理咨询有限公司担任副总经理；2015 年 3 月加入万家基金管理有限公司，曾任股权投资部副总监、权益投资二部总监、投资经理，2018 年 8 月起担任投资研究部基金经理职务。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度，经济基本面延续下行探底走势，从投资、出口、消费三个维度看，四季度经济下滑速度有可能超预期。由于今年三季度上市公司净利润同比增速开始下滑，下滑趋势中短期难以停止。四季度，中美贸易战出现从恶化到缓和的改变，最困难的时候已经过去。中美之间的贸易争端将长期化。

10 月中上旬的暴跌已经释放了市场对于基本面和中美贸易战的大部分悲观预期。因此，10 月下旬到四季度末，市场在股票质押纾困、减税降费、科创板、中央高层会议一系列政策暖风下，呈现出震荡筑底的的走势。

报告期内，本基金坚持防守反击的基本理念，高度重视组合股票的安全边际，四季度期间，先后轮动配置历史估值水平处于低位、防守性较好、预期收益风险比较高的煤炭、有色、银行、券商、地产等板块龙头个股，同时配置较高仓位的可转债，使得组合整体维持良好的收益风险比和安全边际，以有效控制回撤率。

从实际运作效果来看，组合在 10 月中上旬的暴跌过程中，亏损相对较少，总体回撤率相对较低，在 10 月中下旬至 11 月的反弹和震荡行情中，及时加仓，四季度连续三次使净值接近三季度末水平。但是 12 月最后两周市场急剧回调，二次探底，组合操作上仓位控制欠佳，回调过程中减仓不力，使得净值再度回落。

后市来看，市场经过连续 11 个月的持续下跌，并未形成一次像样的反弹，蓝筹股和成长股争相杀估值，前期强势的银行股医药股消费股也纷纷补跌回调，市场大部分板块处于普遍持续下跌的局面。连续 11 个月持续下跌，这种情况在 A 股过去十年的历史上很少出现，深刻反映了市场对于未来中国经济中长期走势的极度悲观预期。

当下，从基本面角度看，一季度预计处于经济加速下滑的阶段。从宏观角度看，目前处于本轮库存周期和债务周期扰动下的陡峭下滑阶段，投资、消费数据在一季度加速下滑；从中观角度看，各大行业都处于盈利增速快速下滑阶段，而大周期、大消费行业的表现会更加明显，随着原材料行业的价格持续回落，中游制造业会有一些的边际改善。从微观角度看，上市公司的盈利增速也将在一季度加速下滑，尤其是 2018 年不少中小创公司的并购资产业绩对赌期已经结束，会有不少商誉减值的情况出现，需要高度警惕。

我们认为，当前市场走势已经基本反映了对上述基本面形势的悲观预期。下一步，从宏观调控的角度，货币政策会更加适度宽松，财政政策会更加积极，减税降费政策也会逐步出台，从外围形势看，中美贸易谈判进展顺利，外部压力缓解。同时，下一步政策走向值得关注的还在于：一方面，会加大对外开放力度；另一方面，会加大存量改革释放红利，提高经济活力，大力推动要素市场化改革、国企混改和区域一体化经济发展。

所以，站在这个时点，虽然经济基本面在持续下滑，暂未见底，但是市场已经基本反映了这个预期，关键是，宏观政策边际改善已经持续了 5 个月，外部压力也在缓解，而且后续政策刺激将不断加码，尽管我们短期依然审慎，但是展望 2019 年全年，我们不悲观，预计全年市场将在震荡筑底后温和反弹。

目前，从估值的角度，无论是整体估值还是多个行业估值水平，已经达到或者低于历史最低水平了，对于基金经理而言，无法准确把握市场情绪的底部，也无法保证现在买入不会亏损，历史情形也不会简单重演，但是，基金经理所能依靠的就是对于价值投资原则的坚守和对于行业与个股基本面的把握，至少从这个时点买入的收益风险比来看，已经渐趋合理。对于后市，我们的态度愈加积极，将在市场持续筑底过程中，坚持自上而下和自下而上相结合的选股方法，精选基本面可靠、逻辑明确、收益风险比高、防守反击性强的行业和龙头个股进行分散配置，根据市场走势灵活进行适度仓位控制，有效控制回撤率，争取实现基金资产持续稳健增值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.2812 元；本报告期基金份额净值增长率为-8.22%，业绩比较基准收益率为-6.83%。

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，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的情况；自 10 月 1 日至 12 月 31 日基金资产净值连续 60 个工作日低于五千万元，我司已将上述情况书面上报中国证监会并提出解决方案。目前我司正在筹备召开该基金基金份额持有人大会事宜。

§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	11,676,873.00	55.36
	其中：股票	11,676,873.00	55.36
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,167,093.71	33.98
	其中：债券	7,167,093.71	33.98
	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	1,268,754.83	6.01
8	其他资产	981,647.26	4.65
9	合计	21,094,368.80	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	453,750.00	2.18
C	制造业	2,294,710.00	11.02
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	926,210.00	4.45
J	金融业	4,283,671.00	20.58
K	房地产业	3,458,755.00	16.62
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	259,777.00	1.25
S	综合	-	-
	合计	11,676,873.00	56.09

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期无沪港通投资股票投资组合。

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

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	001979	招商蛇口	48,100	834,535.00	4.01
2	002367	康力电梯	146,000	813,220.00	3.91
3	600030	中信证券	50,000	800,500.00	3.85
4	002594	比亚迪	15,500	790,500.00	3.80
5	601155	新城控股	33,000	781,770.00	3.76
6	600048	保利地产	65,000	766,350.00	3.68
7	601066	中信建投	80,000	696,800.00	3.35
8	603323	吴江银行	108,100	660,491.00	3.17
9	600999	招商证券	46,000	616,400.00	2.96
10	300033	同花顺	16,000	611,200.00	2.94

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	1,381,050.00	6.63
	其中：政策性金融债	1,381,050.00	6.63
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）	5,786,043.71	27.80
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	7,167,093.71	34.43

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	018005	国开 1701	13,750	1,381,050.00	6.63
2	113013	国君转债	12,510	1,314,550.80	6.31
3	113516	吴银转债	10,260	1,042,929.00	5.01
4	127005	长证转债	7,513	739,053.81	3.55
5	113518	顾家转债	7,110	724,580.10	3.48

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

报告期末本基金未持有国债期货。

5.10.1 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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。

5.11.2

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	45,134.99
2	应收证券清算款	885,717.55
3	应收股利	-
4	应收利息	45,939.92
5	应收申购款	4,854.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	981,647.26

5.11.4 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	113013	国君转债	1,314,550.80	6.31
2	127005	长证转债	739,053.81	3.55
3	123006	东财转债	579,950.00	2.79
4	123004	铁汉转债	459,850.00	2.21
5	128034	江银转债	195,860.00	0.94

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600030	中信证券	800,500.00	3.85	购买资产事项

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	16,553,144.32
报告期期间基金总申购份额	446,009.85

减:报告期期间基金总赎回份额	751,051.30
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	16,248,102.87

§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

本报告期，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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、《万家双引擎灵活配置混合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、万家双引擎灵活配置混合型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告原文。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、《万家双引擎灵活配置混合型证券投资基金托管协议》。

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的办公场所，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

2019 年 1 月 22 日