

# 万家双利债券型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 月 21 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 2022 年 01 月 20 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 2021 年 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	万家双利
基金主代码	519190
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 3 月 6 日
报告期末基金份额总额	36,754,135.97 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	1、资产配置策略；2、利率预期策略；3、期限结构配置策略；4、债券品种选择策略；5、信用债券投资的风险管理；6、中小企业私募债券投资策略；7、资产支持证券投资策略；8、证券公司短期公司债券投资策略；9、股票投资策略：（1）定性方面；（2）定量方面；10、权证投资策略。
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( 2021 年 10 月 1 日 — 2021 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	855,526.32
2. 本期利润	535,964.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0255
4. 期末基金资产净值	52,374,514.09
5. 期末基金份额净值	1.4250

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。

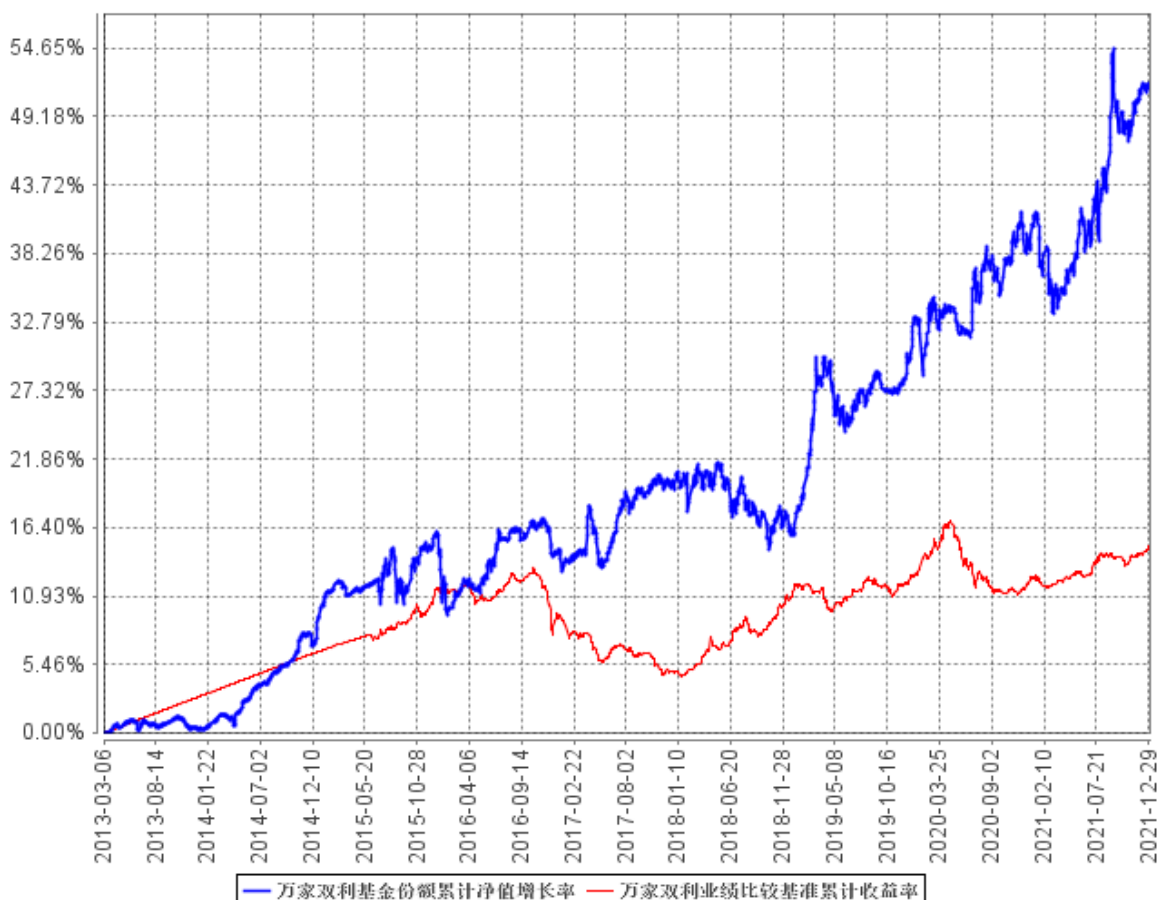
#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 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	2.08%	0.28%	0.77%	0.08%	1.31%	0.20%
过去六个月	8.12%	0.51%	2.03%	0.09%	6.09%	0.42%
过去一年	8.89%	0.47%	2.28%	0.08%	6.61%	0.39%
过去三年	31.12%	0.40%	3.24%	0.11%	27.88%	0.29%
过去五年	32.97%	0.36%	4.93%	0.11%	28.04%	0.25%
自基金合同 生效起至今	51.98%	0.30%	15.00%	0.09%	36.98%	0.21%

### 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

万家双利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。

（2）基金份额持有人大会于 2015 年 6 月 8 日表决通过了《关于修改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有关事项的议案》。《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》修订为《万家双利债券型证券投资基金基金合同》。

## § 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		

尹诚庸	万家年年恒荣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、万家瑞丰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、万家瑞尧灵活配置混合型证券投资基金、万家惠享 39 个月定期开放债券型证券投资基金、万家瑞舜灵活配置混合型证券投资基金、万家瑞益灵活配置混合型证券投资基金、万家民瑞祥明 6 个月持有期混合型证券投资基金的基金经理	2019 年 8 月 9 日	-	9	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，现任固定收益部总监助理、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》、《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,原则上按照价格优先、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

在“双碳”引起的内需萎缩、限电带来的供给收缩和史无前例严格的地产调控政策带来的三重打击之下,宏观经济终于在 2021 年下半年出现快速下滑。居民消费、地产投资、基建投资均严重下滑。地方政府专项债发行节奏严重滞后,导致年内基本未形成实质的托底效应。在内需严重

溃塌的情况下，实质形成了财政紧缩。

三季度恒大正式违约之后，部分项目公司层面出现了建安资金亏空的情况。随后，住建条线的监管部门在全国严格加强了预售资金监管。导致未暴雷的地产企业经营性现金流亦大幅收紧。甚至在预售资金监管极为激进的部分三四线城市出现了越卖资金链越紧张的怪相。随后，花样年、佳兆业、禹州、世茂等边缘主体陆续出现了债务问题。截止年底，全国主流民营房企中，仅个别能保持正常运转，仅 4 家民营主体能够完成公开市场再融资。融资困难已经影响到开发商的推盘，全国一手和二手房销售均大幅下降，70 个大中城市仅 3 个房价上涨，接近历史最差水平。

地方政府财政压力亦开始显现，沿海地区开始出现公职人员津贴较大幅度下调的情况。第三轮土地集中出让中，大量土地无法被市场化摘牌，反而由地方政府融资平台以兜底的方式底价获得，以避免土地集中流拍。

值得庆幸的是，12 月中旬召开的中央经济工作会议适时纠偏，修正了许多前期过于激进的政策，时隔七年，再一次将“经济建设为中心”提到最重要的地位。本次会议解答了许多 2021 年形成的新问题，也给 2022 年指明了重要的方向。

首先，财政政策应能重回积极，首次提到“适度超前开展基础设施建设”，并且将见效较快的旧基建和长期效益更好的新基建相提并论。为 2022 年财政稳经济打开了政策空间。

其次，对房地产的表态趋于温和，明确提到“支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求”。在中央经济工作会议之后，人民银行、发改委、银保监会、住建部等陆续对房地产市场表达了正面支持的态度。11 月开始，住房抵押贷款、开发贷和并购贷等涉房贷款均有放松，信贷额度充裕。

最重要的是，会议纠正了 2021 年过激的“碳中和”政策，修正了前期的减碳政策。首次将新增可再生能源和原料用能排除出了能源消费的总量控制。给煤化工和石油化工行业重新打开了增长窗口。给下半年承受了无穷压力的能源、制造和服务行业有效减负，也事实上叫停了 2021 年下半年以来不计成本和并网条件，大干快上全面上马光伏风电的运动式减碳。

资本市场的运作主线全面转向了稳增长方向。

四季度利率债维持震荡，收益率略有下行。我们的组合主要保持了较高杠杆运作。同时，我们开始持续减持年初建仓的城投债。我们判断，目前城投债利差已经达到历史最低水平，反映了极其乐观的流动性和信用基本面预期。而与此同时，根据我们的跟踪，地方政府的财政压力却已经达到历史最大水平，与 2014 年地方政府债务置换发生之前类似。一般来说，土地出让金的下滑会滞后于地产市场销售数据下滑约半年，2021 年四季度出现的房地产断崖式下滑将于 2022 年上半年传染至城投行业。我们认为，从潜在风险调整后的收益来观察，城投的性价比已经极低。

产品的权益仓位从价值与成长均衡配置的模式，逐步调整为稳增长为主，地产、家电、建材、银行等超配，小市值成长和逆境反转行业一般配置的哑铃型策略。逆境反转的行业包括快递、生猪养殖和大众消费品等。同时，我们还配置了一些高股息个股作为净值的稳定器。

产品在四季度持续减持转债。我们认为，经过一年的牛市，转债正股估值普遍不低，转债自身的溢价率也达到了一个历史上从未企及过的高位。一般具备强赎条件的高价转债普遍具有 10% 以上的溢价率水平。转债内嵌的看涨期权被严重高估。在“双高”条件之下，买入正股成为较为理性的选项。因此，截止年底，我们的产品已经基本不持有转债。未来将等待转债估值回归常态后，再择机建仓均衡型品种。

#### 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 1.4250 元；本报告期基金份额净值增长率为 2.08%，业绩比较基准收益率为 0.77%。

#### 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，本基金自 2021 年 10 月 8 日至 2021 年 12 月 14 日，连续 48 个工作日基金资产净值低于五千万。我司已经将该基金情况向证监会报备并提出解决方案，目前我司正积极加强营销，力争扩大本基金规模。

本报告期内，本基金基金份额持有人数量不存在低于二百人的情况。

## § 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	8,173,117.00	14.47
	其中：股票	8,173,117.00	14.47
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	46,325,044.70	82.03
	其中：债券	46,325,044.70	82.03
	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	1,000,000.00	1.77
	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	386,199.84	0.68
8	其他资产	588,949.16	1.04
9	合计	56,473,310.70	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	499,024.00	0.95
B	采矿业	141,876.00	0.27
C	制造业	5,171,209.00	9.87
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	204,808.00	0.39
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	236,856.00	0.45
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	644,953.00	1.23
K	房地产业	1,013,707.00	1.94
L	租赁和商务服务业	103,008.00	0.20
M	科学研究和技术服务业	157,676.00	0.30
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	8,173,117.00	15.61

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 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	600048	保利发展	54,700	854,961.00	1.63
2	600519	贵州茅台	300	615,000.00	1.17
3	300498	温氏股份	23,400	450,684.00	0.86
4	601058	赛轮轮胎	18,100	267,699.00	0.51
5	002466	天齐锂业	2,300	246,100.00	0.47
6	000333	美的集团	3,300	243,573.00	0.47
7	002050	三花智控	9,600	242,880.00	0.46
8	600233	圆通速递	14,200	236,856.00	0.45
9	600887	伊利股份	5,700	236,322.00	0.45
10	600690	海尔智家	7,800	233,142.00	0.45

#### 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	35,633,050.00	68.04
2	央行票据	-	-
3	金融债券	9,200,700.00	17.57
	其中：政策性金融债	9,200,700.00	17.57
4	企业债券	23,240.00	0.04
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,468,054.70	2.80
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	46,325,044.70	88.45

#### 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	018008	国开 1802	90,000	9,200,700.00	17.57
2	010303	03 国债(3)	90,000	9,139,500.00	17.45
3	019664	21 国债 16	90,000	9,003,600.00	17.19
4	019654	21 国债 06	90,000	9,002,700.00	17.19
5	019658	21 国债 10	85,000	8,487,250.00	16.20

## 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

### 5.9.1 本期国债期货投资政策

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。

### 5.10.2 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。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	4,644.78
2	应收证券清算款	110,531.72
3	应收股利	-
4	应收利息	473,312.03
5	应收申购款	460.63
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	588,949.16

**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	113044	大秦转债	218,880.00	0.42
2	132008	17 山高 EB	198,678.40	0.38
3	110079	杭银转债	179,337.60	0.34
4	132015	18 中油 EB	149,659.20	0.29
5	128048	张行转债	138,488.00	0.26
6	128142	新乳转债	137,625.60	0.26
7	113042	上银转债	122,484.40	0.23
8	127016	鲁泰转债	98,252.00	0.19
9	113043	财通转债	71,679.10	0.14
10	123107	温氏转债	70,189.60	0.13
11	123111	东财转 3	50,454.00	0.10
12	113516	苏农转债	14,277.60	0.03

**5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

**5.10.6 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。

**§ 6 开放式基金份额变动**

单位：份

报告期期初基金份额总额	17,109,089.41
报告期期间基金总申购份额	20,190,581.20
减：报告期期间基金总赎回份额	545,534.64
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	36,754,135.97

## § 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	
报告期期间买入/申购总份额	11,239,988.76
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	11,239,988.76
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	30.58

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	申购	2021 年 12 月 14 日	11,239,988.76	16,000,000.00	0.01%
合计			11,239,988.76	16,000,000.00	0.01%

## § 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

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	20211001 - 20211231	8,758,090.24	8,439,302.29	-	17,197,392.53	46.79%
	2	20211214 - 20211231	-	11,239,988.76	-	11,239,988.76	30.58%

### 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。

## § 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、《万家双利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、万家双利债券型证券投资基金 2021 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、《万家双利债券型证券投资基金托管协议》。

### 9.2 存放地点

基金管理人和托管人的住所，并登载于基金管理人网站：[www.wjasset.com](http://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

2022 年 1 月 21 日