

万家颐达灵活配置混合型证券投资基金 2022 年第 2 季度报告

2022 年 6 月 30 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：2022 年 7 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 7 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 2022 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	万家颐达
基金主代码	519197
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 6 月 11 日
报告期末基金份额总额	194,586,726.41 份
投资目标	在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置策略； 2、股票投资策略（（1）行业配置策略、（2）个股投资策略、（3）参与融资业务的投资策略、（4）存托凭证投资策略）； 3、债券投资策略（（1）在债券投资方面，本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。（2）证券公司短期公司债券投资策略。（3）中小企业私募债投资策略）； 4、资产支持证券投资策略； 5、衍生产品投资策略（（1）股指期货投资策略、（2）国债期货投资策略、（3）期权投资策略、（4）权证投资策略、（5）本基金将关注其他金融衍生产品的推出情况，谨慎地进行投资）； 6、其他。
业绩比较基准	50%×沪深 300 指数收益率+50%×上证国债指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、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	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（2022 年 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-17,455,995.34
2. 本期利润	559,003.84
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0018
4. 期末基金资产净值	215,990,095.10
5. 期末基金份额净值	1.1100

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。

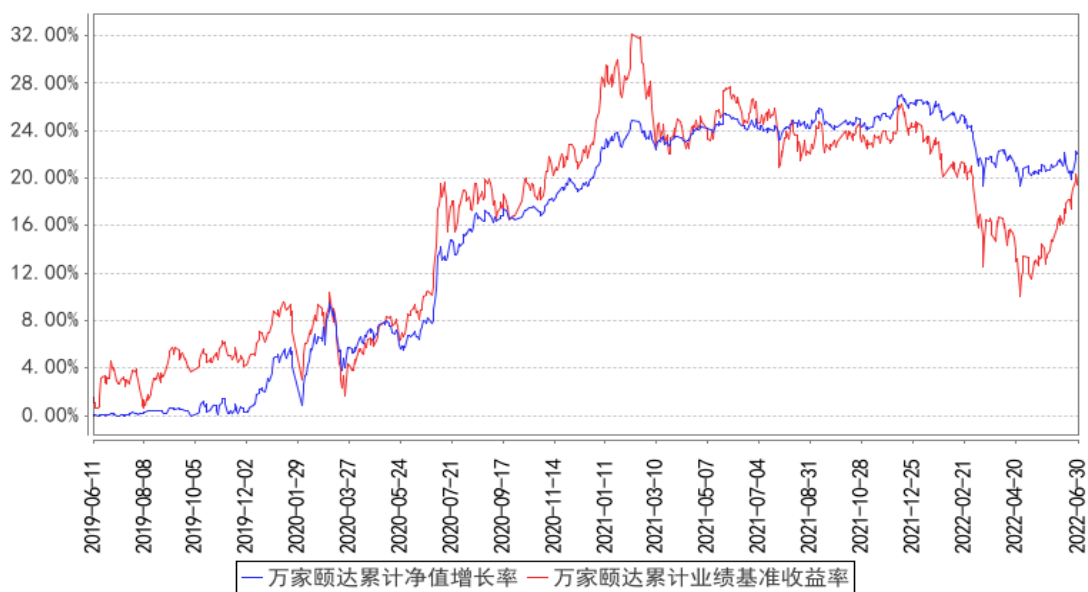
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	0.36%	0.36%	3.78%	0.72%	-3.42%	-0.36%
过去六个月	-3.47%	0.38%	-3.45%	0.73%	-0.02%	-0.35%
过去一年	-1.89%	0.31%	-4.78%	0.62%	2.89%	-0.31%
过去三年	22.08%	0.36%	16.71%	0.63%	5.37%	-0.27%
自基金合同 生效起至今	22.22%	0.36%	20.33%	0.63%	1.89%	-0.27%

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

万家颐达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：2019 年 6 月 11 日起，本基金由万家颐达保本混合型证券投资基金转型为万家颐达灵活配置混合型证券投资基金，2019 年 6 月 11 日，《万家颐达灵活配置混合型证券投资基金基金合同》生效，基金合同生效后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		
陈奕雯	万家安弘纯债一年定期开放债券型证券投资基金、万家强化收益定期开放债券型证券投资基金、万家颐达灵活配置混合型证券投资基金、万家恒瑞	2019 年 12 月 12 日	-	8 年	清华大学金融学硕士。2014 年 7 月至 2015 年 3 月在上海陆家嘴国际金融资产交易市场股份有限公司工作。2015 年 3 月加入万家基金管理有限公司，2019 年 2 月起担任固定收益部基金经理。

<p>18 个月定期开放债券型证券投资基金、万家享中短债债券型证券投资基金、万家民安增利 12 个月定期开放债券型证券投资基金、万家稳鑫 30 天滚动持有短债债券型证券投资基金的基金经理</p>				
<p>章恒 万家颐和灵活配置混合型证券投资基金、万家民丰回报一年持有期混合型证券投资基金、万家颐达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的基金经理</p>	<p>2022 年 6 月 22 日</p>	<p>-</p>	<p>14 年</p>	<p>2007 年 4 月至 2009 年 8 月在东方基金管理有限公司担任投研部研究员；2009 年 9 月至 2011 年 4 月在天弘基金管理有限公司担任投研部研究员；2011 年 5 月至 2016 年 1 月在万家基金管理有限公司先后担任投研部研究员、基金经理；2016 年 2 月至 2018 年 8 月在上海合象资产管理有限公司担任总经理兼投资总监；2019 年 1 月进入万家基金管理有限公司，先后担任投资研究部研究员、专户投资部投资经理等职务，现任公司投资研究部基金经理。</p>

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,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,本公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中,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%的交易共有 1 次,为不同基金经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易,有关基金经理按规定履行了审批程序。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

1. 权益部分:

进入 4 月,上海疫情每日新增人数陡增至上万,并在 4 月中旬达到峰值,疫情在短期给物流和经济带来了极大的冲击。受全球通胀压力影响,美联储决定加快货币收紧的速度,并分别在 5 月、6 月连续加息共计 125bp。

俄乌冲突、上海疫情、美联储加息、欧洲经济衰退,整个 4 月都弥漫着利空的信息,市场最

终在 4 月末，美联储 5 月议息会议之前，陷入到一种恐慌性情绪中，上证综指一度下跌至 2864 点。

此后，随着上海疫情逐步得到控制，国内经济在国家逆周期政策刺激下逐步稳定下来，A 股市场止跌反弹。6 月，全国疫情管理办法逐渐改善，旅游、餐饮、院线等消费场景也陆续恢复；在流动性的支撑下，市场情绪进一步回暖，两市单日成交量迅速放大至 1.3 万亿，上证综指也成功回到 3400 点。

本基金自 2021 年以来，一直对全球疫情的变化持比较谨慎的态度，权益仓位保持在 15%附近，且主要以金融为主要持仓板块，比较理想的避开了 2022 年以来市场调整的影响。随着疫情逐渐可控，市场也触底回升，本基金认为国内经济已经度过了最为困难的时期，随着国内基建政策、房地产政策、货币政策逐渐发挥效力，国内经济有望进入一个新的发展机遇期。A 股市场，经历了过去半年的震荡调整，已经较大程度的消化了 2019 年以来形成的估值泡沫；随着经济企稳回升，在流动性的推升下，A 股市场有望逐渐开启一轮新的牛市行情。

但，仅就三季度而言，国内经济向上的动力尚有欠缺，尤其受疫情零星散发、全球通胀、美联储加息等方面的影响，制造业投资意愿、居民消费意愿可能都会相对较弱，需要一个稍长的时间才能充分恢复。因此，股票市场或许还需要经历一段时间的观察期，等待经济数据或政策给出更为强劲的信号，才有机会进入真正的牛市行情。

因此，6 月下旬开始，本基金权益部分在仓位和组合构建方面开始做出一定的变化，一方面将权益部分仓位提高至 30%附近；另一方面将主要重仓板块转移到煤炭、绿电、军工等方面。本基金认为，在市场震荡观察期，部分业绩好、行业景气度高的低估值板块，有望获得市场的青睐。尤其是煤炭板块，在经历过去一年多，市场的广泛研究讨论后，煤炭板块高景气、低估值、高分红的特征得到了越来越多投资者的认同。

三季度期间，本基金将根据经济恢复的状况和市场运行的情况，围绕着煤炭、绿电、军工三大板块进一步提高仓位，希望整个组合能够以更好的状态分享市场的长期投资机会。

2. 债券部分：

二季度市场收益率先下后上。四月初，在央行对流动性“已处于合理充裕水平”的表述以及对通胀压力以及海外央行货币政策态度变化的关注的共同作用下，债券收益率出现上行；此后随着流动性持续宽松，收益率曲线陡峭化下行，信用利差显著收窄。五月末，随着加权资金价格边际上行，市场快速对流动性边际收紧的可能性定价，中短端收益率出现显著上行；六月上旬，资金价格在新的中枢稳定下来，中短端出现超跌反弹，长端陷入窄幅震荡。六月下旬以来，随着疫情管控政策进一步优化调整以及稳增长宽信用政策进一步加码发力，叠加疫情后经济内生恢复的

动力，债券市场对基本面的预期有所修复，收益率出现明显上行。

本基金二季度债券仓位继续以投资高等级短久期债券为主，适度参与了波段交易。

当前阶段，债券市场依然处在弱现实和强预期的拉锯之中，从近期的边际变化来看，中长期不利因素正在积累。基本面拐点在五月已经出现，稳增长政策仍在不断出台，包括地产政策的进一步边际放松、重大项目开工提速、地方债潜在的提前发行可能以及基础设施建设基金等拓展基建资金来源的政策等，社融增速预期以及基本面预期在当前基础上均有上修空间。当然，在不搞大水漫灌、坚持房住不炒、严控地方政府隐性债务的大框架中，基本面向上的弹性仍存不确定性，但短期内经济增速上拉的可能性和空间均在增加。对债券市场相对有利的因素仍是资金面，当前加权资金价格仍然显著低于政策利率，流动性环境整体仍维持宽松，但六月末跨季资金紧张程度超出市场预期，并且七月初央行公开市场操作出现缩量，均使得流动性持续宽松的预期出现松动。我们认为当前尚不具备流动性系统性收紧的条件，但市场杠杆水平高企确实酝酿着风险，不排除流动性出现阶段性波动的可能性，波动是否可持续或者是否形成系统性影响仍有待观察。整体看，我们认为在短端收益率的牵引作用下，债券市场尚无显著的系统性风险，但不利因素正在积聚，我们将严密跟踪边际变化，防范潜在风险，并积极关注市场机会，为持有人获取较好的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末万家颐达基金份额净值为 1.1100 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.36%；同期业绩比较基准收益率为 3.78%。

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或者基金资产净值低于五千万元情况。

§ 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	63,855,582.54	26.64
	其中：股票	63,855,582.54	26.64
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	168,260,304.91	70.19
	其中：债券	168,260,304.91	70.19
	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	7,535,503.27	3.14
8	其他资产	53,869.96	0.02
9	合计	239,705,260.68	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	37,935,522.00	17.56
C	制造业	12,485,037.52	5.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,404,905.00	6.21
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	14,263.28	0.01
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	15,854.74	0.01
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	63,855,582.54	29.56

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投资组合。

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	601001	晋控煤业	612,400	10,870,100.00	5.03
2	601225	陕西煤业	256,900	5,441,142.00	2.52

3	601898	中煤能源	505,700	5,249,166.00	2.43
4	601899	紫金矿业	543,400	5,069,922.00	2.35
5	601088	中国神华	143,700	4,785,210.00	2.22
6	600163	中闽能源	479,500	4,051,775.00	1.88
7	600011	华能国际	501,200	3,528,448.00	1.63
8	600021	上海电力	338,200	3,466,550.00	1.60
9	000733	振华科技	24,000	3,263,280.00	1.51
10	688169	石头科技	4,954	3,055,131.80	1.41

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	49,013.94	0.02
2	央行票据	-	-
3	金融债券	71,653,726.03	33.17
	其中：政策性金融债	30,387,205.48	14.07
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	91,875,457.53	42.54
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	4,682,107.41	2.17
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	168,260,304.91	77.90

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	1728018	17 农业银行二级	200,000	20,755,326.03	9.61
2	1928034	19 交通银行 01	200,000	20,511,194.52	9.50
3	042100300	21 电网 CP007	200,000	20,494,519.45	9.49
4	072110003	21 国信证券 CP012	200,000	20,464,334.25	9.47
5	012103745	21 深燃气 SCP003	200,000	20,401,580.27	9.45

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。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约进行交易，以对冲投资组合的系统性风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金将按照法律法规要求，以套期保值为目的参与国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

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是否超出基金合同规定的备选股票库

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	14,403.25
2	应收证券清算款	18,498.17
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	20,968.54
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	53,869.96
---	----	-----------

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	110048	福能转债	4,682,107.41	2.17

5.11.5 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。

5.11.6 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	373,576,634.87
报告期期间基金总申购份额	421,308.10
减：报告期期间基金总赎回份额	179,411,216.56
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	194,586,726.41

§ 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	95,455,326.46
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	95,455,326.46
报告期期末管理人持有的本基金份额	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.00

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	赎回	2022-04-14	-25,000,000.00	-27,662,500.00	0.00

2	赎回	2022-06-15	-70,455,326.46	-78,127,911.51	0.00
合计			-95,455,326.46	-105,790,411.51	

§ 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	20220401 - 20220615	95,455,326.46	0.00	95,455,326.46	0.00	0.00
	2	20220616 - 20220630	44,606,120.08	0.00	0.00	44,606,120.08	22.92
	3	20220401 - 20220630	89,373,658.47	0.00	0.00	89,373,658.47	45.93

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、《万家颐达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、万家颐达灵活配置混合型证券投资基金 2022 年第 2 季度报告原文。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、《万家颐达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住所，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

2022 年 7 月 20 日