

万家颐和灵活配置混合型证券投资基金 2020 年第 2 季度报告

2020 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：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2020 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 7 月 15 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 2020 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	万家颐和
基金主代码	519198
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 6 月 29 日
报告期末基金份额总额	42,900,017.64 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	本基金基于定量与定性相结合的宏观及市场因素、估值及流动性因素、政策因素等分析，确定组合中股票、债券、货币市场工具等资产类别的配置比例。在资产配置中，本基金主要考虑：（1）宏观经济走势，主要通过 GDP 增速、工业增加值、物价水平、市场利率水平等宏观经济指标的分析，判断实体经济在经济周期中所处的阶段；（2）市场估值与流动性，紧密跟踪国内外市场整体估值变化，货币供应量增速变化及其对市场整体资金供求的可能影响；（3）政策因素，密切关注国家宏观经济与产业经济层面相关政策的政策导向及其变化对市场和相关产业的影响。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为：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	中国邮政储蓄银行股份有限公司
-------	----------------

§ 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（2020年4月1日—2020年6月30日）
1. 本期已实现收益	1,775,893.97
2. 本期利润	5,762,859.02
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1897
4. 期末基金资产净值	56,030,991.10
5. 期末基金份额净值	1.3061

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。

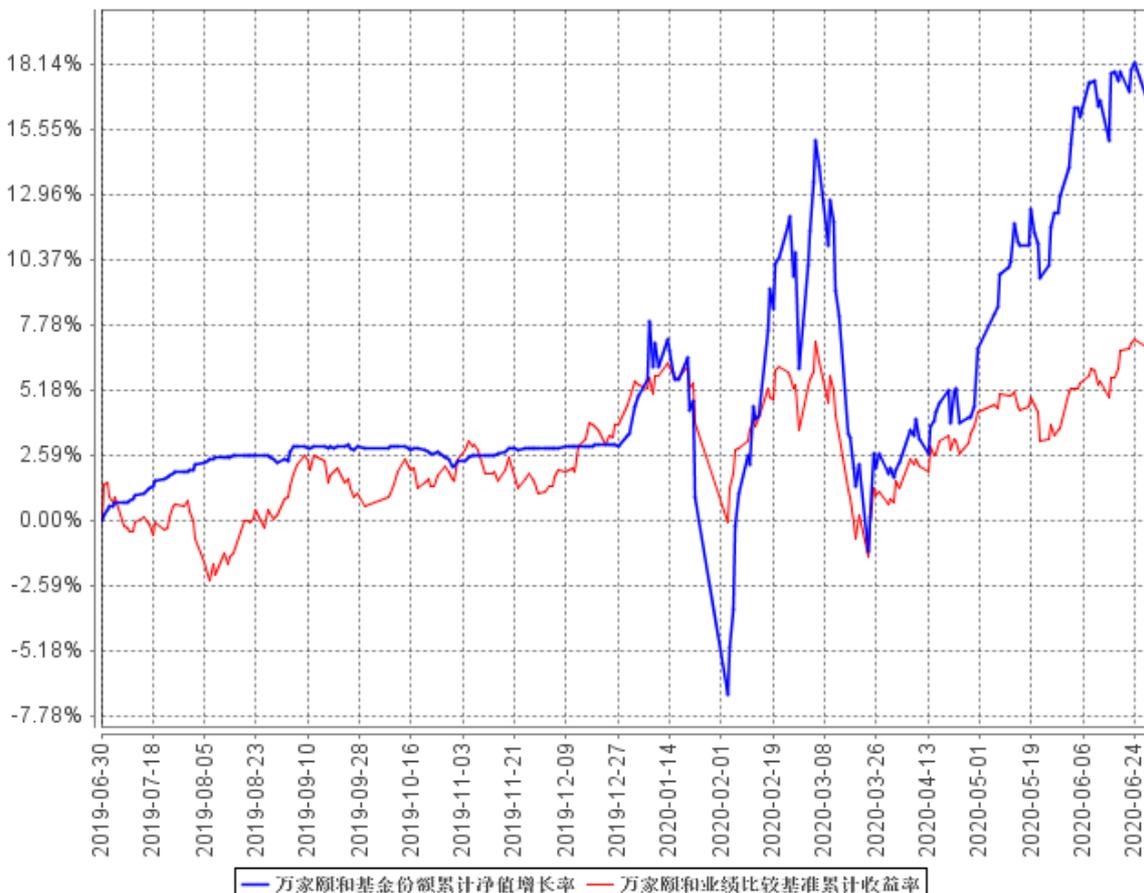
3.2 基金净值表现

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	16.57%	0.86%	6.67%	0.45%	9.90%	0.41%
过去六个月	15.01%	1.57%	2.64%	0.75%	12.37%	0.82%
过去一年	18.99%	1.09%	7.54%	0.60%	11.45%	0.49%
自基金合同 生效起至今	18.99%	1.08%	7.54%	0.60%	11.45%	0.48%

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

万家颐和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：2019 年 6 月 29 日起，本基金由万家颐和保本混合型证券投资基金转型为万家颐和灵活配置混合型证券投资基金。2019 年 6 月 29 日，《万家颐和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		
束金伟	万家颐和灵活配置	2019年12月27日	-	7年	2013年4月加入万家基金管理有限公司，

	混合型证券投资基金、万家新机遇龙头企业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理				先后担任研究员、基金经理助理、投资经理等职务。
章恒	万家颐和灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	2020 年 5 月 14 日	-	13 年	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 2019 年 11 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 月起担任万家基金管理有限公司投资研究部研究员、专户投资部投资经理等职务。

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》、《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，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 4 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 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾上半年，全球受疫情影响，整个经济的运行一度中断；但随着人们对于病菌认识的理解和防御能力的提升，经济陆续回到了正常的轨道中。为了帮助经济尽快从疫情中恢复出来，各国政府均采用了超常规货币政策。中国政府，在适度放宽货币政策的同时，也同步增强了逆周期调节的力度。

中国是此次疫情中较快恢复过来的经济体，虽然出口方面受海外经济恢复进度的影响，但是总体受影响的程度非常有限。尤其是在北京新发地疫情事件中，人们发现，尽管是突如其来，但政府对于疫情的控制非常迅速、有效。这使得越来越多的人相信，中国将区别于海外大部分主要经济体，大概率不会出现疫情大面积二次复发的场景，经济也将呈现出“V 型”的反转。疫情之下，中国的表现，我们认为是中国制度的成功，这一成功投射到居民的内心，会看到消费者信心的上升；投射到投资者的内心，会形成对中国经济未来的信心、对中国股票价值认可度的提升。

由于今年疫情以来，政府的逆周期调节作用带来了大量流动性的释放。这使得那些对于中国未来越来越有信心的投资者，可以加大股票资产的配置比例，并最终在上证综指越过 3000 点以后，形成了一种共识，从而推动了牛市氛围的迅速形成。

整体看，也许投资者会质疑疫情带来的经济损失和大牛市氛围，两者之间的不匹配。但是我们认为疫情之前，市场在 2018 年以来受各方面压力影响，使得上证综指长期压制在 3000 点以下，资产价格是被低估的，存在上涨的内在需求；而疫情带给人们一个机会，可以将中国资产与全球资产进行一个非常宏观却又极为简单的对比，使的中国价值站在全球视野上有了一个再定价的机会。因此，我们认为不能单独看今年的经济增长情况、企业业绩增长情况，而应该看到这是未来以年度为单位，极为难得的长期牛市投资机会。

基于上述观点，我们在二季度期间的后半段，保持了较高的仓位；未来较长时期内，也会长期保持这一策略不变。

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 1.3061 元；本报告期基金份额净值增长率为 16.57%，业绩比较基准收益率为 6.67%。

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 2020 年 4 月 1 日至 2020 年 5 月 29 日，连续 39 个工作日基金资产净值低于五千万元。我司已经将该基金情况向证监会报备并提出解决方案。

本报告期内，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	52,619,860.49	93.20
	其中：股票	52,619,860.49	93.20
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-

	其中：债券	-	-
	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	3,514,897.81	6.23
8	其他资产	322,726.44	0.57
9	合计	56,457,484.74	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	910,602.00	1.63
C	制造业	28,753,681.04	51.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,678.88	0.02
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	4,580,611.57	8.18
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,103,297.00	3.75
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	10,636,558.00	18.98
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	5,626,432.00	10.04
S	综合	-	-
	合计	52,619,860.49	93.91

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	002353	杰瑞股份	152,400	4,724,400.00	8.43
2	002648	卫星石化	284,500	4,628,815.00	8.26
3	000967	盈峰环境	487,000	4,017,750.00	7.17
4	600346	恒力石化	283,500	3,969,000.00	7.08
5	603699	纽威股份	243,700	3,796,846.00	6.78
6	603588	高能环境	301,000	3,509,660.00	6.26
7	300315	掌趣科技	477,000	3,496,410.00	6.24
8	600323	瀚蓝环境	142,100	3,109,148.00	5.55
9	600600	青岛啤酒	34,300	2,623,950.00	4.68
10	300251	光线传媒	197,500	2,154,725.00	3.85

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	69,039.26
2	应收证券清算款	222,241.78
3	应收股利	-
4	应收利息	924.99
5	应收申购款	30,520.41
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	322,726.44

5.11.4 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。

5.11.5 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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	24,967,399.73
报告期期间基金总申购份额	22,143,637.40
减：报告期期间基金总赎回份额	4,211,019.49
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	42,900,017.64

§ 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	13,073,034.69
报告期期间买入/申购总份额	16,139,940.28
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	29,212,974.97
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	68.10

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	基金转换入	2020年6月1日	16,139,940.28	19,999,000.00	0.01%
合计			16,139,940.28	19,999,000.00	

§ 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	20200401 - 20200630	13,073,034.69	16,139,940.28	0.00	29,212,974.97	68.10%
产品特有风险							
<p>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。</p> <p>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。</p>							

§ 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、《万家颐和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媒介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、万家颐和灵活配置混合型证券投资基金 2020 年第二季度报告原文。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、《万家颐和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

2020 年 7 月 20 日