

信息披露

万家信用恒利债券型证券投资基金

【2014】半年度报告摘要

情况二：二季度有所改变，微刺激政策的力度和幅度在二季度有新强的趋势，尽管这些宏观政策对增长数据的影响尚为有限，但是从PMI等经济先行指标上我们能够看到微刺激政策的一些效果，尽管这些效果仍然较为微弱。

2.市场回顾
上半年债券市场在经历了去年下半年的极端走势后逐步走好，上半年中债总财富指数上涨6.02%，是大型资产中表现最好的品种之一。由于货币政策从去年的中性偏紧转向中性偏宽松，交易性机构和配置型机构均要求持续买入，现券品种收益率持续下行。具体看，上半年行情可以分成两部分，一是前3月，受资金面宽松预期影响，城投类信用债走势较为强劲，而从4月至6月，受益于定向降准政策影响，利率债快速下行，利率债的净收益率明显高于信用债。

截止二季度末，信用债的信用利差总体维持在历史均值水平，其中AAA评级信用债的信用利差较低，略高于历史1/4位水平，而AA及以下中低评级信用债的信用利差则高于历史均值，反映了信用环境较弱的现状。二季度各期限收益率下行幅度相近，导致半年末时债券收益率曲线较为平坦。

3.运行分析
上半年本基金总体积极运作，重点配置城投类信用债，同时，看好部分前期因流动性原因而被错杀的股票表现较好的交易公司，并在一季度保持较高的杠杆水平，总体为持有人获得较好的回报。二季度利率债表现良好，但是本基金投资于利率债的比例有限，因而未能充分享受利率债在二季度的交易机会。进入季度末，由于微刺激政策连续出台导致市场对经济的预期有所改变，另外，收益率曲线下行风险收益比有所下降，因而本基金适度降低了久期和杠杆水平，等待风险偏好转向提供的年内第二次机会。

4.2 报告期内基金的投资表现
截至报告期末，万家信用恒利债券A份额净值为1.0737元，本报告期份额净值增长率为6.15%，业绩比较基准收益率为4.25%；万家信用恒利债券C的净值为1.0647元，本报告期份额净值增长率为5.95%，业绩比较基准收益率为4.25%。

4.5 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
下半年宏观经济仍面临以弱复苏为前期属性下行对经济的基础影响，尽管地产产销同比下滑最快的時候可能已经过去，但是房地产投资增速的下滑仍在加速过程中，这将给三季度的宏观经济带来持续的较大压力，但是我们认为下半年宏观经济增速的看法人士上半年也不会更加悲观。主要原因在于：从我们看到的微刺激政策的力度和幅度自二季度后半期开始不断增加；稳增长措施的力度在增加，表现为基建投资增速继续维持高位，而货币政策方面，定向数量型宽松政策以及针对表内信贷限制政策的放松等可能得到广泛信贷的规模 and 增速不断改善。面对这些措施的累积和集中使用使得宏观经济的下滑趋势有所缓解，并修正市场预期为温和复苏，而市场预期也会有小幅上调。

对于三季度走势，我们总体继续看好，但是收益率下行空间不如上半年。如前面宏观部分所述，我们认为三季度宏观经济的情况有可能好于预期，这会带来市场风险偏好小幅扩大，另外，资金面情况可能会宽松于上半年，表现为资金面流动的增加和资金价格小幅的幅提高。目前债券收益率在经过上半年的大幅下行后估值优势不是非常明显，因而短期保持谨慎乐观态度，等待二季度数据对于前期稳增长措施的反应，并等待估值上更好的投资机会，由于经济下行趋势未改，微观企业的盈利状况继续承压，下半年信用风险仍较大，本基金将继续谨慎降低评级债券，保持基金资产的安全性和流动性。

6.4 管理人对于报告期内基金估值程序等事项的说明
1.参与估值流程各方及人员或小组的职责分工、专业胜任能力和相关工作经历
公司成立了估值委员会，定期评估现行估值政策和程序，在发生与相关估值政策和程序有效性及适用性的情况后及时修订估值方法。估值委员会由董事长、基金运营部负责人、合规稽核部负责人、权益投资部负责人、固定收益部负责人等组成。估值委员会的成员均具备专业胜任能力和相关从业资格，精通各自领域的理论知识，熟悉政策法规，并具有丰富的实践经验。

2.基金经埋参与或决定估值的价格
基金经埋可参与估值原则和方法的讨论，但不个人基金日常估值业务。
3.参与估值流程各方之间存在的任何重大利益冲突
参与估值流程各方之间不存在重大利益冲突。

4.已签约的与估值相关的任何定价服务的性质与程度
本基金管理人与中国估值比较结算有限责任公司签署了《中债收益率曲线和中债估值最终用户服务协议》。

4.7 管理人对于报告期内基金利润分配情况的说明
根据基金合同约定：“本基金收益每年最多分配12次，每次基金收益分配比例不低于收益分配基准日可供分配利润的90%；若基金合同生效不满6个月则不进行收益分配。”
结合法律法规及基金合同的规定，本基金本报告期内未进行利润分配。

5. 托管人报告
5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明
本报告期，中国建设银行股份有限公司在本基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定，不存在损害基金份额持有人的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明
本报告期，本基金按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核，对基金的投资运作方面进行了监督，未发现基金管理人有关基金份额持有人的利益的行为。

报告期末，本基金未实施利润分配。
6.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容真实、准确和完整发表意见
本托管人复核审查了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容，保证报告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

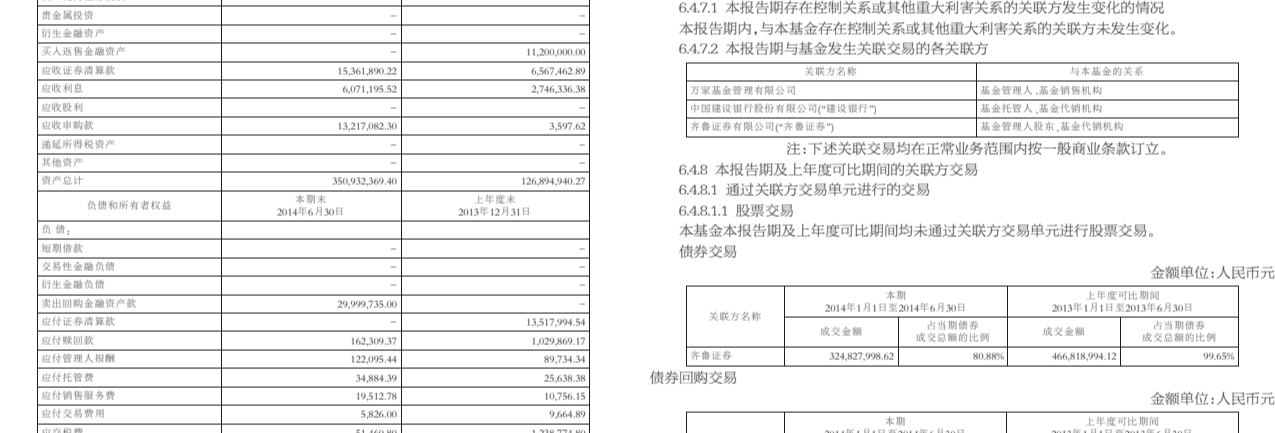
6.1 资产负债表
会计主体：万家信用恒利债券型证券投资基金
报告截止日：2014年6月30日
单位：人民币元

资产	本期末 2014年6月30日	上年度末 2013年12月31日
货币存款	967,565.92	9,431,632.20
结算备付金	1,365,903.23	442,434.85
应收款项	20,588.12	227,011.11
应收利息	313,901.154.09	96,501,206.62
其他应收款	-	-
基金投资	-	-
债券投资	313,901,154.09	96,501,206.62
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	11,200,000.00
其他金融资产	15,361,890.22	6,567,462.89
资产总计	6,071,116.52	27,436,306.39
负债	-	-
应付利息	13,217,082.30	3,597.62
应付股利	-	-
应付申购款	-	-
应付赎回款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他负债	-	-
负债总计	-	-
净资产总计	380,932,369.40	126,894,040.27

负债和所有者权益	本期末 2014年6月30日	上年度末 2013年12月31日
负债：	-	-
应付利息	-	-
应付股利	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
买入回购金融资产款	20,999,735.00	-
应付证券清算款	-	13,517,994.54
应付赎回款	162,309.37	1,029,869.17
应付管理人报酬	122,076.44	89,734.34
应付托管费	34,866.39	25,036.38
应付销售服务费	19,512.78	10,756.15
应付交易费	5,826.00	9,664.89
应付税费	51,460.80	1,238,774.80
应付利息	7,566.26	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	183,518.29	370,260.22
负债合计	30,586,908.33	16,292,692.49
所有者权益：	-	-
实收基金	299,578,190.15	109,514,556.40
资本公积	20,787,270.92	1,087,691.38
所有者权益合计	320,365,461.07	110,602,247.78
负债和所有者权益总计	380,932,369.40	126,894,040.27

注：1.本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较



注：本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较

注：本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较

注：本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较

注：本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较

注：本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较

注：本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较

注：本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较

注：本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较

注：本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较

注：本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较

注：本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较

注：本基金于2012年9月21日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的要求。

2.基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较
本基金净值增长率与业绩比较基准收益率变动的比较

6.4.9 期末（2014年6月30日）本基金持有的流通受限证券
6.4.9.3 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券
本基金本报告期末未认购/新发/增发而持有的流通受限证券。

6.4.9.4 期末持有的暂时停牌等流通受限股票
本基金本报告期末未持有暂时停牌等流通受限股票。
6.4.9.5 期末流通受限资产交易中作为抵押的股票
截至本报告期末2014年6月30日止，本基金未银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券

款余额29,909,726.00元，是以如下债券作为质押：
金额单位：人民币元

债券代码	债券名称	到期兑付日	期末公允价值	数量(张)	期末公允价值
1408021	14附息债	2014年7月2日	102.71	100,000	10,271,080.00
041453609	14中证债001	2014年7月1日	100.11	200,000	20,022,000.00
合计				300,000	30,293,080.00

6.4.9.5.2 交易所市场债券正回购
截至本报告期末2014年6月30日止，本基金无因从事交易所正回购交易形成的卖出回购金融资产款余额。

6.4.10 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项
截至资产负债表日，本基金无需要说明的其他重要事项。

7 投资组合报告
7.1 期末基金资产组合情况
金额单位：人民币元

序号	项目	金额	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	313,901,154.09	89.46
其中：债券	313,901,154.09	89.46	
资产支持证券	-	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	其他金融资产	15,361,890.22	4.32
7	其他负债	34,670,726.16	9.88
8	合计	359,932,369.40	100.00

7.2 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。

7.3 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。

7.4 期末前十名股票投资品种的公允价值变动
7.4.8 累计买入金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细
本基金本报告期末未投资股票。

7.4.9 累计卖出金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细
本基金本报告期末未投资股票。
7.4.10 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额
本基金本报告期末未投资股票。

7.5 期末按债券品种和分类的债券投资组合
金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	5,154,978.00	1.61
2	央行票据	-	-
3	金融债券	30,501,000.00	9.52
其中：政策性金融债	30,501,000.00	9.52	
4	企业债券	166,963,040.09	52.12
5	中期票据	1,041,234.00	34.42
6	短期融资券	-	-
7	可转债	1,041,234.00	0.33
8	其他	-	-
9	合计	313,901,154.09	98.00

7.6 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
金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	122003	09度国债	236,820	23,824,675.20	7.44
2	041453003	14广信债CP001	200,000	20,258,000.00	6.32
3	041454009	14广信债CP001	200,000	20,024,000.00	6.25
4	041453026	14广信债CP001	200,000	20,022,000.00	6.25
5	041453026	14广信债CP001	200,000	19,984,000.00	6.24

7.7 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。

7.8 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。

7.9 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，本基金暂不可投资于国债期货。
7.10 投资组合报告附注
7.10.8

本报告期末，本基金投资组合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。
7.10.9

本基金本报告期末未持有股票。
7.10.10 期末其他各项资产构成
单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	20,588.12
2	应收证券清算款	15,361,890.22
3	应收利息	-
4	应收股利	6,077,196.52
5	应收申购款	13,217,082.30
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	34,670,726.16

7.10.11 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。

7.10.12 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。

8 基金份额持有人信息
8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构
份额单位：份

份额级别	持有人户 数(户)	户均持有的基 金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额 比例	占总份额 比例	持有份额 比例	占总份额 比例

万家信用恒利债券A	402	362,761.58	86,545,732.22	56.25%	67,324,424.58	43.75%
万家信用恒利债券C	306	476,170.04	107,999,490.68	74.11%	37,173,542.67	25.89%
合计	708	423,133.06	194,535,222.90	64.94%	105,497,967.25	35.06%

8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况
单位：份

份额级别	从业人员数	持有基金份额(份)	占基金总份额比例
基金管理人所有从业人员持有本基金	1	19,234.47	0.01%
合计	1	19,234.47	0.01%

8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间的情况
单位：份

项目	份额级别	持有基金份额总量的数量区间(万份)
本公司高级管理人员、基金投资和研发部门人员持有本开放式基金	万家信用恒利债券A	0
	万家信用恒利债券C	0
合计		0
本基金基金经理持有本开放式基金	万家信用恒利债券A	0
	万家信用恒利债券C	0
合计		0

9 开放式基金份额变动
单位：份

项目	万家信用恒利债券A	万家信用恒利债券C
基金合同生效日(2012年9月21日)基金份额总额	578,213,748.51	905,765,644.04
本报告期前基金总份额	83,811,922.65	215,203,633.75
本报告期基金总申购款	93,330,602.48	123,250,871.11
减：本报告期基金总赎回款	23,272,368.33	93,245,471.51
本报告期基金净申购(份额减少以“-”填列)	155,870,135.80	145,708,033.35
本报告期末基金总份额	155,870,135.80	145,708,033.35

10 基金份额持有人大会决议
报告期内未召开基金份额持有人大会。

10.2 基金管理人、基金托管人、基金销售机构的重大人事变动
基金管理人：2014年24日本公司发布公告，原基金经理朱虹因个人原因辞职，不再担任本基金基金经理、基金托管人：2014年2月24日发布公告，原中国建设银行托管证券投资基金业务部总经理陈静辞职。

10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼
报告期内无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

10.4 基金投资策略的改变
报告期内无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况
报告期内为基金进行审计的会计师事务所情况未发生变更。

10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况
报告期内无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况
7.7.8 基金租用证券公司交易单元进行股票投资和佣金支付情况
金额单位：人民币元

券商名称	交易数量	股票交易 成交金额	占股票交易 成交总额的比例	佣金 支付金额	占佣金总 量的比例	备注
齐鲁证券	1	-	-	-	-	-
宏源证券	1	-	-	-	-	-

注：本基金本报告期末未投资股票。
7.7.9 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况
金额单位：人民币元

券商名称	债券交易 成交金额	债券回购交易 成交金额	权证交易 成交金额
齐鲁证券	324,827,999.62	80.88%	756,400,000.00
宏源证券	76,804,566.50	19.12%	32,125,000.00

注：本基金根据中国证监会《关于完善证券投资基金交易席位制度有关问题的通知》(证监发[2007]148号)的有关规定要求，我公司在比较了多家证券经营机构的财务状况、经营状况、研究水平、网上交易条件及券商客户服务情况后，选择多家券商使用。

注：本基金根据中国证监会《关于完善证券投资基金交易席位制度有关问题的通知》(证监发[2007]148号)的有关规定要求，我公司在比较了多家证券经营机构的财务状况、经营状况、研究水平、网上交易条件及券商客户服务情况后，选择多家券商使用。

注：本基金根据中国证监会《关于完善证券投资基金交易席位制度有关问题的通知》(证监发[2007]148号)的有关规定要求，我公司在比较了多家证券经营机构的财务状况、经营状况、研究水平、网上交易条件及券商客户服务情况后，选择多家券商使用。

注：本基金根据中国证监会《关于完善证券投资基金交易席位制度有关问题的通知》(证监发[2007]148号)的有关规定要求，我公司在比较了多家证券经营机构的财务状况、经营状况、研究水平、网上交易条件及券商客户服务情况后，选择多家券商使用。

注：本基金根据中国证监会《关于完善证券投资基金交易席位制度有关问题的通知》(证监发[2007]148号)的有关规定要求，我公司在比较了多家