

万家颐和保本混合型证券投资基金

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、投资、投决、风控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类别,防范导致不公平交易和利益输送的异常交易发生。

公司制订了明确的投资授权机制,并建立了统一的投资管理体系,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、非公开发行债券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正进行询价并成交交易。为保证公平交易原则的实现,通过制度防范、流程审核,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 管理人报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
4.4.1 报告期内本基金投资策略和运作分析
1.宏观经济分析

2018年上半年国内经济基本面表现出了一定的韧性,年初环保限产对经济形成了一定的负面影响,供需两端有所放缩,但进入二季度,供需均明显复苏,并带动工业品价格再次上涨。上半年基建继续态势明显,但制造业投资和地产投资仍带需求层面对于经济形成了一定支撑,尤其地产投资,销售增速下滑尚未对投资形成明显拖累,与库存水平高低有关。欧美经济上半年表现总体稳中向好,外需上半年仍稳健,贸易战影响主要仍在超预期范围。货币市场整体偏松,银行间流动性持续超预期宽松,但监管措施落地以及严监管预期的影响,货币市场向信用的传导并不顺畅,信用收缩明显,尤其是非标大幅下滑带动社融增速明显下行,企业再融资环境恶化,国内通胀压力总体可控,食品价格总体维持低位,工业品价格向消费品价格传导仍不明显。

年初以来国内债券收益率明显下行,其中,10年期开从1月6.10附近下行至8月初的4.10一线,下行幅度接近100bp,1年期开从年初的4.40左右下行至2.70一线,曲线随下行下行,利率债走中的核心原因在资金面持续超预期宽松加之严控监管导致金融数据大幅下滑后基本面预期强化,而贸易战等外围因素也在超预期范围内传导开,信用使得企业再融资环境恶化,信用基本面趋紧,信用风险事件频发,市场风险偏好下降,二季度出现阶段性的信用债抛盘潮,信用利差大幅走阔,信用利差出现扩阔,而高收益等级信用之间也出现分化,权益方面,受到经济下行预期以及贸易战等内外部不确定性影响,一度权益市场整体下行,市场处于弱势调整中,相对而言成长风格的表现更好;二季度市场整体仍偏弱下行,尤5月下旬经历了加速下跌,主因贸易摩擦反复,股票质押平仓风险加剧等因素造成投资者风险偏好明显回落。

3.运行分析
本基金一季度积极拉长了债券仓位的大期并提升杠杆,并降低了权益部分仓位,二季度继续维持以高等级信用债和利率债为主的债券配置,继续降低权益仓位。

4.2 报告期内本基金的投资业绩
截至本报告期末本基金份额净值为1.0260元,本报告期基金份额净值增长率为12.7%,业绩比较基准收益率为1.36%。

4.3 管理人应对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
近期,我们注意到政策层面发布了一系列针对当前经济运行中实际问题所作出的调整,理财新规关于非标投资限制的出台有利于稳定市场预期,缓解非标过快下行的态势;财政支出有明显加速迹象,基建项目开工速度预计加快,而对建设企业基建项目的信贷融资也释放了一定的信号和预期。我们认为对宏观经济下行风险的一系列措施将陆续出台,在此过程中市场环境总体保持宽松,而经济下行的方向短期之内仍难以避免,市场风险偏好难以快速回升,因此债券市场继续走牛的主线逻辑并没有被动摇,当然,汇率政策始终对国内货币政策形成节奏,可能成为潜在风险点,地方债三季度加速发行在供给层面也可能对行情产生节奏性扰动;而近期伴随着工业品价格再度上行以及食品价格的反弹,叠加货币宽松的推动,通胀预期有所升温,可能在远期成为长期利率的隐患。信用债方面,上半年信用利差快速走阔,信用债存在超调,随着信用风险的不断出清,市场对信用基本面的看法出现边际改观,7月以来信用债收益率已经出现明显下行。在货币持续宽松的大背景下,我们认为下半年信用债仍有不错的表现。权益方面,我们认为风险偏好的提升仍需时日,但并不排除出现结构性行情的可能,尤其是一季度以来政策变化较大的行业。

本基金将继续做好信用风险管理和流动性管理,积极关注市场机会,为持有人获取较好的投资回报。

4.6 管理人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,定期评价估值政策和程序,在发生了影响估值政策和程序有效性及适用性的情况及时修订估值方法,估值委员会由董事长、基金经理和运营负责人、合规稽核负责人、权益投资负责人、固定收益部门负责人等组成,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.基金估值参与或决定估值的价格
基金经理可参与估值流程和方法的讨论,但不介入基金日常估值业务。

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
本基金管理人于中债金融估值中心有限公司签署了《中债估值产品服务协议》,本基金管理人于中证指数有限公司签署了《中证估值数据服务协议》。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明
基金合同约定:“在符合有关基金分红条件的前提下,本基金每年收益分配次数最多为12次,每份基金份额每次收益分配比例不得低于基金收益分配基准日每份基金份额可供分配利润的10%,若《基金合同》生效不满3个月可不进行收益分配。”

结合法律法规及基金合同规定,本基金报告期内未进行利润分配。
4.8 报告期内管理人对本基金持有从人数或基金份额净值预警情形的说明
本基金报告期内未发生连续二十个工作日基金份额持有人数量不满20人或基金份额净值低于五千万元的情况。

5.1 报告期内本基金托管人履职情况说明
本报告期内,本托管人严格遵循《证券投资基金法》及其他相关法律法规、基金合同和托管协议的约定,诚信、尽责地履行了基金托管人义务,不存在损害基金份额持有人利益的行为。

5.2 管理人对本报告期内本基金投资运作合规性、净值计算、利润分配等情况的说明
本报告期内,本托管人依照国家相关法律法规、基金合同和托管协议的约定,对基金管理人在本基金的投资运作、基金资产净值计算、基金收益的计算、基金费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查,未发现其在任职责范围内基金份额持有人利益的行为。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息内容的真实性、准确性和完整性发表意见
本托管人认真复核了本年度报告中的财务信息、净值表现、利润分配情况、财务报告、投资组合报告等内容,认为其真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

5.4 半年度财务会计报告(未经审计)
6.1 资产负债表
会计主体:万家颐和保本混合型证券投资基金
报告截止日:2018年6月30日

资产	本报告期末(2018年6月30日)	上年度末(2017年12月31日)
货币资金	47,773,638.84	376,008.93
结算备付金	21,177,000.00	13,461,200.00
应收利息	88,276,244.28	40,486,000.00
应收申购款	887,287,229.20	797,442,344.24
其他应收款	30,826,200.00	30,826,200.00
预付款项	96,013,222.00	708,000,000.00
其他流动资产	1,047,831,810.00	—
流动资产合计	2,700,000,000.00	1,618,516,553.17
可供出售金融资产	19,160,149.00	49,160,149.00
持有至到期投资	—	133,537.84
长期股权投资	—	—
投资性房地产	—	—
固定资产	—	—
无形资产	—	—
递延所得税资产	—	—
其他非流动资产	—	—
非流动资产合计	19,160,149.00	182,700,000.00
资产总计	2,719,160,149.00	1,801,216,553.17
负债	—	—
应付利息	—	—
应付股利	—	—
应付赎回款	284,500,000.00	236,200,000.00
应付管理人报酬	119,349.29	—
应付托管人报酬	626,344.28	142,000.00
应付销售服务费	618,492.25	662,833.33
其他应付款	593,280,000.00	588,780,000.00
流动负债合计	1,000,000,000.00	867,622,833.33
长期负债	—	—
负债总计	1,000,000,000.00	867,622,833.33
所有者权益(基金净值)	1,719,160,149.00	933,593,719.84
实收基金	672,265,326.67	638,575,517.72
未分配利润	1,046,894,822.33	295,018,202.12
所有者权益合计	1,719,160,149.00	933,593,719.84
所有者权益合计占净资产比例	100.00%	100.00%

注:1.任职日期以公告为准。
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遵规守信情况的说明
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,为基金份额持有人谋取最大利益,没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明
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

项目	2018年1月1日至2018年6月30日	2017年1月1日至2017年6月30日
一、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
三、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
四、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
五、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
六、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
七、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
八、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
九、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十一、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十二、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十三、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十四、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十五、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十六、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十七、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十八、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十九、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十一、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十二、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十三、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十四、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十五、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十六、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十七、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十八、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十九、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
三十、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
三十一、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
三十二、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
三十三、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
三十四、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
三十五、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
三十六、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
三十七、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
三十八、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
三十九、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
四十、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
四十一、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
四十二、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
四十三、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
四十四、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
四十五、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
四十六、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
四十七、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
四十八、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
四十九、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
五十、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—

注:1.任职日期以公告为准。
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遵规守信情况的说明
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,为基金份额持有人谋取最大利益,没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明
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

项目	2018年1月1日至2018年6月30日	2017年1月1日至2017年6月30日
一、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
三、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
四、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
五、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
六、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
七、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
八、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
九、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十一、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十二、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十三、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十四、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十五、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十六、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十七、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十八、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
十九、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十一、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十二、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十三、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十四、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十五、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计	—	—
二十六、公允价值	—	—
1. 公允价值变动损益	—	—
2. 公允价值变动损益合计		