

# 万家信用恒利债券型证券投资基金

## 2013 年 度 报 告 摘 要

性及其他异常交易情况进行监控及分析,基金经理对异常交易情况进行合理解释并留存记录,并定期编制公平交易分析报告,由投资组合经理、督察长、总经理审核签署。

4.3.2 公平交易制度的执行情况  
公司定期统计异常交易的差异分析,即采集公司旗下管理的所有组合,连续四个季度期间内,不同时间窗口下(日内、3日内、5日内)的同类交易样本,对两两组合之间的同类交易价差进行排序按70.95%的置信水平下的检验,并对结论进行跟踪分析,分析结果显示在样本数大于30的前提下,组合之间在同类交易方面不存在违反公平交易行为。

4.3.3 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  
2013年国内宏观经济运行状况总体平稳,季度间经济增速变化不大。具体看,上半年宏观经济偏弱,二季度GDP增速降至全年最低水平,其后在政策层面提出经济增长“上台阶”论后,实体经济信心有所恢复,再加之在部分领域的刺激政策,下半年开始实体经济企稳小幅复苏,全年GDP增长7.7%,符合年初预期。

通胀方面,由于全年宏观经济走势平稳,物价水平总体较为稳定。CPI在上半年来一路走低,下半年在通胀效应及经济企稳复苏的影响下小幅回升,全年增速为2.6%,为近年最低水平。PPI受制于产能过剩和价格总体低位徘徊影响,全年均运行于负值水平,总体看PPI偏弱,工业品价格偏弱导致工业企业利润增速较低,年初企业经营状况较差,特别产能过剩较为严重的行业。  
流动性方面,年初在美国量化宽松政策、人民币升值预期等因素影响下,外汇占款大幅上升,造成国内流动性异常宽松,促成了季一度债市的牛市行情。到6月份后,由于美联储退出量化宽松政策的预期增强,全球范围内出现一波资金从新兴市场回流发达国家的行情,国内自5月起月度外汇占款大幅减少,外源性流动性供给不足,同时,央行主动抑制货币发行,用紧缩的货币政策来缓解商业银行信贷资产负值结构和期限错配现象,导致数次出现钱荒,银行间回购利率处于高位。但央行尽管管理着银行间资金,外汇占款有所收缩,但是央行开闸的态度导致流动性一直宽松,资金面波动性不大。

2.市场回顾  
2013年债券市场在上半年和下半年分别走出截然不同的走势,就影响债券的因素来看,基本面对债市的影响偏弱,而利率市场化背景下,银行资产负值结构的变化以及货币政策的调整是主导债市走势的最重要因素,具体看:一季度流动性充裕以及货币政策的调整,走出一波牛市行情,但是在流动性充裕而债券市场牛市行情的时候,也滋生了一些银行利率的快速上涨,同业资产快速膨胀和期限错配加大了金融系统风险的同时,也不符合产业政策的方向,于是在外汇占款减少和央行偏紧的货币政策下,钱荒再次出现,从6月20日钱荒直至年末,债券市场收益率一路走高,利率产品收益较年初近来的新高,信用债收益率也在流动性宽松和信用资质恶化的双重影响下创下历史新高。全年看,中债债行10、5和10年期国债收益率分别上行131BP、124BP和80BP;中债债行1、3、5年AA+企业债收益率分别上行186BP、1150BP和134BP。中债债行1、3、5和7年AAA评级企业债收益率分别上行186BP、152BP、134BP和115BP。

3.运行分析  
本基金在一季度由于流动性较为宽松和对经济“旺季不旺”的判断,对债市相对乐观,增配了长期限利率品种和收益信用债,取得了较好的收益。但与市场不同的是,本基金在一季度对市场较为谨慎,主动调低了久期和杠杆水平,并保持短久期和低杠杆的配置直至年末,而在其后债券市场出现大幅调整时损失较小。但展望未来为谨慎的,持仓中基本规模偏小,持仓的公司债占比较高,以至于在11月和12月交易公司债出现系统性风险的时候,持仓占比比较高的公司债对组合的负贡献较大,导致净值回落幅度偏大。

4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现  
截至报告期末,万家信用恒利债券A份额净值为1.0115元,本报告期份额净值增长率为0.16%,业绩比较基准收益率为-5.28%;万家信用恒利债券C份额净值为1.0049元,本报告期份额净值增长率为-0.39%,业绩比较基准收益率为-5.28%。

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  
进入新的一年,我们对于今年宏观经济不太乐观,主要是基于以下理由:第一,去年下半年经济复苏的动力仍然来自于地产和信贷政策,我们认为这种政策在今年难以继续保持对经济和去年一样的支持力度,而地产内部的稳增长动力难以看到;第二,过去宽松的货币政策以及针对银行行行的监管将导致全社会货币信用和使用的收缩,这将导致宏观经济出现周期性收缩。

而我们的货币政策以及资金价格的松动预期有变。一方面,去年紧缩的货币政策在抑制银行扩张上已经有所见效,另一方面,经济偏弱的表现也有以支持货币政策进一步宽松。另外,我们对于针对银行更加严格和有效的监管供给中长期有效的解决目前金融结构扭曲和资产配置扭曲的现状,让融资利率能够充分反应资金的供给和需求。

基于以上原因,我们对今年债券市场保持谨慎乐观,操作上,将积极主动寻找投资机会,控制信用风险,重点投资利率产品和高等信用评级债券。

4.6 管理人对于报告期内基金投资运作事项的说明  
1.参与估值价格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,定期评价现行估值政策和程序,在发生了影响估值政策和程序有效性及适用性的情况后及时修订估值方法。估值委员会由督察长、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,具有丰富的实操经验。

2.基金经理参与或决定估值的程度  
基金经理参与估值原则和方法讨论,但不介入日常估值业务。  
3.参与估值流程各方之间是否存在任何重大利益冲突  
参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。

4.已签署与估值相关的任何定价服务协议的性质与幅度  
本基金管理人于与中国国债登记结算有限责任公司签署了《中债收益率曲线和中债估值终端用户服务协议》。

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50%;若基金合同生效不满3个月则不进行收益分配。”

结合法律法规及基金合同的约定,本基金2013年未进行利润分配。

5 托管人报告  
5.1 报告期内本基金托管人遵守法律法规的情况  
本报告期,本托管人按照相关法律法规及基金合同的约定,严格执行了基金托管职责,本基金资产的安全,基金合同当事人合法权益得到了有效保障。

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,本托管人按照法律法规及基金合同的约定,严格执行了基金托管职责,本基金资产的安全,基金合同当事人合法权益得到了有效保障。

5.3 托管人对本年度度报告中财务信息内容的真实、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,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

5.6 声明报告  
本基金2013 年年度财务会计报告已经安永华明会计师事务所审计,注册会计师签字出具了安永华明(2014)审字第6077820R\_B12号标准无保留意见的审计报告。投资者可通过年度报告正文查看审计报告全文。

7.1 资产负值表  
会计主体:万家信用恒利债券型证券投资基金  
报告截止日:2013年12月31日

资产	期末 2013年12月31日	上年度末 2012年12月31日
货币：		
短期货币：	-	-
交易性金融资产：	-	-
衍生金融资产：	-	-
买入返售金融资产：	11,200,000.00	320,000,795.00
应收证券清算款：	6,567,462.89	6,009,533.64
应收利息：	2,746,336.38	21,648,594.57
应收股利：	-	-
应收其他资产：	3,597.62	3,062,183.97
应收证券融资款：	-	-
其他资产：	-	-
资产总计：	126,894,940.27	1,430,575,764.90

负债和所有者权益	期末 2013年12月31日	上年度末 2012年12月31日
负债：		
短期借款：	-	-
交易性金融负债：	-	-
衍生金融负债：	-	-
应付证券清算款：	13,517,994.54	327,948,588.07
应付赎回款：	1,029,869.17	6,521,479.63
应付管理人报酬：	89,734.34	720,384.09
应付托管费：	25,638.38	205,824.06
应付销售服务费：	10,756.15	198,519.59
应付交易费用：	9,664.89	31,228.64
应交税费：	1,238,774.80	120,969.20
应付利息：	9,664.89	533,769.00
应付股利：	-	-
递延所得税负债：	-	-
其他负债：	370,260.22	140,563.45
负债合计：	16,292,692.49	336,420,963.73

所有者权益：	期末 2013年12月31日	上年度末 2012年12月31日
实收基金：	109,514,556.40	1,083,948,745.81
未分配利润：	1,087,691.38	10,206,065.56
所有者权益合计：	110,602,247.78	1,094,154,801.37
负债和所有者权益总计：	126,894,940.27	1,430,575,764.90

注:报告截止日2013年12月31日,基金份额净值1.0099元,基金份额总额109,514,556.40份,其中:万家恒利A份额净值1.0115元,份额总额83,811,922.66份;万家恒利C份额净值1.0049元,份额总额25,702,633.74份。

7.2 利润分配  
会计主体:万家信用恒利债券型证券投资基金  
本报告期:2013年1月1日至2013年12月31日

项目	本期 2013年1月1日至2013年12月31日	上年度可比期间 2012年9月21日至2012年12月31日
一、收入	41,395,523.18	18,064,088.38
1.利息收入	28,209,479.50	15,685,649.19
其中:存款利息收入	330,725.64	447,784.83
债券利息收入	26,367,306.52	11,486,925.80
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产利息收入	1,511,447.34	3,320,975.56
其他利息收入	-	-
2.公允价值变动收益	19,685,015.71	923,814.24
其中:公允价值变动收益	-	-
3.其他综合收益	-	-
4.其他收入	-	-
二、费用	4,230,349.32	2,687,309.74
1.管理人报酬	1,454,562.92	767,802.82
2.托管费	438,592.39	267,810.82
3.销售服务费	726,598.38	874,616.19
4.其他费用	50,097.60	138,799.91
5.其他	1,980,595.73	709,279.82
三、利润总额	37,165,173.86	15,376,778.64
四、净利润	37,165,173.86	15,376,778.64
五、每股收益	-	-
六、每股收益	-	-
七、每股收益	-	-
八、每股收益	-	-
九、每股收益	-	-
十、每股收益	-	-
十一、每股收益	-	-
十二、每股收益	-	-
十三、每股收益	-	-
十四、每股收益	-	-
十五、每股收益	-	-
十六、每股收益	-	-
十七、每股收益	-	-
十八、每股收益	-	-
十九、每股收益	-	-
二十、每股收益	-	-
二十一、每股收益	-	-
二十二、每股收益	-	-
二十三、每股收益	-	-
二十四、每股收益	-	-
二十五、每股收益	-	-
二十六、每股收益	-	-
二十七、每股收益	-	-
二十八、每股收益	-	-
二十九、每股收益	-	-
三十、每股收益	-	-
三十一、每股收益	-	-
三十二、每股收益	-	-
三十三、每股收益	-	-
三十四、每股收益	-	-
三十五、每股收益	-	-
三十六、每股收益	-	-
三十七、每股收益	-	-
三十八、每股收益	-	-
三十九、每股收益	-	-
四十、每股收益	-	-
四十一、每股收益	-	-
四十二、每股收益	-	-
四十三、每股收益	-	-
四十四、每股收益	-	-
四十五、每股收益	-	-
四十六、每股收益	-	-
四十七、每股收益	-	-
四十八、每股收益	-	-
四十九、每股收益	-	-
五十、每股收益	-	-
五十一、每股收益	-	-
五十二、每股收益	-	-
五十三、每股收益	-	-
五十四、每股收益	-	-
五十五、每股收益	-	-
五十六、每股收益	-	-
五十七、每股收益	-	-
五十八、每股收益	-	-
五十九、每股收益	-	-
六十、每股收益	-	-
六十一、每股收益	-	-
六十二、每股收益	-	-
六十三、每股收益	-	-
六十四、每股收益	-	-
六十五、每股收益	-	-
六十六、每股收益	-	-
六十七、每股收益	-	-
六十八、每股收益	-	-
六十九、每股收益	-	-
七十、每股收益	-	-
七十一、每股收益	-	-
七十二、每股收益	-	-
七十三、每股收益	-	-
七十四、每股收益	-	-
七十五、每股收益	-	-
七十六、每股收益	-	-
七十七、每股收益	-	-
七十八、每股收益	-	-
七十九、每股收益	-	-
八十、每股收益	-	-
八十一、每股收益	-	-
八十二、每股收益	-	-
八十三、每股收益	-	-
八十四、每股收益	-	-
八十五、每股收益	-	-
八十六、每股收益	-	-
八十七、每股收益	-	-
八十八、每股收益	-	-
八十九、每股收益	-	-
九十、每股收益	-	-
九十一、每股收益	-	-
九十二、每股收益	-	-
九十三、每股收益	-	-
九十四、每股收益	-	-
九十五、每股收益	-	-
九十六、每股收益	-	-
九十七、每股收益	-	-
九十八、每股收益	-	-
九十九、每股收益	-	-
一百、每股收益	-	-

注:本基金报告期内未发生利润分配事项。

7.3 利润分配  
会计主体:万家信用恒利债券型证券投资基金  
本报告期:2013年1月1日至2013年12月31日

项目	本期 2013年1月1日至2013年12月31日	上年度可比期间 2012年9月21日至2012年12月31日
一、收入	41,395,523.18	18,064,088.38
1.利息收入	28,209,479.50	15,685,649.19
其中:存款利息收入	330,725.64	447,784.83
债券利息收入	26,367,306.52	11,486,925.80
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产利息收入	1,511,447.34	3,320,975.56
其他利息收入	-	-
2.公允价值变动收益	19,685,015.71	923,814.24
其中:公允价值变动收益	-	-
3.其他综合收益	-	-
4.其他收入	-	-
二、费用	4,230,349.32	2,687,309.74
1.管理人报酬	1,454,562.92	767,802.82
2.托管费	438,592.39	267,810.82
3.销售服务费	726,598.38	874,616.19
4.其他费用	50,097.60	138,799.91
5.其他	1,980,595.73	709,279.82
三、利润总额	37,165,173.86	15,376,778.64
四、净利润	37,165,173.86	15,376,778.64
五、每股收益	-	-
六、每股收益	-	-
七、每股收益	-	-
八、每股收益	-	-
九、每股收益	-	-
十、每股收益	-	-
十一、每股收益	-	-
十二、每股收益	-	-
十三、每股收益	-	-
十四、每股收益	-	-
十五、每股收益	-	-
十六、每股收益	-	-
十七、每股收益	-	-
十八、每股收益	-	-
十九、每股收益	-	-
二十、每股收益	-	-
二十一、每股收益	-	-
二十二、每股收益	-	-
二十三、每股收益	-	-
二十四、每股收益	-	-
二十五、每股收益	-	-
二十六、每股收益	-	-
二十七、每股收益	-	-
二十八、每股收益	-	-
二十九、每股收益	-	-
三十、每股收益	-	-
三十一、每股收益	-	-
三十二、每股收益	-	-
三十三、每股收益	-	-
三十四、每股收益	-	-
三十五、每股收益	-	-
三十六、每股收益	-	-
三十七、每股收益	-	-
三十八、每股收益	-	-
三十九、每股收益	-	-
四十、每股收益	-	-
四十一、每股收益	-	-
四十二、每股收益	-	-
四十三、每股收益	-	-
四十四、每股收益	-	-
四十五、每股收益	-	-
四十六、每股收益	-	-
四十七、每股收益	-	-
四十八、每股收益	-	-
四十九、每股收益	-	-
五十、每股收益	-	-
五十一、每股收益	-	-
五十二、每股收益	-	-
五十三、每股收益	-	-
五十四、每股收益	-	-
五十五、每股收益	-	-
五十六、每股收益	-	-
五十七、每股收益	-	-
五十八、每股收益	-	-
五十九、每股收益	-	-
六十、每股收益	-	-
六十一、每股收益	-	-
六十二、每股收益	-	-
六十三、每股收益	-	-
六十四、每股收益	-	-
六十五、每股收益	-	-
六十六、每股收益	-	-
六十七、每股收益	-	-
六十八、每股收益	-	-
六十九、每股收益	-	-
七十、每股收益	-	-
七十一、每股收益	-	-
七十二、每股收益	-	-
七十三、每股收益	-	-
七十四、每股收益	-	-
七十五、每股收益	-	-
七十六、每股收益	-	-
七十七、每股收益	-	-
七十八、每股收益	-	-
七十九、每股收益	-	-
八十、每股收益	-	-
八十一、每股收益	-	-
八十二、每股收益	-	-
八十三、每股收益	-	-
八十四、每股收益	-	-
八十五、每股收益	-	-
八十六、每股收益	-	-
八十七、每股收益	-	-
八十八、每股收益	-	-
八十九、每股收益	-	-
九十、每股收益	-	-
九十一、每股收益	-	-
九十二、每股收益	-	-
九十三、每股收益	-	-
九十四、每股收益	-	-
九十五、每股收益	-	-
九十六、每股收益	-	-
九十七、每股收益	-	-
九十八、每股收益	-	-
九十九、每股收益	-	-
一百、每股收益	-	-

注:本基金报告期内未发生利润分配事项。

7.3 利润分配  
会计主体:万家信用恒利债券型证券投资基金  
本报告期:2013年1月1日至2013年12月31日

资产总计	126,894,940.27	1,430,575,764.90
负债和所有者权益	本期末 2013年12月31日	上年度末 2012年12月31日
负债：		
短期借款	--	--
交易性金融负债	--	--
衍生金融负债	--	--