

万家信用恒利债券型证券投资基金

2014 年度 报告 摘要

本报告期内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%的交易次数为1次,为指数型基金因被动跟踪标的指数与其他组合发生同日反向交易,不存在不公平交易和利益输送行为。

4.4 管理人对于报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

1.宏观经济分析
2014年宏观经济面临较大下行压力,全年经济同比增速创近年来新低。房地产行业价格点的出现使得地产投资增速持续下降,而地方财政支出和政策监管和金融监管的双重作用下得到遏制,消费依然受到政策反哺的拖累,外部经济体系为逆进的反复也使得出口增速低于年初目标。由于内外需求持续走弱,CPI和PPI持续走低,12月CPI和PPI分别下降0.1%和-0.2%。从经济走势的视角看,尽管经济增速已持续下行,但长时间内,但是由于过去形成的过剩产能和不合理经济结构仍需更长时间来消化和调整,而新的经济增长点的培育和创新创业的释放仍需要耐心的给予时间,因而,管理人认为经济下行压力仍然会继续存在。

2.市场回顾
2014年债券市场走出了强劲的牛市走势,以年初央行“SMLF试点”为起点,各种收益率大幅下降,尽管3季度和4季度为信贷数据超预期,股市走弱的预期被反应以及各种政策风险的冲击出现小幅调整,但是从去年末收益水平看,2014年末各债券品种的收益率均处于全年最低水平附近。

除了上述宏观分析得到的经济增速下行使得货币政策由紧转松外,2014年债券市场的另一个推动力是管理层对于银行同业融资的数额规范和对于地方政府融资冲动的遏制,所以,2014年债券牛市是基本面和政策红利的双重反映。

另外,2014年末债券市场信用事件频发的第一年,从年初起信用债违约事件开始,全年里私募和公募领域出现债券兑付危机和违约的情形,2014年堪称是债券市场信用风险元年。

3.运行分析
2014年本基金继续坚持持有让人获得对收益的第一目标,继续坚持选择具有安全边际的资产的投资原则。年初,基金经理人及从的央行一系列稳定资金面预期的政策中判断出2014年央行的货币政策将保持宽松,并在春节前后加大了城投企业债和利率债,并提高了组合的杠杆水平,为本基金全年获得较为稳定的投资回报奠定了基础。从品种选择上看,本基金主要优选并配置了区域优势明显、政策支持力度强、产业结构较好的地区的债券。

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1.1261元,本报告期份额净值增长率为11.33%,业绩比较基准收益率为7.48%;万家信用恒利债券C份额净值为1.1135元,本报告期份额净值增长率为10.81%,业绩比较基准收益率为7.48%。

4.3 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
如前面对去年宏观经济回顾中所述,管理人认为2015年宏观经济仍然面临较大压力,经济增速将继续下移,宏观经济下行下幅度能否控制在可承受的底线取决于货币政策的宽松力度,从今年年初的情况看,房地产销售的情况难言好转,工业产品价格持续下行也反映了需求的疲弱,预计后期财政政策的刺激和货币政策的放松都会进一步加码。

由于基本面的较为疲弱,通胀水平也难以明显回升,因而,从基本面上看,今年债券市场仍有较好的投资机会,但是债券收益率下行的空间要取决于货币政策的宽松力度,管理人将密切关注国内外基本面的变化,并根据这些变化作出优化的资产配置,争取继续为持有人获得确定安全的投资回报。

4.6 管理人对于报告期内基金估值有关事项的说明
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,定期评估现行估值政策和程序,在发生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,熟悉政策规定,并具有丰富的实践经验。

2.基金估值程序与公允价值认定的程度
基金估值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定价服务的性质与程度
本基金管理人与中央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50%;若基金合同生效不满3个月则可不进行收益分配。”
结合相关法律法规及基金合同的规定,本基金2014年未进行利润分配。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警事项的说明
本基金本报告期内未发生连续20个工作日基金资产净值低于5000万的情况。

5.1 报告期内本基金托管人遵守信情况说明
本报告期内,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、托管协议及其他有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对于报告期内本基金投资运作遵守程序、净值计算、利润分配等情况的说明
本报告期内,本托管人按照国家有关规定、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,对本基金的投资运作方面进行了监督,未发现基金管理人有关损害基金份额持有人利益的行为。

报告期内,本基金未实施利润分配。
5.3 托管人对于本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,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

6 审计报告
本基金2014 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(2015) 审字第6807682R_813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12月31日

单位:人民币元

资产	本报告期末 2014年12月31日	上年度末 2013年12月31日
货币资金	3,275,476.36	9,613,628.28
结算备付金	1,905,176.93	442,434.84
交易性金融资产	19,662.78	2,271.11
应收款项类金融资产	19,661,228.04	96,361,264.62
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00
资产支持证券	19,661,228.04	96,361,264.62
可供出售金融资产	0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00
无形资产	0.00	0.00
递延所得税资产	0.00	0.00
其他资产	286,936,623.89	120,994,948.27
资产总计	246,936,623.89	227,369,576.82

负债

项目	本报告期末 2014年12月31日	上年度末 2013年12月31日
短期借款	0.00	0.00
应付票据	0.00	0.00
应付账款	0.00	0.00
应付利息	0.00	0.00
应付股利	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00
其他负债	0.00	0.00
负债总计	0.00	0.00

所有者权益(或股东权益)

项目	本报告期末 2014年12月31日	上年度末 2013年12月31日
实收资本	156,146,368.14	156,146,368.14
资本公积	84,375,360.27	1,905,176.93
未分配利润	174,335,294.48	110,267,247.75
所有者权益合计	246,936,623.89	227,369,576.82

注:报告截止日2014年12月31日,基金份额净值1.1164元,基金份额总额156,146,368.14份,其中万家信用恒利A份额参考净值1.1261元,份额总额36,150,730.97份;万家恒利C份额参考净值1.1135元,份额总额119,989,637.17份。

7.2 利润表
会计主体:万家信用恒利债券型证券投资基金
报告期间:2014年1月1日至2014年12月31日

单位:人民币元

项目	本报告 2014年1月1日至2014年12月31日	上年度可比期间 2013年1月1日至2013年12月31日
一、收入	22,173,072.28	41,995,623.18
1.利息收入	13,173,719.78	26,269,479.39
2.投资收益(含公允价值变动)	394,877.07	38,725,643.79
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	13,604,475.43	5,000,500.00
4.其他收入	1,679,000.00	6,000,000.00
二、费用	1,967,750.36	4,000,000.00
1.销售费用	6,214,392.38	10,000,000.00
2.管理费用	0.00	0.00
3.财务费用	0.00	0.00
4.其他费用	0.00	0.00
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	20,205,321.92	37,995,623.18
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	19,514,361.81	37,995,623.18

注:1.此处的任职日期和离任日期均以公告为准。
2.证券从属于公益信托协会《证券投资基金行业从业人员资格管理办法》的相关规定。
4.2 管理人对于报告期内基金投资运作遵守程序的情况说明
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,为基金份额持有人谋取最大利益,没有损害基金份额持有人的利益。

4.3 管理人对报告期内公允价值变动的专项说明
4.3.1 公允价值变动控制程序
根据中国证监会颁布的《证券投资基金基金管理人公平交易制度指导意见》,公司制定了《万家基金管理有限公司公平交易管理办法》,涵盖了研究、授权、投资决策及交易执行等投资管理活动的各个环节,严禁直接或通过第三方的交易安排在不通过投资组合之间进行利益输送,确保公平对待不同投资组合。

在投资决策上:(1)公司对不同类别的投资组合分别设定独立的投资部门,公募基金投资和特定客户资产管理投资结构不得互相兼任。(2)公司投资管理实行分层决策,投资决策委员会下设的公募基金投资决策小组和专户投资决策小组分别根据公募基金和专户投资交易的规模、风格特征等因素确定各投资组合管理的授权权限,投资组合管理在授权范围内自主决策,超过投资组合管理的授权需经过合规的逐级审批程序。(3)公司接受投后外部研究报告、研究员撰写的研究报告等均通过统一的投研管理平台发布,确保各投资组合能及时获取信息,投资建议和决策方案有充分的研究支持。

在交易执行上:(1)公司将投资部门职能和交易执行职能相隔离,实行集中交易制度;(2)对于交易竞价价格交易,所有指令必须通过系统下达,公司执行交易系统下的公平交易程序;(3)对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等集中竞价交易,各投资组合经理在交易前独立确定各投资组合的交易价格和数量,公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配;(4)对于银行间交易,交易按照时间优先、价格优先的原则执行公平的交易进行价并完全交易。

在行为监控上,公司定期对不同投资组合的间向交易竞价、反向交易、场外交易对手报价的价格公允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,由投资合规经理、督察长、总经理审核签署。

4.3.2 公平交易制度的执行情况
公司定期执行间向交易的差异分析,即采集公司旗下管理的所有组合,连续四个季度期间内,不同时间窗下(日内、3日内、5日内)的间向交易样本,对两两组合之间的间向交易价差均值进行原假设为0.5%的置信水平下的检验,并同时进行跟踪分析,分析结果显示在样本数量大于30的前提下,组合之间在间向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。

报告期末为财务报表的组成部分。
本报告 7.1 至 74 财务报表由下列负责人签署:

金额单位:人民币元					
报告期末	报告期末	比较期间末	期末公允价值	数量(万)	期末公允价值
140002	141000	2013年1月1日	0.00	20000	201000000
合计			20000	20000	201000000

7.43.9.2 交易所市场债券正回购
截至本报告期末2014年12月31日,基金从事证券交易所债券正回购交易形成的卖出回购金融资产款余额41,000,000.00元,11,000,000.00元于2015年1月6日到期,10,000,000.00元于2015年1月6日到期,10,000,000.00元于2015年1月7日到期,10,000,000.00元于2015年1月14日到期。该类交易要求基金在回购期间内持有的在证券交易所交易的债券和/或在银行间市场回购下转入质押库的债券,按证券交易所规定的比例折算为标准券后,不低于债券回购交易的余额。

7.4.10 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项
7.4.10.1公允价值
7.4.10.1.1以公允价值计量的金融工具
不以公允价值计量的金融资产和负债主要包括银行存款、结算备付金、存出保证金、买入返售金融资产、应收款项、卖出回购金融资产款以及其他金融负债,其因利率期限不长,公允价值与账面价值相若。

7.4.10.1.2公允价值计量的金融工具
7.4.10.1.2.1各层次金融工具公允价值
于2014年12月31日,本基金持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具中属于第一层次的余额为人民币41,865,020.04元,属于第二层次的余额为人民币153,746,300.00元,无第三层次余额。

7.4.10.1.2.2公允价值所属层次的重大变化
本基金以报告期内内为确定金融工具公允价值层次之间转换的时点。
2014年度,对于公允价值计量的金融工具,在第一层次和第二层次之间无重大转移。
本基金调仓期间公允价值计量层次转换点的相关会计政策在前各会计期间保持一致。

7.4.10.1.2.3第三次公允价值金额和期间交易金额
本基金持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具期末和上期末均不以第三层次公允价值计量。

7.4.10.2承诺事项
截至资产负债表日,本基金无需说明的重大承诺事项。
7.4.10.3其他事项
截至资产负债表日,本基金无需说明的其他重要事项。

8 投资组合报告
8.1 期末基金资产组合情况
金额单位:人民币元

代码	项目	金额	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	-	-
2	固定收益投资	19,661,228.04	82.53
3	贵金属投资	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
6	其他资产	126,936,623.89	53.47
7	合计	146,597,851.93	61.99

8.2 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。

8.3 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。

8.4 报告期内股票投资组合的重大变动
8.4.1 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持有股票。

8.4.2 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持有股票。

8.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的成本总额
本基金本报告期末未持有股票。

8.5 期末按债券品种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	国债投资	-	-
2	地方政府债	11,018,700.00	6.32
3	金融债投资	11,018,700.00	6.32
4	企业债投资	142,573,797.60	81.79
5	可转债	0.00	0.00
6	其他	0.00	0.00
7	合计	174,591,107.60	113.21

8.6 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	债券品种	债券名称	数量(万)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	国债投资	140002	140000	20,000,000.00	86.79
2	地方政府债	1400003	1400000	20,000,000.00	11.97
3	金融债投资	1400004	1400000	20,000,000.00	11.97
4	企业债投资	1400005	1400000	20,000,000.00	11.97
5	可转债	1400006	1400000	20,000,000.00	11.97

8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

8.8 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贵金属投资明细
本基金本报告期末未持有贵金属投资。

8.9 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。

8.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
8.10.1 本期国债期货投资策略
根据基金合同,本基金暂不开投资于国债期货。
8.10.2 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。

8.11 投资组合报告附注
8.11.1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没有存在受到公开谴责、处罚的情况。
8.11.2本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。
8.11.3 期末其他各项资产构成

序号	名称	金额
1	货币资金	19,662,778.07
2	应收利息	97,266.99
3	其他资产	1,905,423.89
4	其他资产	32,999.41
5	其他资产	-
6	其他资产	-
7	合计	19,662,778.07

8.11.4 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。
8.11.5 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。

8.12 基金投资组合报告
8.12.1 基金投资组合报告
8.12.2 基金投资组合报告
8.12.3 基金投资组合报告

8.12.4 基金投资组合报告
8.12.5 基金投资组合报告
8.12.6 基金投资组合报告

8.12.7 基金投资组合报告
8.12.8 基金投资组合报告
8.12.9 基金投资组合报告

8.12.10 基金投资组合报告
8.12.11 基金投资组合报告
8.12.12 基金投资组合报告

8.12.13 基金投资组合报告
8.12.14 基金投资组合报告
8.12.15 基金投资组合报告

8.12.16 基金投资组合报告
8.12.17 基金投资组合报告
8.12.18 基金投资组合报告

8.12.19 基金投资组合报告
8.12.20 基金投资组合报告
8.12.21 基金投资组合报告

8.12.22 基金投资组合报告
8.12.23 基金投资组合报告
8.12.24 基金投资组合报告

8.12.25 基金投资组合报告
8.12.26 基金投资组合报告
8.12.27 基金投资组合报告

8.12.28 基金投资组合报告
8.12.29 基金投资组合报告
8.12.30 基金投资组合报告

8.12.31 基金投资组合报告
8.12.32 基金投资组合报告
8.12.33 基金投资组合报告

8.12.34 基金投资组合报告
8.12.35 基金投资组合报告
8.12.36 基金投资组合报告

8.12.37 基金投资组合报告
8.12.38 基金投资组合报告
8.12.39 基金投资组合报告

8.12.40 基金投资组合报告
8.12.41 基金投资组合报告
8.12.42 基金投资组合报告

8.12.43 基金投资组合报告
8.12.44 基金投资组合报告
8.12.45 基金投资组合报告

8.12.46 基金投资组合报告
8.12.47 基金投资组合报告
8.12.48 基金投资组合报告

8.12.49 基金投资组合报告
8.12.50 基金投资组合报告
8.12.51 基金投资组合报告

8.12.52 基金投资组合报告
8.12.53 基金投资组合报告
8.12.54 基金投资组合报告

8.12.55 基金投资组合报告
8.12.56 基金投资组合报告
8.12.57 基金投资组合报告

8.12.58 基金投资组合报告
8.12.59 基金投资组合报告
8.12.60 基金投资组合报告

8.12.61 基金投资组合报告
8.12.62 基金投资组合报告
8.12.63 基金投资组合报告

8.12.64 基金投资组合报告
8.12.65 基金投资组合报告
8.12.66 基金投资组合报告

8.12.67 基金投资组合报告
8.12.68 基金投资组合报告
8.12.69 基金投资组合报告

8.12.70 基金投资组合报告
8.12.71 基金投资组合报告
8.12.72 基金投资组合报告

8.12.73 基金投资组合报告
8.12.74 基金投资组合报告
8.12.75 基金投资组合报告

8.12.76 基金投资组合报告
8.12.77 基金投资组合报告
8.12.78 基金投资组合报告

8.12.79 基金投资组合报告
8.12.80 基金投资组合报告
8.12.81 基金投资组合报告

8.12.82 基金投资组合报告
8.12.83 基金投资组合报告
8.12.84 基金投资组合报告

8.12.85 基金投资组合报告
8.12.86 基金投资组合报告
8.12.87 基金投资组合报告

8.12.88 基金投资组合报告
8.12.89 基金投资组合报告
8.12.90 基金投资组合报告

8.12.91 基金投资组合报告
8.12.92 基金投资组合报告
8.12.93 基金投资组合报告

8.12.94 基金投资组合报告
8.12.95 基金投资组合报告
8.12.96 基金投资组合报告

8.12.97 基金投资组合报告
8.12.98 基金投资组合报告
8.12.99 基金投资组合报告

8.12.100 基金投资组合报告
8.12.101 基金投资组合报告
8.12.102 基金投资组合报告

8.12.103 基金投资组合报告
8.12.104 基金投资组合报告
8.12.105 基金投资组合报告

8.12.106 基金投资组合报告
8.12.107 基金投资组合报告
8.12.108 基金投资组合报告

8.12.109 基金投资组合报告
8.12.110 基金投资组合报告
8.12.111 基金投资组合报告

8.12.112 基金投资组合报告
8.12.113 基金投资组合报告
8.12.114 基金投资组合报告

8.12.115 基金投资组合报告
8.12.116 基金投资组合报告
8.12.117 基金投资组合报告

8.12.118