

万家宏观择时多策略灵活配置混合型证券
投资基金
2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：万家基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 1 月 21 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。

基金托管人中国招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 1 月 20 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 2019 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 万家宏观择时多策略 |
| 基金主代码 | 519212 |
| 交易代码 | 519212 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2017 年 3 月 30 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 155,057,768.66 份 |
| 投资目标 | 本基金在追求本金安全的基础上，通过大类资产配置与个券选择，采用数量化手段严格控制本基金的下行风险，力争在减小波动性的同时有效时间内为投资者谋求资产的稳定增值。 |
| 投资策略 | 目前我国宏观经济、产业结构、金融市场等多方面正面临着巨大且深刻的变革，通过自上而下的宏观策略研究进行大类资产配置的投资策略具备良好的市场环境和实施条件。 本基金从宏观经济发展趋势、供给侧改革的角度出发，把握国内经济结构调整、新型城镇化、供给侧改革消费结构升级等带来的投资机遇，重点分析国内外货币政策、财政政策以及其他资本市场的配套政策，比如国家产业及区域政策、信贷政策、汇率政策、发行制度、股权制度、交易制度等相关政策，自上而下地实施股票、债券、现金等大类资产之间的配置，并结合自下而上个股配置策略和债券投资策略，追求基金资产的长期稳定增值。 |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数收益率*50% + 中证全债指数收益率 |

| | |
|--------|---|
| | *50% |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型基金，风险与收益高于债券型基金和货币市场基金，属于较高风险、较高收益的品种。 |
| 基金管理人 | 万家基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 招商银行股份有限公司 |

§ 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(2019 年 10 月 1 日 — 2019 年 12 月 31 日) |
|-----------------|---|
| 1. 本期已实现收益 | 2,456,573.62 |
| 2. 本期利润 | 28,198,959.32 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.1774 |
| 4. 期末基金资产净值 | 207,920,710.42 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.3409 |

注：1、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。

2、上表中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。

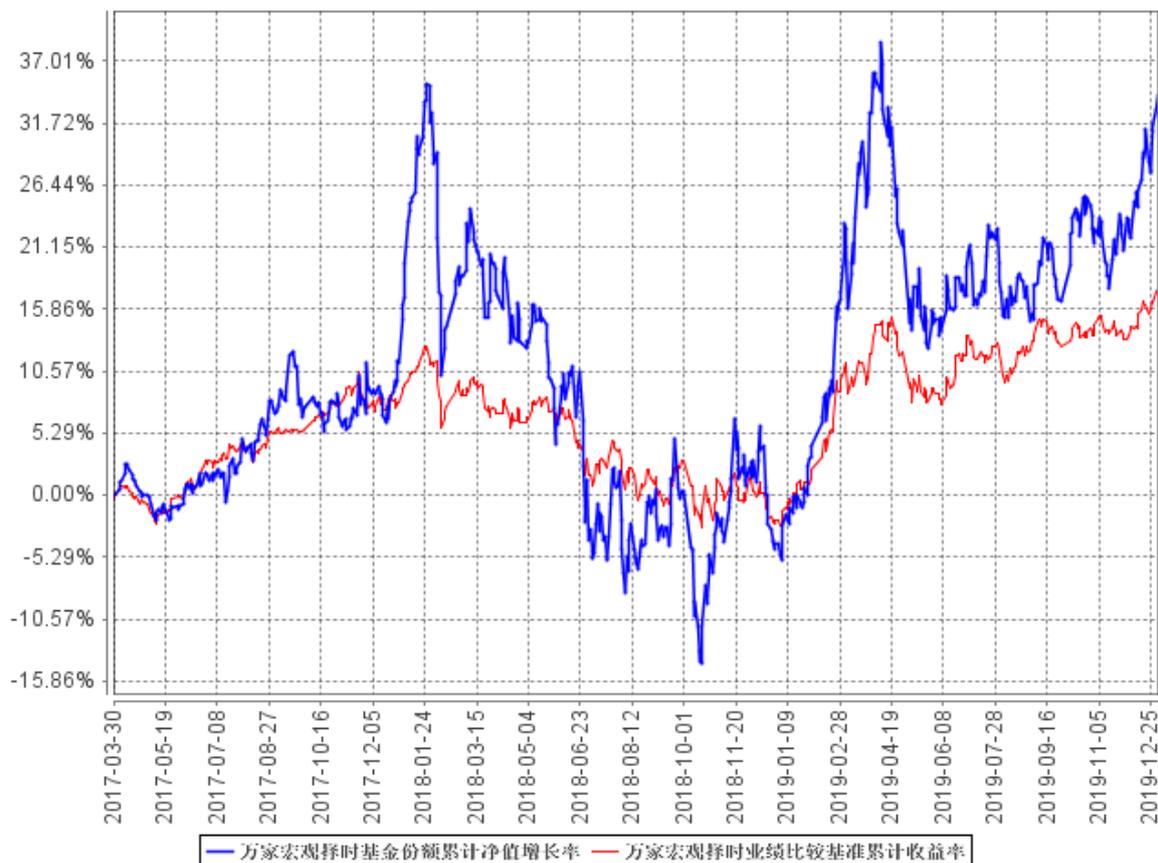
3.2 基金净值表现

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 | 15.05% | 1.20% | 4.35% | 0.37% | 10.70% | 0.83% |

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

万家宏观择时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：本基金成立于 2017 年 03 月 30 日，建仓期为六个月，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 | | |
| 莫海波 | 万家和谐增长混合型证券投资基金、万家精选混合型证券投资基金、万家品质生活灵活配置 | 2017年3月30日 | 2019年12月5日 | 9年 | 美国圣约翰大学 MBA。2010年3月至2011年2月在财富证券有限责任公司任分析师、投资经理助理，2011 |

| | | | | | |
|-----|--|------------------|---|-------|--|
| | 混合型证券投资基金、万家瑞兴灵活配置混合型证券投资基金、万家新利灵活配置混合型证券投资基金、万家新兴蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、万家臻选混合型证券投资基金、万家社会责任 18 个月定期开放混合型证券投资基金（LOF）的基金经理。 | | | | 年 2 月至 2015 年 3 月在中银国际证券有限责任公司任投资经理；2015 年 3 月进入万家基金管理有限公司，从事投资研究工作，自 2015 年 5 月起担任基金经理职务，现任公司总经理助理、投资研究部总监、基金经理。 |
| 孙远慧 | 万家宏观择时多策略灵活配置混合型证券投资基金、万家精选混合型证券投资基金、万家新利灵活配置混合型证券投资基金、万家瑞兴灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。 | 2019 年 10 月 30 日 | - | 8.5 年 | 南京大学经济学硕士。 2010 年 7 月至 2012 年 9 月在长城基金管理有限公司工作，担任研究员职务； 2012 年 9 月至 2016 年 2 月在中欧基金管理有限公司工作，担任研究员、投资经理等职务； 2016 年 2 月进入万家基金管理有限公司，从事投资研究工作，自 2016 年 3 月起担任基金经理职务，现任投资研究部研究副总监、基金经理。 |

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 报告期内基金投资策略和运作分析

市场在 10 和 11 月蓄势震荡，12 月强势上涨，整个季度上证指数上涨 4.99%，创业板指上涨 10.48%。12 月 23 日，李克强总理考察成都银行时表示，国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施，推动小微企业融资难融资贵问题明显缓解。1 月 1 日央行宣布全面降准 0.5 个百分点，时点上略微超出市场预期，释放长期资金约 8000 多亿元。本月刘鹤副总理也有望率团访问华盛顿，签署中美双方的第一阶段贸易协议。一时间内外形势趋向于明朗，12 月初便转为上攻形态，上证综指一路从 2872 点上涨至 3050 点附近。近期美伊地缘政治冲突，1 月台湾地区大选，短期局部风险尚存，我们维持一季度的市场观点不变：趋势震荡上扬，但结构性行情会比较明显。

我们看好地产、银行、农林牧渔等板块的机会。2019 年主流房企销售持续超预期，预判 2020 年销售仍将保持稳定，龙头集中度继续提升；预判 2020 年政策小松可期、筑底改善，近期 MLF、OMO、LPR 降息持续出现、一城一策密集推出、首提融资逆周期调节、12 月政治局会议未提房地产、

经济工作会议重提促房地产平稳发展、中办国办发加快放松城镇落户限制，增强估值上修弹性，而板块估值仍处于低位：1) 主流房企 19/20 平均 PE 仅 7.2/5.7 倍，NAV 折价 20-60%；2) 主流房企股息率达 18A4.1%和 19E5.2% vs. 10Y 国债 3.3%；3) 板块 PE 处于 12 年以来 1%分位 vs. 沪深两市 17%，我们给予板块超配评级。农林牧渔我们也强烈看好：1、行业维持高景气：2020 年全年生猪维持高价，预计均价在 30 元以上；2) 非瘟反复，存栏恢复困难；3) 三元回交导致能繁产能较之前下滑，产能恢复缓慢。上市公司明年量升价涨：1) 20 年均价较 19 年高；2) 至 19 年底上市公司能繁母猪产能快速增长，20 年出栏量有望大幅提升；3) 经过前期股价调整，上市公司估值已经明显低估，具有投资价值。降准有利于降低银行的负债成本，银行息差平稳，不良率持续改善，经济一季度有望迎来小周期上升，利好银行板块。

本产品一直以逆势、左侧投资为主要策略，投资逻辑具有前瞻性和连续稳定性，在市场大多数人还不看好的行业的时候，寻找向上的拐点买入并持有，产品持仓结构上以地产+农林牧渔+银行等为主要配置方向，整体仓位变化不大。在板块内部随着持仓个股的涨跌和基本面的变化略有调整。

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 1.3409 元；本报告期基金份额净值增长率为 15.05%，业绩比较基准收益率为 4.35%。

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，本基金没有出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元情况。

§ 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 | 191,723,161.23 | 90.65 |
| | 其中：股票 | 191,723,161.23 | 90.65 |
| 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 | 15,909,623.57 | 7.52 |
| 8 | 其他资产 | 3,869,999.07 | 1.83 |
| 9 | 合计 | 211,502,783.87 | 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 | 5,473,664.00 | 2.63 |
| B | 采矿业 | - | - |
| C | 制造业 | 41,257,998.32 | 19.84 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 32,004.16 | 0.02 |
| E | 建筑业 | 5,485,308.40 | 2.64 |
| 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 | 445,212.40 | 0.21 |
| J | 金融业 | - | - |
| K | 房地产业 | 138,941,127.17 | 66.82 |
| L | 租赁和商务服务业 | 31,256.54 | 0.02 |
| M | 科学研究和技术服务业 | - | - |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 6,578.04 | 0.00 |
| 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 | - | - |
| S | 综合 | 50,012.20 | 0.02 |
| | 合计 | 191,723,161.23 | 92.21 |

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投资股票投资组合。

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 | 600383 | 金地集团 | 1,377,969 | 19,980,550.50 | 9.61 |
| 2 | 000002 | 万科A | 609,663 | 19,618,955.34 | 9.44 |
| 3 | 600048 | 保利地产 | 1,144,756 | 18,522,152.08 | 8.91 |
| 4 | 002146 | 荣盛发展 | 1,855,325 | 18,237,844.75 | 8.77 |
| 5 | 000961 | 中南建设 | 1,564,266 | 16,503,006.30 | 7.94 |
| 6 | 000671 | 阳光城 | 1,598,110 | 13,583,935.00 | 6.53 |
| 7 | 002157 | 正邦科技 | 755,500 | 12,239,100.00 | 5.89 |
| 8 | 600606 | 绿地控股 | 1,758,070 | 12,218,586.50 | 5.88 |
| 9 | 600340 | 华夏幸福 | 277,731 | 7,970,879.70 | 3.83 |
| 10 | 002124 | 天邦股份 | 584,000 | 7,329,200.00 | 3.52 |

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。

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

| 代码 | 名称 | 持仓量 (买/卖) | 合约市值 (元) | 公允价值变动 (元) | 风险说明 |
|--------------------|--------|-----------|---------------|-------------|---------------|
| IC2001 | IC2001 | -6 | -6,320,160.00 | -130,560.00 | - |
| 公允价值变动总额合计 (元) | | | | | -130,560.00 |
| 股指期货投资本期收益 (元) | | | | | -1,204,390.67 |
| 股指期货投资本期公允价值变动 (元) | | | | | -219,829.33 |

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据有关法律法规和政策的规定,在严格控制风险的前提下,本着谨慎原则,以套期保值为主要目的,参与股指期货的投资。

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

本报告期内,本基金未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告期内,本基金未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内,本基金未投资国债期货。

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 | 860,122.53 |
| 2 | 应收证券清算款 | 1,899,677.93 |
| 3 | 应收股利 | - |

| | | |
|---|-------|--------------|
| 4 | 应收利息 | 5,578.13 |
| 5 | 应收申购款 | 1,104,620.48 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 3,869,999.07 |

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 | 171,324,129.06 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 10,579,583.82 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 26,845,944.22 |
| 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 | 155,057,768.66 |

§ 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 | 10,976,762.15 |
| 报告期期间买入/申购总份额 | 0.00 |
| 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 | 10,976,762.15 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总额比例（%） | - |

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申赎及买卖本基金的情况。

§ 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 | 20191001 - 20191231 | 60,649,553.34 | - | 9,649,553.34 | 51,000,000.00 | 32.89% |
| 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。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、《万家宏观择时多策略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报纸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、万家宏观择时多策略灵活配置混合型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告原文
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议

7、《万家宏观择时多策略灵活配置混合型证券投资基金托管协议》

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所，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 1 月 21 日