

万家颐和灵活配置混合型证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 日

基金管理人：万家基金管理有限公司

基金托管人：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	万家颐和
基金主代码	519198
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 6 月 29 日
报告期末基金份额总额	46,085,464.00 份
投资目标	在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略：（1）行业配置策略、（2）个股投资策略、（3）参与融资业务的投资策略；（4）存托凭证投资策略；3、债券投资策略：（1）在债券投资方面，本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理、（2）证券公司短期公司债券投资策略、（3）中小企业私募债投资策略、（4）资产支持证券投资策略；4、衍生产品投资策略（1）股指期货投资策略、（2）期权投资策略、（3）权证投资策略、（4）国债期货投资策略、（5）其他金融衍生产品；5、其他。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为：50%×沪深 300 指数收益率+50%×上证国债指数收益率。
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	万家基金管理有限公司
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司

§ 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（2021年1月1日－2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	1,824,440.74
2. 本期利润	-4,093,319.16
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0897
4. 期末基金资产净值	71,396,112.25
5. 期末基金份额净值	1.5492

注：1、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。

2、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。

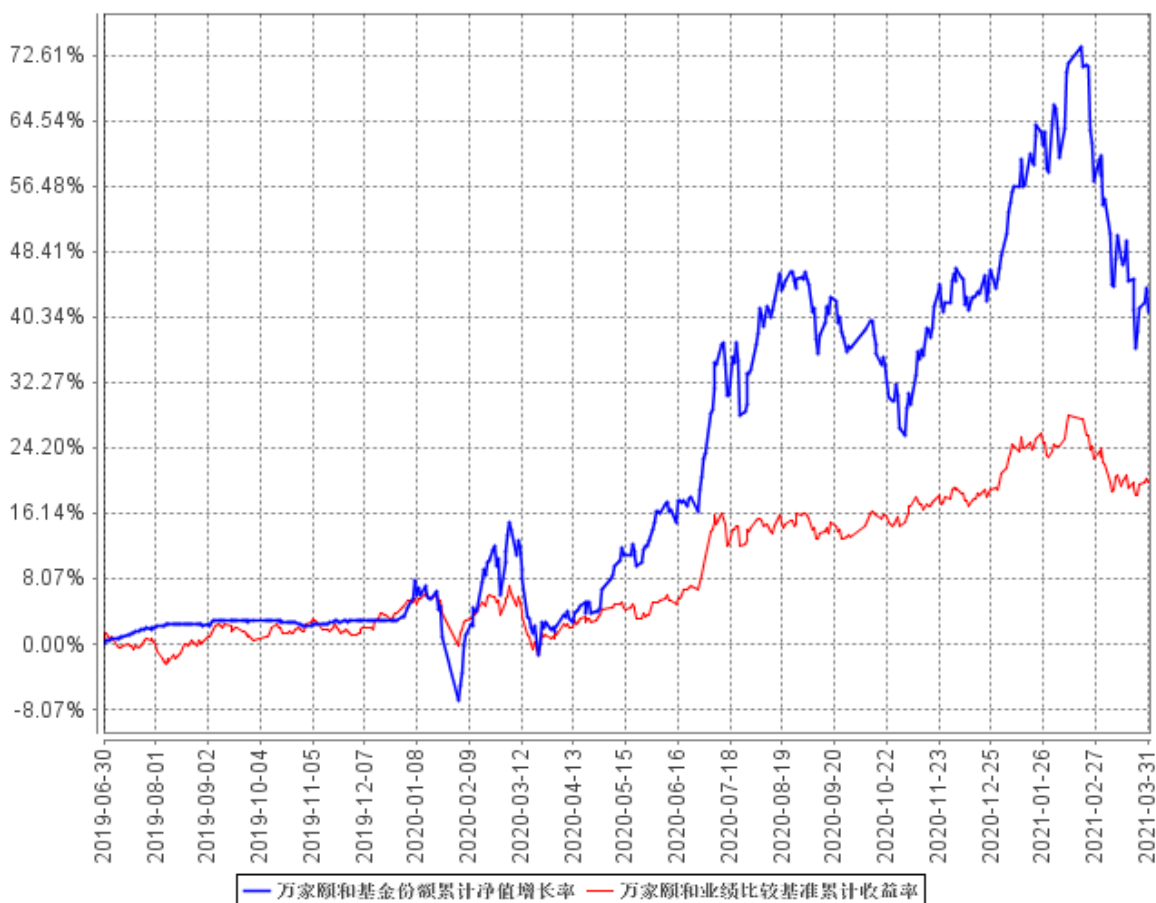
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	-4.61%	1.95%	-1.00%	0.80%	-3.61%	1.15%
过去六个月	3.42%	1.63%	5.81%	0.66%	-2.39%	0.97%
过去一年	38.27%	1.46%	18.92%	0.66%	19.35%	0.80%
自基金合同 生效起至今	41.13%	1.33%	19.89%	0.65%	21.24%	0.68%

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

万家颐和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：2019 年 6 月 29 日起，本基金由万家颐和保本混合型证券投资基金转型为万家颐和灵活配置混合型证券投资基金。2019 年 6 月 29 日，《万家颐和灵活配置混合型证券投资基金基金合同》生效，基金合同生效后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		
束金伟	万家新机遇龙头企业	2019年12月27日	2021年1月26日	8年	2013年4月加入万家基金管理有限公司，

	业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理				先后担任研究员、基金经理助理、投资经理等职务。
章恒	万家颐和灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	2020 年 5 月 14 日	-	13.5 年	2007 年 4 月至 2009 年 8 月在东方基金管理有限公司担任投研部研究员；2009 年 9 月至 2011 年 4 月在天弘基金管理有限公司担任投研部研究员；2011 年 5 月至 2016 年 1 月在万家基金管理有限公司先后担任投研部研究员、基金经理；2016 年 2 月至 2019 年 11 月在上海合象资产管理有限公司担任总经理兼投资总监；2019 年 1 月起担任万家基金管理有限公司投资研究部研究员、专户投资部投资经理等职务。

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

春节前,市场延续了 2020 年 12 月以来的“春季躁动”行情,“茅”类资产快速上涨,在短期内透支了此类资产长期的成长空间。春节后,贵州茅台出现连续下跌,市场情绪也急速转熊。前期机构资金扎堆的白马股,迅速遭到市场抛弃,下跌幅度巨大、套牢盘众多。进入 4 月,随着白马股年报季报的披露,个股略有些微反弹,但很快被交易性卖出,并带出一众套牢盘,使得股价进一步承压。

本基金自 2020 年下半年开始,决定根据“疫情后周期”逻辑为主线,建立组合,选择了化工、油服为重仓行业。我们始终相信疫情终将为人类所征服,而全球的经济和社会秩序终将恢复正常,也许这一“正常”的状态与疫情之前在结构上会有所不同,但从消费需求的总量来看,大概率是不会下降的。而是当我们看到拜登在胜选后,提出了比其前任“更大规模”基建刺激计划后;我们认识到美国这一全球最大的经济体,为了缓解目前“贫富差距急剧扩大”的历史现实,很可能已经选择了“货币宽松”+“基建财政”的长期发展道路。这一道路,区别于克林顿政府以来的互联网新经济发展思路,它将创造出更多的制造业工作岗位,改善尤其是铁锈地带的社会公共设施,最终它将创造出大量的“实物需求”。

同时,在“巴黎协定”的框架下,全球正在推动一项意义深远的“能源革命”,在国内与之相呼应的政策是“碳中和”。此类政策的执行,类似于供给侧改革,不仅会约束传统产业的投资愿望,也会令目前已经存在的一些老旧小产能遭到淘汰。这使得那些行业龙头企业,可以轻易的

获得利润率提升的机会，部分时候还可以获得依靠先进产能实现扩张的机会。

因此，我们既看好“疫情后周期”背景下，原油价格的持续上涨（目前布伦特原油价格在 62 美元附近的震荡）；同时也认为在巨大的贫富差距背景下，货币宽松、地缘政治、能源革命，有望将传统产业推向一个更高的而且是可持续的盈利区间。

最终，本基金在一季度运作过程中，随着春节以来股票市场的调整，我们逢低增持了油服、化工板块的股票，减持了传媒等板块的股票。同时，考虑到地缘政治对于未来世界格局的影响，我们也逢低买入了部分军工领域的个股。这些操作，令 3 月的基金净值略差人意，但是我们相信我们的选择符合未来 1-2 年大的全球经济发展形势，是值得坚守的。

自从 2018 年以来，中国经济一直处于国家“逆周期调节政策”的框架中。居民杠杆率自 2015 年以来快速上升，到 2018 年到达历史顶峰，随后遇到了国内经济非常大的波动，居民消费能力受到了明显的约束。国内制造业，在 2015 年以后受到“供给侧改革”约束，在 2018 年以后受到宏观经济波动的影响，前后大约有 5 年时间处于非常疲软的状态。因此，2015 年以来的经济，受国家货币和财政政策的影响非常大，投资者也越来越关注“社融”和“财政赤字率”等数据指标。

但是经历了 2020 年疫情以后，国人的“信心”普遍大幅提升；同时随着社会的发展，需求经历了多年的自然增长之后，早已消化了 2015 年以前的过剩产能；尤其是在新能源汽车、光伏等领域出现爆发式增长后，产品供不应求、产品价格持续上涨的行业普遍存在。在这样的背景下，我们预计居民消费、制造业投资均有望进入较长时期的景气上行周期。另一方面，政府决定有序减少“逆周期调节政策”，这将熨平未来 1-2 年经济增长的幅度。

证券市场，在 2019-2020 年明显受益于国家“逆周期调节政策”，尤其是“货币宽松”政策。随着中国经济的企稳，货币政策退出成为了较大概率事件；考虑到前期市场较大幅度的上涨，投资者对于货币政策退出变得非常敏感。尤其是在春节后的一个月，市场快速调整，这令投资者情绪受到了普遍的影响。

我们认为春节后市场的调整，主要是针对过去两年较大幅度的涨幅和当前货币政策转向（预期）。站在当前时点，我们认为本轮调整已经接近尾声，货币政策的退出是循序渐进的过程，政策的目标是让经济实现平稳增长。所谓“病去如抽丝”，我们不认为经济能够很快地完全地脱离“疫情”的影响，也因此不认为国家“逆周期调节政策”可以同样快的退出。而“大病”之后，中国乃至全球经济有望迎来了一场以“碳中和”、“新能源汽车”、“光伏”为主轴的“能源革命”，这将带领市场进入下一个投资周期。因此，市场不会重复类似 2018 年“去杠杆”时期的熊市情景，我们预计市场大概率会在目前位置上震荡筑底，孕育下一轮的行情。

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 1.5492 元；本报告期基金份额净值增长率为-4.61%，业绩比较基准收益率为-1.00%。

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，本基金未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形。

§ 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	67,077,169.48	93.03
	其中：股票	67,077,169.48	93.03
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	4,899,049.36	6.79
8	其他资产	125,664.90	0.17
9	合计	72,101,883.74	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	-	-
B	采矿业	7,462,307.00	10.45

C	制造业	50,727,025.58	71.05
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	20,298.60	0.03
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,771,180.00	2.48
G	交通运输、仓储和邮政业	2,796,570.00	3.92
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	4,299,788.30	6.02
S	综合	-	-
	合计	67,077,169.48	93.95

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	601808	中海油服	407,000	6,035,810.00	8.45
2	002353	杰瑞股份	170,200	5,948,490.00	8.33
3	002493	荣盛石化	210,000	5,783,400.00	8.10
4	300776	帝尔激光	49,200	5,583,216.00	7.82
5	601636	旗滨集团	429,200	5,549,556.00	7.77
6	600346	恒力石化	186,700	5,475,911.00	7.67
7	000547	航天发展	256,800	4,745,664.00	6.65
8	002258	利尔化学	182,800	4,423,760.00	6.20
9	002601	龙蟠佰利	151,200	4,321,296.00	6.05
10	002739	万达电影	201,500	3,675,360.00	5.15

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投资。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约进行交易，以对冲投资组合的系统性风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。

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

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

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	106,516.66
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,340.48
5	应收申购款	17,807.76
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	125,664.90

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

本基金本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	43,853,782.29
报告期期间基金总申购份额	10,815,558.71
减:报告期期间基金总赎回份额	8,583,877.00
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	46,085,464.00

§ 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	29,212,974.97
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	29,212,974.97
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	63.39

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购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	20210101 - 20210331	29,212,974.97	0.00	0.00	29,212,974.97	63.39%
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。</p> <p>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、《万家颐和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媒介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、万家颐和灵活配置混合型证券投资基金 2021 年第一季度报告原文。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、《万家颐和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

2021 年 4 月 21 日