

万家公用事业行业股票型证券投资基金（LOF）

2007 年第四季度报告

一、 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，并对本报告内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，已于 2008 年 1 月 17 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，并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。

本报告期间为“2007 年 10 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日”。

本报告财务数据未经审计。

二、 基金产品概况

基金简称	万家公用
基金运作方式	契约型上市开放式基金
基金合同生效日	2005 年 7 月 15 日
报告期末基金份额总额：	249,510,407.45 份
投资目标	本基金主要运用增强型指数化投资方法，通过主要投资于国内与居民日常生活息息相关的公用事业上市公司所发行的股票，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金采用指数优化投资方法，基于巨潮公用事业指数成份股的盈利状况、分红水平、价值评估等方面作为研究因素，实施指数增强投资管理，寻找高质量的公用事

	业上市公司构造股票投资组合,力求实现较高的当期收益和稳健的资本增值。
业绩比较基准	80%×巨潮公用事业指数收益率+20%×同业存款利率
风险收益特征	本基金是一只指数增强股票型基金,主要投资于国内与居民日常生活息息相关的公用事业上市公司股票,长期平均的预期风险和收益高于混合型基金或债券型基金。
基金管理人	万家基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

三、 主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

1、本期利润	3,900,599.87 元
2、本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	-7,383,556.46 元
3、加权平均基金份额本期利润	0.0200 元
期末基金资产净值	458,713,062.78 元
期末基金份额净值	1.8385 元

本报告所列示的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。

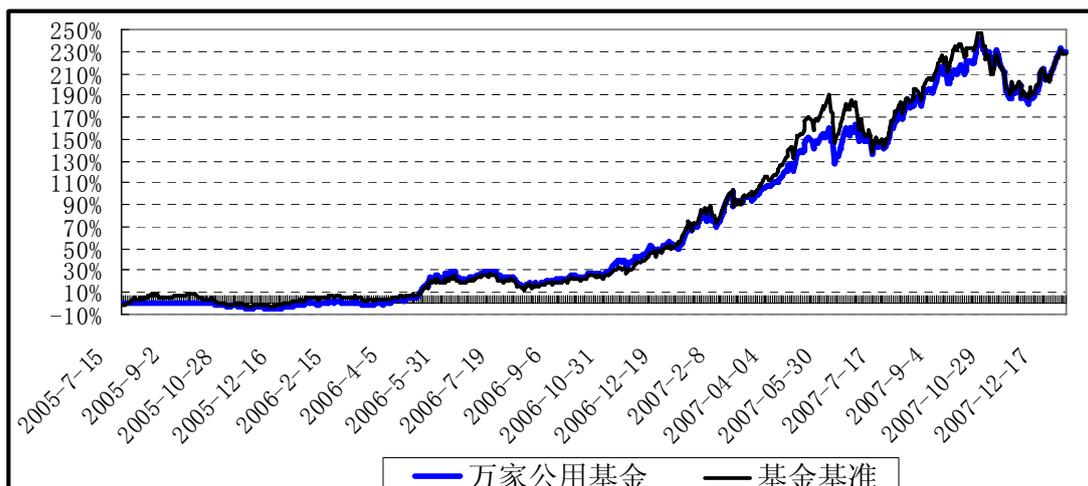
(二) 基金净值表现

1、 万家公用事业行业基金本报告期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

阶段	基金净值 收益率 (1)	基金净值 收益率标 准差(2)	比较基准 收益率 (3)	比较基准 收益率标 准差(4)	(1) - (3)	(2) - (4)
2007年4季度	3.01%	1.86%	-1.81%	1.76%	4.82%	0.10%

基金业绩比较基准增长率=80%×巨潮公用事业指数收益率+20%×同业存款利率

2、 万家公用事业行业基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



四、基金管理人报告

1、基金经理简介

欧庆铃，男，理学博士，曾任华南理工大学应用数学系副教授、广州证券有限责任公司任研究中心常务副总经理、金鹰基金管理有限公司研究副总监等职。2007年5月起加入万家基金管理有限公司，2007年10月起任本基金基金经理。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

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》、《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。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

(1) 行情回顾及运作分析

四季度 A 股市场经历了快速上涨后大幅下跌，然后逐步企稳筑底的过程。上涨的行业集中在金融和地产，主导因素是基金分红、拆分后促销导致的基金规模快速扩张及金融地产行业的确定性高增长预期。随着市场估值水平的大幅提升，市场内在风险溢价的大幅回落，在市场供给快速增加、市场资金供给受限以及市场内在获利套现动力的共同作用下，市场终于出现大幅度快速下跌，投资者情绪受到较大打击。通过调整，市场估值回归到一个比较合理的水平，随着管理层对市场资金面供给放开，股票供应减少，市场信心得到一定程度恢复，大盘逐

渐企稳筑底回升。本次调整市场风格进行了一次大的转换，调整过程中主要是大盘蓝筹股下跌，而先期已经调整过的中小市值消费类股票并未下跌，甚至还有所上涨。

在 2007 年第四季度，巨潮公用事业 100 指数表现出比整个市场更好的抗跌性，其下跌了 2.61%，而沪深 300 指数下跌了 4.34%。公用事业类子行业中电信营运、水务、航空、水运等表现较好，而煤炭股出现较大的调整。公用事业基金表现稳定，由于我们在资产配置上采取了稳健的策略，而且超配的行业也吻合了市场表现，再加上在非成份股的投资上比较成功，所以净值增长获得了正的收益。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.8385 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.01%，同期业绩比较基准增长率为-1.81%”，基金份额净值增长率超越比较基准 4.82%。

（3）市场展望和投资策略

2008 年，中国经济增长面临内外环境的双重压力，从外部环境看，美国经济增长大幅放缓将不可避免，全球经济都将因此受到拖累；而从内部环境看，由于目前价格的结构性的上涨可能演变为全面通货膨胀，紧缩政策的力度在明显加大。经济增长的动力将主要依靠内需，而宏观调控政策将进一步收紧。随着出口增速的下降和紧缩性货币政策的实施，市场流动性将明显收缩，虽然市场扩容的速度较 2007 年会有所下降，但非流通股减持速度和量将大幅增加，市场压力将增大。2008 年上市公司的利润虽然仍能保持较高的增长速度，但相比 2007 年增速会大幅回落，预计增长将从 2007 年同比增长 50%以上回落到同比增长 30%左右，并且低于预期的情形会越来越多地呈现。虽然市场面临更多地不确定性风险，但在经济和企业盈利仍然保持较高增长、流动性仍然充裕的情况下，我们判断 2008 年市场继续演绎牛市行情仍然是可以期待的，市场可能会呈现结构性牛市演变格局。

至于 2008 年一季度的行情，在前期大幅调整之后，市场估值水平已经回到一个合理的状态，在经济高速增长仍然继续、市场政策偏暖的环境下，我们预期大盘会走出一轮温和上升的行情。投资的主要线索是在通胀收益和人民币升值下展开，消费类行业、涨价主题行业和升值收益行业将受到市场资金更多地关注。

本基金是以公用事业类行业为主要投资对象的行业基金，鉴于公用事业类公司稳定增长的特点，我们将继续秉承稳健的投资风格。在 2008 年第一季度，根据目前市场处于较低风险水平的位置，在股票仓位上我们将保持较高的股票配置比例，在行业配置上我们对公用事业类行业采取相对均衡的配置，但我们看好的行业：煤炭、航空、机场、水运、传媒和网络服务，我们仍然将进行超配。非成份股的投资主要依据通胀收益和人民币升值的线索进行自下而上的挖掘，进行积极主动的投资。非成份股的投资主要是为了弥补公用事业行业整体阶段性表现不佳的缺陷，当然我们将严格遵守本基金合同，非成份股投资比例不超过基金股票投资的 20%。

五、投资组合报告

(一) 2007 年 12 月 31 日基金资产组合情况

资产项目	金额(元)	占基金资产总值比例
股票	386,317,437.40	82.26%
债券	0.00	0.00
银行存款和清算备付金合计	76,715,791.94	16.34%
权证	0.00	0.00
其他资产	6,596,594.81	1.40%
合计	469,629,824.15	100.00%

(二) 2007 年 12 月 31 日股票投资组合

1、2007 年 12 月 31 日指数投资按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B 采掘业	48,431,049.76	10.56%
C 制造业	0.00	0.00
C0 食品、饮料	0.00	0.00
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	0.00	0.00
C4 石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00
C5 电子	0.00	0.00
C6 金属、非金属	0.00	0.00
C7 机械、设备、仪表	0.00	0.00

C8 医药、生物制品	0.00	0.00
C9 其他制造业	0.00	0.00
D 电力、煤气及水的生产和供应业	106,647,680.16	23.25%
E 建筑业	0.00	0.00
F 交通运输、仓储业	139,743,600.00	30.46%
G 信息技术业	12,080,000.00	2.63%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00
I 金融、保险业	0.00	0.00
J 房地产业	0.00	0.00
K 社会服务业	0.00	0.00
L 传播与文化产业	15,094,909.50	3.29%
M 综合类	0.00	0.00
合计	321,997,239.42	70.19%

2、2007年12月31日积极投资按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B 采掘业	0.00	0.00
C 制造业	51,677,693.22	11.27%
C0 食品、饮料	0.00	0.00
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	0.00	0.00
C4 石油、化学、塑胶、塑料	33,000,962.58	7.19%
C5 电子	0.00	0.00
C6 金属、非金属	0.00	0.00
C7 机械、设备、仪表	0.00	0.00
C8 医药、生物制品	18,676,730.64	4.07%
C9 其他制造业	0.00	0.00
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00
E 建筑业	0.00	0.00
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00
G 信息技术业	0.00	0.00
H 批发和零售贸易	0.00	0.00
I 金融、保险业	0.00	0.00
J 房地产业	0.00	0.00
K 社会服务业	0.00	0.00
L 传播与文化产业	12,642,504.76	2.76%
M 综合类	0.00	0.00
合计	64,320,197.98	14.03%

3、2007年12月31日指数投资按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600026	中海发展	600,000	22,212,000.00	4.84%
2	000900	现代投资	600,000	20,316,000.00	4.43%
3	600649	原水股份	1,000,000	20,110,000.00	4.38%
4	600396	金山股份	1,000,000	19,900,000.00	4.34%
5	601006	大秦铁路	700,000	17,934,000.00	3.91%

4、2007年12月31日积极投资按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600267	海正药业	1,043,976	18,676,730.64	4.07%
2	000826	合加资源	1,002,930	18,564,234.30	4.05%
3	000677	山东海龙	624,156	14,436,728.28	3.15%
4	002181	粤传媒	473,857	12,642,504.76	2.76%

(三) 2007年12月31日债券投资组合

2007年12月31日本基金无债券投资。

报告期内,本基金无债券投资。

(四) 2007年12月31日权证投资组合

2007年12月31日本基金无权证投资。

报告期内,本基金无权证投资。

(五) 2007年12月31日资产支持证券投资组合

2007年12月31日本基金未投资资产支持证券。

报告期内,本基金无资产支持证券投资。

(六) 投资组合报告附注

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不存在受到公开谴责、处罚的情况。

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。

2、其他资产的构成

资产项目	金额(元)
深交所交易保证金	250,000.00

上交所交易差价保证金	50,000.00
深交所交易差价保证金	51,282.05
应收证券清算款	3,141,939.89
应收利息	24,770.54
应收股利	0.00
应收申购款	3,078,602.33
待摊上市费	0.00
合计	6,596,594.81

3、持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末，本基金未持有处于转股期的可转换债券。

六、开放式基金份额变动

本报告期基金份额的变动情况表

项目	份额
期初基金份额总额	104,056,895.88
本期基金总申购份额	214,436,976.08
本期基金总赎回份额	68,983,464.51
期末基金份额总额	249,510,407.45

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准万家公用事业行业股票型证券投资基金发行及募集的文件。
- 2、《万家公用事业行业股票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及其他临时公告。
- 5、万家公用事业行业股票型证券投资基金 2007 年第四季度报告原文。
- 6、万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7、上述文件的存放地点和查阅方式如下：

存放地点：基金管理人和/或基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人

网站：<http://www.wjasset.com>

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

2008 年 1 月 21 日