

万家公用事业行业股票型证券投资基金（LOF）

2008 年第二季度报告

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 7 月 14 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“2008 年 4 月 1 日至 2008 年 6 月 30 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：	599,078,559.50 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

单位: 元

本期利润	-84,499,847.69
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-80,189,277.33
加权平均基金份额本期利润	-0.1405
期末基金资产净值	391,824,489.49
期末基金份额净值	0.6540

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。

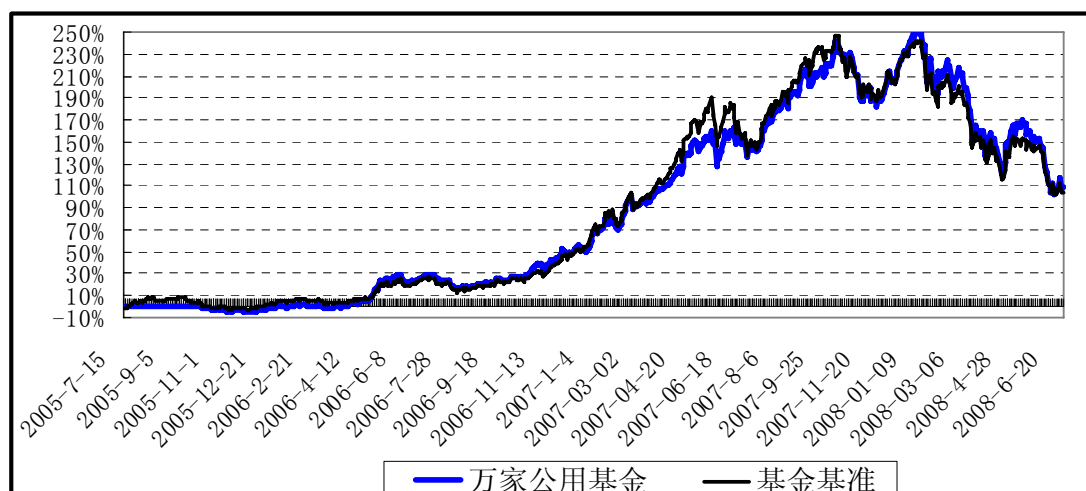
(二) 基金净值表现

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)
2008年2 季度	-17.41%	2.81%	-17.46%	2.68%	0.05%	0.13%

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(2005年7月15日至2008年6月30日)



四、基金管理人报告

(一) 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。

(二) 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。

(三) 关于报告期内公平交易情况的说明

本公司严格遵循公平交易的原则，在投资管理活动中公平对待不同基金品种，无直接或间接在不同投资组合之间进行利益输送的行为，报告期内无异常交易。

公司根据中国证监会3月20日发布的《证券投资基金管理公司公平交易制

度指导意见》的要求，制订和完善了公平交易内部控制制度，通过制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司通过对投资交易行为的监控、分析评估来加强对公平交易过程和结果的监督。

在本报告期，我公司没有和本基金投资风格相似的其他投资组合品种。

（四）报告期内的业绩表现和投资策略

1、行情回顾及运作分析

二季度A股市场延续了一季度大幅下跌走势，上证综合指数计算下跌幅度达到近21.21%。分析导致市场下跌的原因，我们认为主要是，投资者对宏观经济大幅减速的担忧、上市公司利润未来增速预期不断下调、不断收紧的货币政策以及地震灾害造成的心理冲击等。观察市场各行业板块表现，呈现普跌但结构性差异较大的特征，其中采掘业、医药制造业、农林牧渔业跌幅较小，而房地产、有色金属、餐饮旅游跌幅较大。究其产生结构性差异的原因，我们看到跌幅较大的板块要么是从紧货币政策影响较大的，要么是产品价格受管制的，而跌幅相对较小的主要是具备产品涨价能力和受从紧货币政策影响较小的行业。通过这些市场表现我们可以观察到市场仍然遵循抗通胀的投资思路。从市场风格表现看，中盘股跌幅最大，而大、小盘股跌幅相当。二季度巨潮公用事业指数下跌了27.76%，跌幅较大的有航空、高速公路、机场等子行业，跌幅较小的是煤炭、电力、传媒等子行业。

在本期投资运作中，我们较成功地减少了系统性风险对基金净值的影响，在大类资产配置方面进行了积极的操作，增加了灵活性，一定程度上减少了基金净值损失。股票投资方面，对公用事业成份股的投资主要配置在煤炭、电力、网络传媒等行业，并进行策略性操作；而增强投资部分，主要采取自下而上的策略，选择行业景气向上、业绩成长性高的个股进行投资，为基金获取超额收益做出了贡献。

2、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 0.6540 元，本报告期份额净值增长率为-17.41%，同期业绩比较基准增长率为-17.46%。

3、市场展望和投资策略

展望三季度，我们认为市场将呈现探底回升格局。主要理由如下：经过深度

回调之后，A 股市场的估值水平已经再一次趋向国际接轨，目前 A/H 股的溢价水平与 3 年前牛市启动前相近，并出现倒挂现象；估值风险大幅释放之后，限售股解禁减持意愿大幅消退；奥运前后管理层维护市场稳定的意愿非常强烈，投资者短期信心得到增强；随着上市公司中报的展开，在 PPI 上升过程中上半年业绩超市场预期的可能性较大。这些因素会逐步支撑市场形成一个中期底部。当然，不利于市场的风险因素仍然较多，主要是经济长期减速的趋势已经形成、通胀压力仍然很大、从紧的货币政策还可能再度紧缩。这些因素将对市场的长期走势产生实质性影响。

关于三季度的投资机会，我们看好原油价格继续上升引领下的能源、新能源和替代能源的投资机会；通货膨胀高企下具备涨价转嫁成本的农业资源类企业、基础化工企业；需求增长受宏观经济影响较小的生物医药、信息服务等行业；以及可能推出的金融创新如：创业板、融资融券、股指期货等主题性投资机会。

投资策略方面我们坚持通胀高企环境下积极防御的策略，在巨潮公用事业指数成份股的投资策略方面，我们认为景气继续上升的煤炭行业、价格管制可能逐步放松的石油电力行业、3G 整合收益的通信营运行业等值得重点关注；在增强投资方面，我们仍然坚持自下而上的选股策略，选择消费类成长性股票，尽可能地为本基金获取公用事业板块之外的投资收益。我们将通过深入的价值挖掘，并且结合更为灵活的操作策略，在震荡加剧的市场格局中为投资者获取最大化投资收益。

五、投资组合报告

(一)2008 年 6 月 30 日基金资产组合情况

项目名称	市值(元)	占基金资产总值比重
股票	290,206,169.71	73.16%
债券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	96,201,679.57	24.25%
其他资产	10,267,171.71	2.59%
资产总值	396,675,020.99	100.00%

(二) 2008年6月30日股票投资组合

1、2008年06月30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	33,779,201.20	8.62%
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%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	64,163,789.04	16.38%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	68,858,699.58	17.57%
G 信息技术业	20,500,086.20	5.23%
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	10,959,085.91	2.80%
L 传播与文化产业	31,473,223.60	8.03%
M 综合类	5,590,000.00	1.43%
合计	235,324,085.53	60.06%

2、2008年6月30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	7,474,500.00	1.91%
C 制造业	38,491,128.18	9.82%
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	3,736,000.00	0.95%
C7 机械、设备、仪表	15,188,786.58	3.88%
C8 医药、生物制品	19,566,341.60	4.99%
C99 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	8,916,456.00	2.28%
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	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	54,882,084.18	14.01%

3、2008年6月30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

股票代码	股票名称	数量	市值(元)	市值占基金资产净值比例
600880	博瑞传播	1,071,540	12,719,179.80	3.25%
000690	宝新能源	1,200,000	11,784,000.00	3.01%
600123	兰花科创	437,925	11,079,502.50	2.83%
600004	白云机场	1,069,992	10,988,817.84	2.80%
600831	广电网络	1,246,640	10,870,700.80	2.77%

4、2008年6月30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

股票代码	股票名称	数量	市值(元)	市值占基金资产净值比例
600664	S哈药	1,750,120	19,566,341.60	4.99%
000893	广州冷机	1,211,227	15,188,786.58	3.88%
600680	上海普天	1,229,856	8,916,456.00	2.28%
600489	中金黄金	150,000	7,474,500.00	1.91%
600589	广东榕泰	800,000	3,736,000.00	0.95%

(三) 报告期末按券种分类的债券投资组合

无

(四) 2008年6月30日债券投资组合

无

(五) 2008年6月30日权证投资组合

无

(六) 2008年6月30日资产支持证券投资组合

2008年06月30日本基金无资产支持证券投资。

报告期内，本基金未投资资产支持证券。

(七) 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)
交易保证金	351,282.05
应收证券清算款	7,659,592.40
应收利息	35,103.92
应收股利	91,074.41
应收申购款	2,130,118.93
合计	10,267,171.71

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	563,226,927.22
期间总申购份额	194,750,068.73
期间总赎回份额	158,898,436.45
期末基金份额	599,078,559.50

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 2008 年第二季度报告原文。

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 7 月 21 日