

万家增强收益债券型证券投资基金

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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，已于 2008 年 7 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“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	万家债券
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 9 月 28 日
期末基金份额总额	641,010,277.97 份
投资目标	在满足基金资产良好流动性的前提下，谋求基金资产的稳健增值。
投资策略	本基金在构建债券投资组合时合理评估收益性、流动性和信用风险，追求基金资产的长期稳定增值。并通过新股申购和投资于相对价值被低估的成长型股票谋取增强收益。
业绩比较基准	新华雷曼中国综合债券指数

风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型和混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	万家基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行

主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

单位：元

1	本期利润	3,843,464.58
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-10,527,547.93
3	加权平均基金份额本期利润	0.0055
4	期末基金资产净值	645,699,899.03
5	期末基金份额净值	1.0073

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

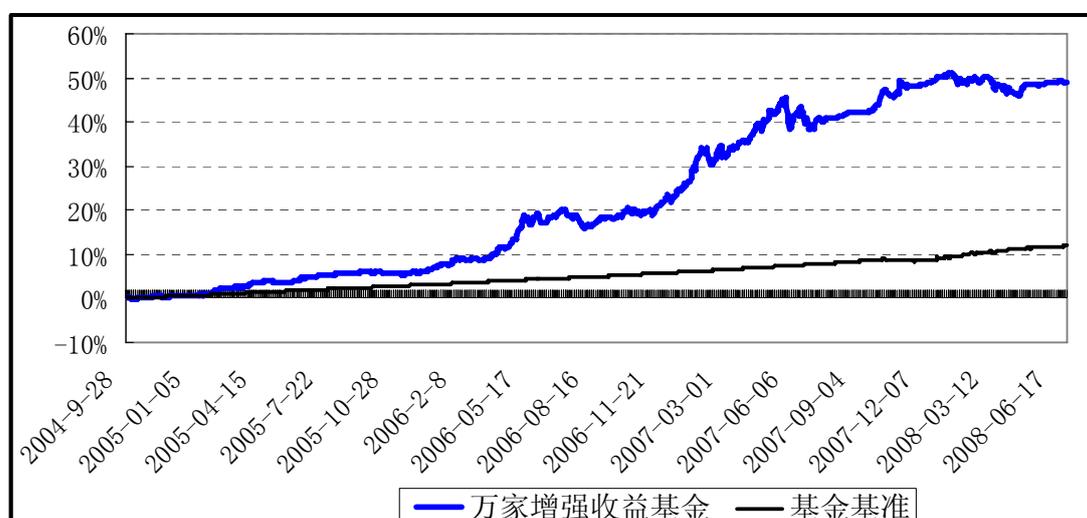
1、本报告期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

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	0.61%	0.21%	0.96%	0.03%	-0.35%	0.18%

基金业绩比较基准新华雷曼中国综合债券指数。

2、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

(2004年9月28日至2008年06月30日)



四、基金管理人报告

（一）基金经理简介

基金经理：张旭伟，男，复旦大学经济学硕士，曾在招商证券股份有限公司从事投资管理、在东方证券有限公司从事固定收益投资工作，在东吴基金管理有限公司担任基金经理助理，2006年2月加入万家基金管理有限公司，2007年5月起任本基金基金经理。

基金经理：路志刚，男，暨南大学金融学博士，曾任广州证券有限公司投资银行部副经理，金鹰基金管理有限公司研究发展部副总监等职；2005年10月加入万家基金管理有限公司，任研究发展部副总经理，2006年4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）基金经理工作报告

1、市场回顾与投资运作总结

中国的股市和债市在2008年第二季度的表现均不令人满意。上证综指下跌21%，而新华富时雷曼全债指数微涨0.96%，债券收益率曲线上移。国际原油价格再创新高，国内CPI和PPI显示出价格上涨压力很大，数量型货币紧缩措施加

大力度，人民币加息预期再度加强，这些因素使股市和债市均受到负面冲击。而另外一些因素如地震尽管对证券市场影响甚微但会加大投资者的担忧情绪。市场反映了现实因素，但更多地还是反映了不乐观的预期。就估值水平而言，当前沪深 300 指数的 PE 已与美国标普 500 指数大体相当；而沪深 300 指数代表的股票资产在估值上的吸引力已高于人民币债券资产。

我们上期确定的减股票而加债券的资产配置策略总体上适应了市场，改变了年初以来基金净值遭受损失的局面。但 CPI 的走高和加息预期的增强出乎我们的预料，基金债券资产的表现弱于预期。二季度，本基金较大幅度地减持了股票；对应地，增加了债券资产特别是三年央行票据的配置比例。出于对利率风险的控制，债券组合久期约为 3。期间，根据市场变化，本基金卖出全部可转债、减持了可分离纯债、增加了企业债的配置。为提高收益，本基金还参与了个别新股和可分离债券的一级市场申购。

2、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.0073 元，本报告期份额净值增长率为 0.61%，同期业绩比较基准增长率为 0.96%。

3、市场展望与投资管理计划

2008 年三季度，市场整体将转入观望。经济增长数据、上市公司中报业绩将验证市场此前的预期；在油、电价上调后 CPI 能否保持平稳及回落。我们判断，货币政策尽管不太可能改变从紧的基调，但某种形式的适度放松是可能的。人民币加息的可能性仍然存在，但加息不代表着新一轮加息周期的开始，而很可能是一轮加息周期的结束。

三季度，我们将继续保持较高的债券资产比例，坚持本基金的投资风格。债券资产结构目标是央行票据+浮息债券，债券组合久期不大于 3。由于 A 股优质股票资产的吸引力已经高于债券资产，我们将适度加大股票和可转债投资的比例。本基金继续通过申购新股、可分离债和可转债来提高收益。

五、投资组合报告

(一) 2008 年 6 月 30 日基金资产组合情况

资产项目	金额(元)	占基金总资产的比例 (%)
股票	4,198,266.60	0.57%
债券	625,702,636.50	84.89%

银行存款和清算备付金合计	25,068,167.27	3.40%
应收证券清算款	0.00	0.00%
权证	1,636,538.40	0.22%
买入返售金融资产	69,178,343.77	9.39%
其他资产	11,319,541.82	1.54%
资产合计	737,103,494.36	100.00%

(二) 2008年6月30日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	4,198,266.60	0.65%
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	4,198,266.60	0.65%
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	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	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	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	4,198,266.60	0.65%

(三) 2008年6月30日按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	000893	广州冷机	334,790	4,198,266.60	0.65%

(四) 2008年6月30日按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(元)	市值占基金资产净值比例
国债	105,165,050.50	16.29%
金融债	49,210,000.00	7.62%
央行票据	299,080,000.00	46.32%
企业债	61,290,000.00	9.49%

可转债	30,892,586.00	4.78%
国家政策金融债券	80,065,000.00	12.40%
合计	625,702,636.50	96.90%

(五) 2008年6月30日按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	08 央行票据 29	99,920,000.00	15.47%
2	99 国债(8)	59,634,000.00	9.24%
3	08 昆建债	51,390,000.00	7.96%
4	08 央行票据 23	49,970,000.00	7.74%
5	08 央行票据 47	49,930,000.00	7.73%

(六) 2008年6月30日权证投资组合

本报告期末，本基金获得分离式债券派发权证明细。

序号	权证名称	代码	数量	市值(元)	市值占基金净资产比例	获得方式(被动持有或主动投资)
1	宝钢 CWB1	580024	1,367,200	1,636,538.40	0.25%	被动持有
合计	--	--	--	1,636,538.40	0.25%	--

(七) 2008年6月30日资产支持证券投资组合
无。

(八) 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)
开放式基金销售保证金	300,000.00
交易保证金	410,000.00
应收利息	10,181,599.49
应收申购款	427,942.33
应收股利	0.00
合计	11,319,541.82

3、持有的处于转股期的可转换债券明细表

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

2008年第2季度基金份额的变动情况表

项目	份额
期初基金份额总额	745,721,344.98
本期基金总申购份额	78,423,858.83
本期基金总赎回份额	183,134,925.84
期末基金份额总额	641,010,277.97

七、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、《万家增强收益债券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、万家增强收益债券型证券投资基金 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