万家增强收益债券型证券投资基金

2008 年第一季度报告

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 4 月 16 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 1 月 1 日至 2008 年 3 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	745,721,344.98 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

1	本期利润	-9,824,807.31 元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	7,576,312.90 元
3	加权平均基金份额本期利润	-0.0122 元
4	期末基金资产净值	746,585,350.89 元
5	期末基金份额净值	1.0012 元

（二） 基金净值表现

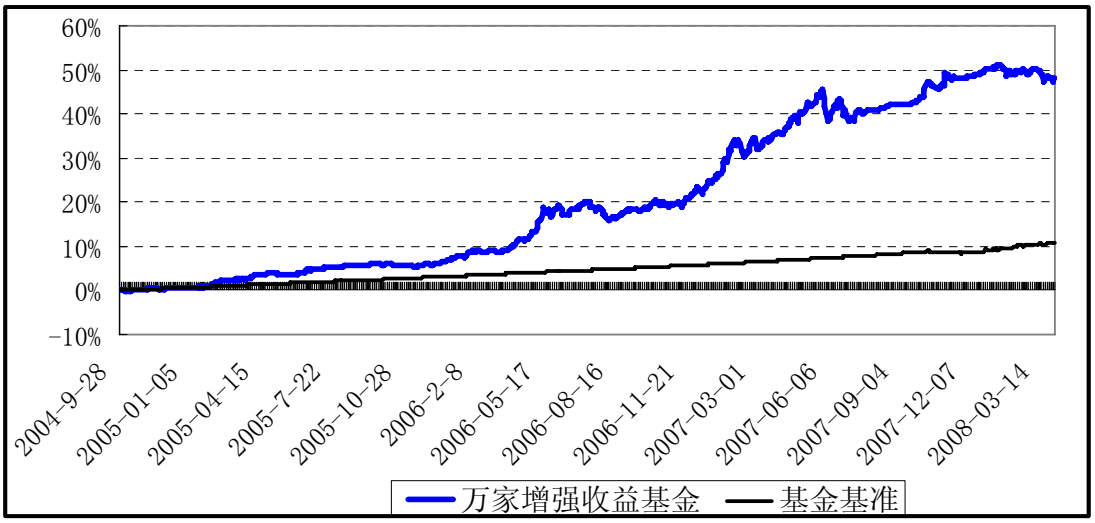
1、本报告期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

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 1 季度	-1.36%	0.31%	1.55%	0.08%	-2.91%	0.23%

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 3 月 31 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）报告期内公平交易情况说明

我公司除开放式基金外，无其他投资组合品种，我公司目前管理五只开放式基金，其投资风格均不相似。

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，已着手制订、修改和完善公平交易相关内部控制制度”

（四）基金经理工作报告

1、市场回顾与投资运作总结

股市冷、债市暖，中国 2008 年第一季度证券市场的表现一半超出预期、一半尚在预料当中。在我们看来，宏观经济增长减速、企业盈利下降两个预期和股票可流通份额供给增加是股指出现快速大幅下跌的原因；资金重新回流至储蓄和加息预期减弱则支撑了债券价格的上涨。通胀压力在上升，但是央行并没有如市场预期那样继续加息，而是通过允许人民币加快升值和上调存款准备金率来应对。尽管如此，一季度的央行票据发行利率在整个季度持平，债券市场保持上涨，

短期融资券、包括国债、政策性金融债和交易所公司债、可分离纯债在内的中长期债券的到期收益率均明显下降，债券收益率曲线进一步变平。

本基金一季度在大类资产配置上存在不足，股票配置比例加大但股市跌幅出乎预料，基金净值遭受损失。基金的债券资产逐步增加，集中配置于两类型债券：一类是浮息债，另一类是央行票据。期间进行了网下申购可分离债、可转债和网上申购新股的操作，其申购收益率总体上高于二级市场上交易的债券品种。

2、市场展望与投资管理计划

2008 年二季度，货币政策很可能仍维持紧缩，但 CPI 涨幅回落的概率较大，因此随着紧缩措施的出台和时间的推移，市场对于货币政策紧缩力度放松的预期会加强。然而对宏观经济自然减速和上市公司一季报业绩预期下降的担忧将制约股价上涨。相比较而言，债券市场面临加息周期即将结束和银行资金配置需求增加两种积极因素的支撑，保持平稳略涨的可能性更大。

二季度，我们总体上将减持股票而增持债券。债券组合中将增加三年期央票和中长期企业债。本基金继续通过申购新股来提高收益，但由于申购新股的收益出现下降，需要针对不同的新股来确定较优的申购策略；网下申购可分离债和可转债的收益则更为稳定。

五、 投资组合报告

（一）2008 年 3 月 31 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	89,331,340.98	11.48%
债券	657,041,054.00	84.46%
银行存款和清算备付金合计	22,989,152.04	2.96%
应收证券清算款	718,493.30	0.09%
权证	0.00	0.00%
其他资产	7,821,936.83	1.01%
资产合计	777,901,977.15	100.00%

（二）2008 年 3 月 31 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	4,000,000.00	0.54%
C 制造业	25,200,484.89	3.37%
C0 食品、饮料	11,147,572.25	1.49%
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	9,663,410.64	1.29%
C5 电子	3,829,327.00	0.51%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	560,175.00	0.08%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	14,025,270.30	1.88%
H 批发和零售贸易	9,805,272.75	1.31%
I 金融、保险业	23,361,030.60	3.13%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	558,816.84	0.07%
L 传播与文化产业	6,377,000.00	0.85%
M 综合类	6,003,465.60	0.80%
合计	89,331,340.98	11.97%

（三）2008 年 3 月 31 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	600000	浦发银行	410,289	14,524,230.60	1.95%
2	600779	水井坊	401,425	11,147,572.25	1.49%
3	600058	五矿发展	348,075	9,805,272.75	1.31%
4	000826	合加资源	489,039	9,663,410.64	1.29%
5	601166	兴业银行	240,000	8,836,800.00	1.18%
6	601006	大秦铁路	499,940	8,648,962.00	1.16%
7	600831	广电网络	350,000	6,377,000.00	0.85%
8	600895	张江高科	359,920	6,003,465.60	0.80%
9	601919	中国远洋	201,965	5,376,308.30	0.72%
10	601088	中国神华	100,000	4,000,000.00	0.54%

（四）2008 年 3 月 31 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	0	0.00%
金融债	0	0.00%
央行票据	345,415,000.00	46.27%
企业债	65,780,800.00	8.81%
可转债	34,765,254.00	4.66%
国家政策金融债券	211,080,000.00	28.27%
合计	657,041,054.00	88.01%

（五）2008 年 3 月 31 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 23	100,030,000.00	13.40%
2	08 央行票据 29	100,020,000.00	13.40%
3	08 央行票据 16	96,100,000.00	12.87%
4	07 进出 09	50,390,000.00	6.75%
5	07 国开 13	50,215,000.00	6.73%

（六）2008 年 3 月 31 日权证投资组合

无。

（七）2008 年 3 月 31 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	4,361,734.36
应收申购款	2,750,202.47
买入返售证券	0.00
合计	7,821,936.83

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 1 季度基金份额的变动情况表

项目	份额
期初基金份额总额	863,649,924.28
本期基金总申购份额	398,598,530.38
本期基金总赎回份额	516,527,109.68
期末基金份额总额	745,721,344.98

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 年第一季度报告原文。

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 4 月 19 日