

# 万家增强收益债券型证券投资基金

## （原万家保本增值证券投资基金）2007年第三季度报告

### 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2007年10月24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7月1日至2007年9月30日”。

本报告财务数据未经审计。

本基金原为万家保本增值证券投资基金，保本周期于报告期内9月28日到期，经本基金基金份额持有人大会审议通过并经中国证券监督管理委员会核准（证监基金字[2007]243号），本基金于2007年9月29日起转型为债券型基金，基金名称亦相应变更为“万家增强收益债券型证券投资基金”

### 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	589,866,649.33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	32,429,771.41 元
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	54,901,081.21 元
3、加权平均基金份额本期利润	0.0417 元
期末基金资产净值	612,647,657.16 元
期末基金份额净值	1.0386 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。

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)

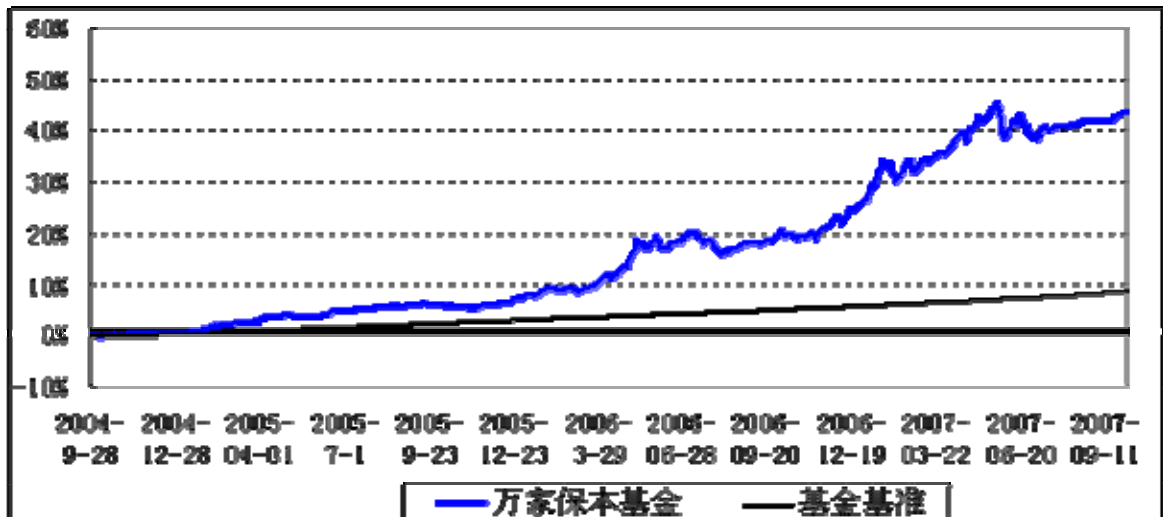
### (二) 基金净值表现

#### 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	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)	业绩比较基准标准差 (4)	(1)-(3)	(2)-(4)
2007年3季度	3.84%	0.22%	1.04%	0.01%	2.80%	0.21%

基金业绩比较基准增长率=与保本周期同期限的3年期银行定期存款税后收益率

#### 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



## 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) 基金经理工作报告

2007年三季度，债券市场遭遇三次加息、两次上调存款准备金率、一次取消利息税的冲击，收益率大幅上升。同时，央行不断收紧流动性、特别国债的发行和密集的大盘新股的发行，使市场资金紧缺、回购利率飞涨。宏观经济增长偏快，“三过”问题仍然突出，通货膨胀又添新忧，债券投资仍需等待机会。

本基金在三季度末结束了三年的保本周期，同时通过召开基金持有人大会完成向债券型基金的转型。为配合基金转型，本基金在三季度卖出风险资产，继续减持债券比例，卖出企业债券，增加申购新股的资金比例。

2007 年四季度，货币政策仍会保持紧缩并可能加大力度。通货膨胀成为关注的焦点，为消除负利率，央行仍有加息的动力。银行信贷增长将放缓，股权融资和债权融资规模将继续扩大，同时人民币升值进程仍不会结束。这些因素使得国内流动性情况的不确定性增加，流动性过剩的局面可能逐渐发生变化。债券收益率仍有上行压力，因此债券投资仍需控制利率风险，流动性管理的重要性在上升。

股票市场方面，三季度股票市场从 5.30 以来的剧烈下跌到 8 月份的全面沸腾，经历了跌宕起伏的一个季度。季度初，从印花税上调开始，QDII 试点扩大、大蓝筹海归加速、出口退税率下调、利息税减免、特别国债发行、加息等政策陆续出台，一系列政策性利空对处于高位的 A 股市场构成重重压制。在经历了两次探底后，在良好中报业绩刺激下，多个热点和板块轮番活跃带动股指从 3600 点开始一路走高，并在 9 月底达到 5552 点。

期间，A 股公司完成了 07 年中期业绩披露，整体净利润同比增长 70%，非金融行业同比增长 66%（其中投资收益贡献为 15%）。上市公司经营业绩持续增长的主要原因是主营业务收入持续快速增长，三大费用的大幅节省，毛利率水平的改善。股改的后期效应依然在发挥作用，企业开源节流的动力充足。由此导致的上市公司利润成长远超 GDP 的现象，在 09 年底前不会消失。我们对 A 股公司整体利润成长充满信心。

在本季度的操作中，本基金遵循年初制定的投资策略，以成长性为标准发掘股票，在环保、医改、资源、铁路建设、消费升级、央企整合上市等方面做了重点布局，取得良好效果，同时根据市场情况对资产配置进行调整，在坚持自身风格的同时力争使基金在市场调整中尽量保持平稳。

临近年底，A 股市场泡沫迹象越来越明显。其主要原因之一是过低的利率水平。通胀则加速了真实利率的负化，低利率一方面会刺激实体经济过度膨胀，使投资者对上市公司盈利产生过高预期，同时会导致银行存款吸引力下降，使资金纷纷涌向股市和楼市，催生资产泡沫。我们需要关注不断累积宏观和 A 股流动性

的不确定性。然而在高估值的条件下，任何一个小的变化都有可能破坏市场的情绪平衡。

展望 4 季度，我们将以提高防御性以应对不断增加的不确定性。在目前股价的基本面支持趋于减弱，流动性驱动股市泡沫呈加速趋势，整体估值水平较高，而不确定性在不断积累的情况下，倾向于：（1）从宏观趋势出发，未来业绩增长更具确定性的金融（银行、地产、保险等）、消费（汽车及零部件、航空、家电、零售等）板块是资产的核心配置品种。（2）基本面有支持，相对估值并不高，安全边际更高的板块和个股：建材、航运、造纸包装等行业。（3）可能直接受益于行业整合、企业资产重组、增发项目等因素，从而带来业绩超预期增长的板块和个股。（4）目前经济过热，“高增长低通胀”正切换至“高增长高通胀”的轨道，证券市场迎来“加速升值”和“适度通胀”的好时光，涨价概念被追捧和挖掘，资源类企业由于转嫁成本能力强，受益明显，而能源类企业或受政府控价影响，景气提升有限但周期延长。（5）整体上市和资产注入等题材仍然值得期待。

我们将以持有人利益最大化为目标，尽职尽责的履行基金管理人的义务。

## 五、投资组合报告

### （一）2007 年 9 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	18,835,500.00	3.06%
债券	197,000,000.00	32.04%
银行存款和清算备付金合计	75,462,116.49	12.27%
应收证券清算款	20,175,000.00	3.28%
权证	0.00	0.00%
其他资产	303,292,179.54	49.33%
资产合计	614,764,796.03	100.00%

### （二）2007 年 9 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	10,981,500.00	1.79%
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%
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	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	7,854,000.00	1.28%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	0.00	0.00%
合计	18,835,500.00	3.07%

(三) 2007年9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	601088	中国神华	230,000	8,507,700.00	1.39%
2	601939	建设银行	840,000	7,854,000.00	1.28%
3	601808	中海油服	62,000	2,473,800.00	0.40%

(四) 2007年9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	0.00	0.00%
金融债	50,100,000.00	8.18%
央行票据	146,900,000.00	23.98%
企业债	0.00	0.00%
可转债	0.00	0.00%
合计	197,000,000.00	32.16%

(五) 2007年9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

债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例
07 央行票据 18	97,130,000.00	15.85%
07 国开 13	50,100,000.00	8.18%
07 央行票据 92	49,770,000.00	8.12%

(六) 2007年9月30日权证投资组合

2007年9月30日本基金无权证投资

(七) 2007年9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	447,285.57
应收利息	2,222,089.22
应收申购款	194,975.37
买入返售证券	300,000,570.00
待摊费用	127,259.38
合计	303,292,179.54

## 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

## 2007年第3季度基金份额的变动情况表

项目	份额
期初基金份额总额	637,453,222.07
本期基金总申购份额	731,419,838.37
本期基金总赎回份额	779,006,411.11
期末基金份额总额	589,866,649.33

# 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 2007 年第三季度报告原文。
- 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

2007年10月26日