

万家增强收益债券型证券投资基金

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。

基金托管人中国农业银行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	863,649,924.28 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	28,136,487.20 元
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	27,829,776.54 元
3、加权平均基金份额本期利润	0.0454 元
期末基金资产净值	876,618,383.51 元
期末基金份额净值	1.0150 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。

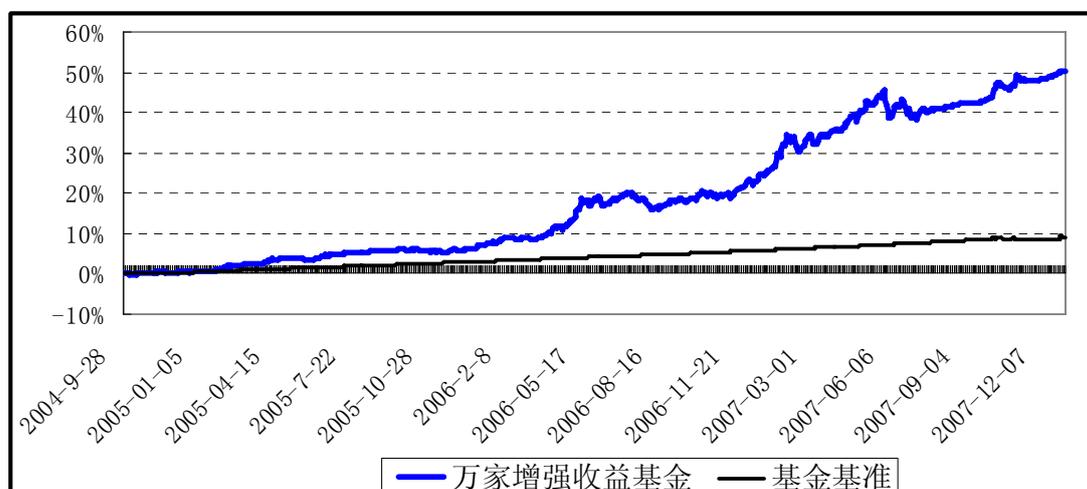
(二) 基金净值表现

1、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	4.44%	0.35%	0.41%	0.09%	4.03%	0.26%

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



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

本报告期是本基金由保本基金转型为债券基金后的第一个季度，期间进行了集中申购，并于11月21日按照1:1.068726189的比例对集中申购前原有基金份额进行了拆分，拆分后，集中申购有效净申购资金与原基金份额进行了合并。截止报告期末，本基金份额净值1.0150元，报告期内累计净值增长率4.44%，比较基准收益率0.41%，超越比较基准4.03%。

2007年四季度，宏观调控继续紧缩，股票市场跌幅较大，债券收益率曲线变平。期间央行继续出台紧缩的货币政策措施，三次上调存款准备金率并完成年内第六次加息。紧缩力度加大，但央行收紧流动性主要是对冲过剩的资金，并没有导致资本市场资金缺失，资金主要流向股票一级市场和中长期债券。投资者对于股市的风险意识加强，大量资金囤积于一级市场，导致申购新股的资金量不断创出新高，同时也导致货币市场回购利率大幅波动；连续发行的特别国债收益率保持平稳，表明市场对长期债券的配置需求在增加。

本基金在四季度保持了较低的股票资产比例，债券资产比例稳定在30%出

头。期间集中进行申购新股和可转债的操作，其年化收益率显著高于固定收益类品种。出于对进一步货币政策紧缩的担心，本基金延缓了债券建仓的进程，保持了较低的债券配置比例并维持固定利率债券和浮息债券比例的平衡。

2008年，政府决策层明确了宏观调控将防止出现过热的经济增长和明显的通货膨胀，将实行从紧的货币政策和稳健的财政政策。我们判断2008年宏观经济表现出高增长高通胀的迹象，但GDP和CPI涨幅很可能呈回落趋势，因此尽管货币政策“从紧”，但对过度调控的担心也将伴随。我们判断2008年加息空间有限，收紧流动性+人民币升值将是货币政策的主要操作模式：通过收紧流动性来抑制信贷增长，通过加大人民币升值力度来防止全面通胀的出现。2008年，中国债券市场面临较为确定的好转。2008年一季度，几乎可以确定央行将继续出台紧缩措施。本基金将逐步增加中长期债券的配置，使债券资产比例达到80%，其中保留40%的短期优质债券的比例以维持较高流动性和较强融资能力。谨慎投资于企业类债券，投资于企业类债券从短期融资券和交易所企业债开始。在固息债和浮息债之间寻求配置比例的平衡。加大投资于可转债的力度。继续通过集中申购新股获取超额收益。

本基金股票投资方面，报告期内我们针对基金集中申购和行情判断，对股票部分进行清仓处理，以投资新股为主，在市场波动中取得良好效果。在接下一个季度内，基金仍处于建仓期，我们将根据市场状态逐步达到股票投资比例。

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)	占基金总资产的比例(%)
股票	25,767,462.70	2.75%
债券	300,361,810.70	32.07%
银行存款和清算备付金合计	45,490,225.30	4.86%
应收证券清算款	2,770,190.65	0.30%
权证	2,065,215.95	0.22%
其他资产	560,186,992.28	59.81%
资产合计	936,641,897.58	100.01%

(二) 2007年12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	0.00	0.00%

C 制造业	4,549,740.00	0.52%
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	4,549,740.00	0.52%
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	4,535,077.00	0.52%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
J 房地产业	2,907,345.70	0.33%
K 社会服务业	8,186,500.00	0.93%
L 传播与文化产业	5,588,800.00	0.64%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	25,767,462.70	2.94%

(三) 2007年12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	000978	桂林旅游	350,000	8,186,500.00	0.93%
2	600831	广电网络	160,000	5,588,800.00	0.64%
3	002008	大族激光	148,200	4,549,740.00	0.52%
4	600058	五矿发展	102,650	4,535,077.00	0.52%
5	000667	名流置业	199,955	2,907,345.70	0.33%

(四) 2007年12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	0.00	0.00%
金融债	0.00	0.00%
央行票据	146,360,000.00	16.70%
企业债	9,945,000.00	1.13%
可转债	13,849,810.70	1.58%
国家政策金融债券	130,207,000.00	14.85%
合计	300,361,810.70	34.26%

(五) 2007年12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

债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例

07 央行票据 18	97,150,000.00	11.08%
07 国开 13	50,175,000.00	5.72%
07 进出 09	50,140,000.00	5.72%
07 央行票据 92	49,210,000.00	5.61%
07 农发 17	29,892,000.00	3.41%

(六) 2007 年 12 月 31 日权证投资组合

本报告期内，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	上汽 CWB1	580016	227,304	2,065,215.95	0.24%	被动持有
合计	--	--	--	2,065,215.95	0.24%	--

(七) 2007 年 12 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	4,225,834.47
应收申购款	6,249,824.31
买入返售证券	549,001,333.50
合计	560,186,992.28

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 4 季度基金份额的变动情况表

项目	份额
期初基金份额总额	589,866,649.33
本期基金总申购份额	986,386,835.85
其中因拆分增加的份额	29,740,736.32

本期基金总赎回份额	712,603,560.90
期末基金份额总额	863,649,924.28

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