

万家精选股票型证券投资基金 2011 年第四季度报告

2011 年 12 月 31 日

基金管理人：万家基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2012 年 1 月 19 日

§ 1 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,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2012 年 01 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,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。

本报告中的财务数据未经审计。

本报告期自 2011 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	万家精选股票
基金主代码	519185
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 5 月 18 日
报告期末基金份额总额	272,542,500.61 份
投资目标	本基金在坚持并不断深化价值投资理念的基础上,充分发挥专业研究优势,通过多层面研究精选出具备持续竞争优势的企业,并结合估值等因素,对投资组合进行积极有效的管理。在有效控制风险的前提下,谋求实现基金财产的长期稳健增值。
投资策略	本基金以“自下而上”精选证券的策略为主,并适度动态配置大类资产。通过定性与定量分析相结合的方法,精选出具备持续竞争优势且价值被低估的企业进行重点投资
业绩比较基准	80% × 沪深 300 指数收益率 + 20% × 上证国债指数收益率
风险收益特征	本基金是股票型基金,风险高于货币市场基金和债券型基金,属于较高风险、较高预期收益的证券投资基金。
基金管理人	万家基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2011 年 10 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-31,728,980.46
2. 本期利润	-23,792,243.45
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0859
4. 期末基金资产净值	194,880,502.88
5. 期末基金份额净值	0.7150

注:1、上述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。

2、上表中本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)

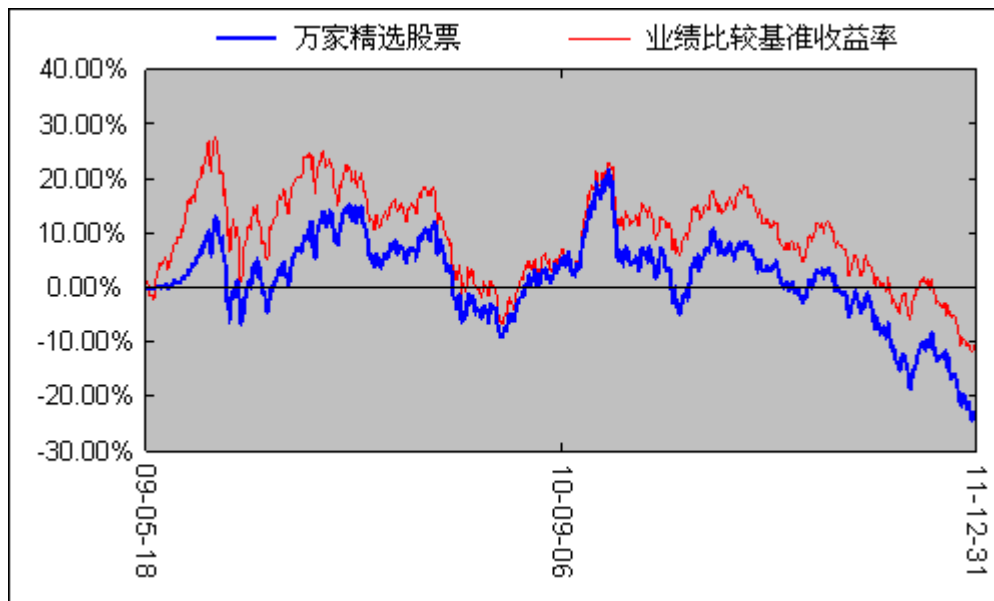
扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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 准收益率标 准差④	①-③	②-④
最近三个月	-10.81%	1.36%	-7.05%	1.12%	-3.76%	0.24%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:本基金于2009年5月18日成立,根据基金合同规定,基金合同生效后六个月内为建仓期,建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同要求。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从 业年限	说明
		任职日期	离任日期		
马云飞	本基 基金 经理	2011年8月6 日	-	7年	2004年7月至2008年6月在国投瑞银基金管理有限公司从事研究工作,2009年4月至2011年5月在齐鲁证券从事投资工作。2011年6月起加入万家基金管理有限公司,从事证券投资和研究工作。

注:1、此处的任职日期和离任日期均以公告为准。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

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。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内无异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

2011 年四季度,市场整体呈现自短期反弹高位持续回落的趋势,当季度上证指数下跌 6.77%。在 10 月下旬到 11 月初受货币政策放松预期的影响,市场表现还较为强势,一度突破 2500 点的前期高位,但由于后续成交量的缺乏以及对于经济加速下滑的担忧,后期重新进入了持续下跌阶段,12 月份更是创出了年底指数低点。

期间出现反弹的主要原因在于对于极度紧缩的货币政策出现松动的预期较为强烈,作此判断的一个重要理由就是国内银行业 10 月份信贷增长超出预期,加之政府各项行业性规划和扶持政策出台,从而促使市场出现了短期活跃的现象,此段行情一个重要的特点即为主题性投资成为资金流向的主要方面,尤其以文化传媒行业为龙头板块,节能环保等行业个股在此期间也有良好表现。而最终由于短期的信贷增长超预期并没有带来货币供应量的拐点,10 月份的 M1 增速较 9 月份继续下降至 8.4% 的较低水平,市场的关注重点重新转向了经济增速下滑上来,对于上市公司原业绩预测下调的预期又成为市场担忧的主要方面,加之前期的上涨主力以主题性个股为主,短期内并无业绩支撑,因此在 11 月下旬市场又开始进入持续下跌阶段,部分周期类行业个股甚至继续加深了跌幅,消费类个股在此阶段有较好表现。

由于本基金前期虽对于组合的持仓结构进行了调整,但整体股票仓位并没有出现明显下降,而在持仓品种上仍以中小盘个股为主,因此在此轮市场下跌过程中净值增长率也出现较大幅度的下降,因此组合整体跌幅超过了指数跌幅。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为 0.7150 元,本报告期份额净值增长率为-10.81%,业绩比较基准收益率-7.05%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望明年的经济形势,今年 4 季度的 PMI 数据显示当前经济出现了比较明显的下行趋势。从各分项数据来看,制造业指数大大低于前六年的平均值,而且 11 月份出现加速下跌的迹象。生产指数处于 2008 年金融危机初期水平,更重要的是新订单指数更大幅度的回落,由于它是生产指数的先行指标,因此可以预期未来两个月生产指数会出现急速回落,企业采购和原材料库存指数情况也表明下一周期生产继续疲弱的趋势。购进价格和原材料库存的大幅回落主要是采购量持续回落所致,采购量指数持续回落 14 个月已经成为惯性,如果逆转需要较强的外部因素出现,微调短期内估计不会见效。

在国内需求增速大幅放缓的影响下,预计 11、12 月份国内 CPI 增幅较前期将会出现比较明显的回落,通胀应该不会成为下一阶段政策所担心的主要因素,保持宏观经济的持续稳定将会成为政策关注的重点,但大幅放松调控政策还不太现实,积极的财政政策和稳健的货币政策仍会是其较长一段时期的政策导向,结构性的微调可能会成为今后政策的主要着力点。由于明年初为银行的信贷集中投放期,预计货币供应量的拐点也会出现在明年的 1 季度,因此短期内很难出现较大力度的反弹行情,市场仍会处于弱势运行阶段。另一方面,由于有政策不断放松的预期存在,短期内预计市场下跌的幅度已有限,部分个股在经过长期下跌后已具备长期投资价值,在流动性得到明显改善的条件下将会有较好表现。由于受经济景气下行带来业绩下滑的担忧影响,投资者对于今后一段时期的市场看法普遍谨慎,从而导致短期内市场仍会表现

出防御性特征，窄幅震荡可能会成为主要的运行趋势。

从公司层面上来看，上市公司股东增持股权的情况还在继续，而且力度开始加大，表明了当前部分公司股价已被低估，从长期来看已具备相当的投资价值；另一方面，国内市场流动性状况目前也开始环比改善，银行间市场的利率水平已有所下降，这有利于提升当前市场的估值水平，为市场提供反弹契机，是否有持续的趋势性行情接下来还要看货币供应量的增速是否已出现拐点，以及国内经济的变化情况。

在市场经过了持续下跌后，部分个股出现较大跌幅，其中长期业绩增长明确且目前估值不高的品种存在低吸的机会，但由于目前市场难以出现根本性好转，大幅加仓的时机仍未到来，短期内操作思路仍以防御为主。整体来看，具体的投资机会可能主要集中于以下几方面：1. 在货币政策持续放松的预期下，流动性预计将得到部分改善，市场利率水平也将处于下降水平，对于政策放松较为敏感的周期类行业个股存在反弹可能，包括地产、建材、汽车等；2. 市场预期过于悲观，从而出现较大调整幅度的稳定增长类公司个股，包括医药、零售、纺织服装等；3. 明年一季度业绩存在超预期可能的上市公司，如电力、银行、保险等个股；4. 基于国内需求增速放缓影响，物价水平处于下降趋势中，从而使 CPI 与 PPI 的差值不断收窄，从而部分行业毛利可能出现上升，盈利能力得到改善，业绩也会出现同比较大增长的公司个股，如消费类电子、电力设备等。

基于上述市场趋势和投资机会的判断，在股票仓位配置上本基金将保持谨慎，在行业配置和持仓结构上继续维持组合的平衡性，以保证组合收益表现的稳定。在具体操作上将趋于保守，只寻求较为确定的投资机会，以尽量规避市场下跌风险，扩大收益比例。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	123,627,979.40	62.94
	其中：股票	123,627,979.40	62.94
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	72,199,384.64	36.75
6	其他资产	607,415.39	0.31
7	合计	196,434,779.43	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	55,058,080.87	28.25
C0	食品、饮料	16,081,500.00	8.25
C1	纺织、服装、皮毛	10,010,578.24	5.14
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-

C5	电子	4,508,000.00	2.31
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	10,840,769.05	5.56
C8	医药、生物制品	13,617,233.58	6.99
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	7,090,629.20	3.64
G	信息技术业	15,378,392.24	7.89
H	批发和零售贸易	12,856,603.85	6.60
I	金融、保险业	18,237,531.20	9.36
J	房地产业	8,969,893.04	4.60
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	6,036,849.00	3.10
	合计	123,627,979.40	63.44

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	002052	同洲电子	1,527,499	11,853,392.24	6.08
2	600887	伊利股份	450,000	9,193,500.00	4.72
3	002564	张化机	645,089	7,386,269.05	3.79
4	002023	海特高新	722,060	7,090,629.20	3.64
5	000858	五粮液	210,000	6,888,000.00	3.53
6	600000	浦发银行	800,000	6,792,000.00	3.49
7	601166	兴业银行	501,560	6,279,531.20	3.22
8	000540	中天城投	947,700	6,036,849.00	3.10
9	002154	报喜鸟	449,901	5,326,827.84	2.73
10	600436	片仔癀	70,397	5,219,233.58	2.68

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金报告期末未持有债券

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金报告期末未持有债券

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 根据宜宾五粮液股份有限公司 2011 年 5 月 28 日发布的《关于收到中国证监会〈行政处罚决定书〉的公告》，宜宾五粮液股份有限公司因信息披露等问题，收到中国证监会的行政处罚。

基金管理人分析认为，五粮液出现的违法行为虽暴露出该公司此前在内部管理方面存在有漏洞与不足，

但公司在其后已认识到问题的存在并积极展开自查和整改,目前已取得明显成效,公司已表示该事件不会影响公司后续经营活动的正常开展。经过此事件,五粮液的内部管理和信息披露更加规范,治理结构得到完善;同时,公司 2011 年的经营发展趋势良好,具有较好的一线白酒龙头的投资价值。因此,五粮液在今年 5 月 27 日公告收到中国证监会《行政处罚决定书》后,基金管理人经审慎分析,未将其调出股票库。

除五粮液外,本基金投资的前十名其余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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	582,912.95
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	11,187.79
5	应收申购款	13,314.65
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	607,415.39

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况

§ 6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	286,362,163.80
报告期期间基金总申购份额	657,953.35
减:报告期期间基金总赎回份额	14,477,616.54
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-
报告期期末基金份额总额	272,542,500.61

§ 7 备查文件目录

7.1 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、《万家精选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、更新招募说明书及其他临时公告。
- 5、万家精选股票型证券投资基金 2011 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。

7.2 存放地点

基金管理人的办公场所,并登载于基金管理人网站: <www.wjasset.com>

7.3 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
2012 年 1 月 19 日