

万家公用事业行业股票型证券投资基金季度报告

(2006 年第 1 季度)

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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，已于 2006 年 4 月 14 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“2006 年 1 月 1 日至 2006 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	万家公用
基金代码	161903
基金运作方式	契约型上市开放式基金
基金合同生效日	2005 年 7 月 15 日
期末基金份额总额	57,471,446.52 份
投资目标	本基金主要运用增强型指数化投资方法，通过主要投资于国内与居民日常生活息息相关的公用事业上市公司所发行的股票，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金采用指数优化投资方法，基于巨潮公用事业指数成份股的盈利状况、分红水平、价值评估等方面作为研究因素，实施指数增强投资管理，寻找高质量的公用事业上市公司构造股票投资组合，力求实现较高的当期收益和稳健的资本增值。

业绩比较基准	80%×巨潮公用事业指数收益率+20%×同业存款利率
风险收益特征	本基金是一只指数增强股票型基金，主要投资于国内与居民日常生活息息相关的公用事业上市公司股票，长期平均的预期风险和收益高于混合型基金或债券型基金。
基金管理人	万家基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

三、 主要财务指标和基金净值表现

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。

(一) 主要财务指标 (未经审计)

单位：元

主要财务指标	2006 年第一季度
基金本期净收益	902,035.56
加权平均基金份额本期净收益	0.0159
期末基金资产净值	57,490,551.47
期末基金份额净值	1.0003

(二) 基金净值表现

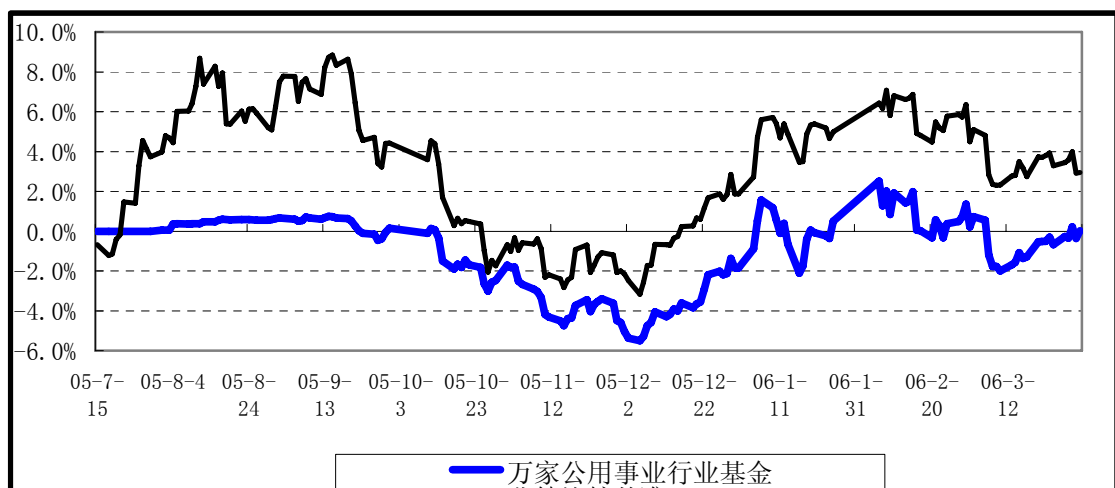
1、 万家公用事业行业基金本报告期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

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)
2006 年 1 季度	1.92%	0.78%	1.06%	0.76%	0.86%	0.02%

基金业绩比较基准增长率=80%×巨潮公用事业指数收益率+20%×同业存款利率

2、 万家公用事业行业基金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

万家公用事业行业基金成立于 2005 年 7 月 15 日，历史走势比较图的时间区间为：2005 年 7 月 15 日到 2006 年 3 月 31 日。该期间，万家公用事业行业基金的净值增长率为 0.03%，业绩比较基准的增长率为 2.95%，基金净值表现超越业绩基准-2.92%。



按基金合同规定，本基金自基金合同生效起 6 个月内为建仓期，建仓期结束后应该达到基金合同约定的投资比例限制：1) 基金持有一家上市公司的股票，其市值不得超过本基金资产净值的 10%； 2) 本基金与本基金管理人管理的其他基金持有一家上市公司发行的证券，不得超过该证券的 10%； 3) 基金财产参与股票发行申购，本基金所申报的金额不得超过本基金的总资产，本基金所申报的股票数量不得超过拟发行股票公司本次发行股票的总量； 4) 本基金投资于现金或到期日在一年以内政府债券的比例不低于基金资产净值的 5%。

四、基金管理人报告

(一) 基金经理简介

蔡立辉，经济学博士研究生，获得了中国注册会计师、国际注册内部审计师 (Certified Internal Auditor) 专业资格，是国际内部审计师联合会个人会员，2003 年通过 CFA 第一级考试。先后供职于铁道部第四设计研究院运输经济研究所、湖北省国际信托投资公司证券管理总部、国元证券有限责任公司研发中心和资产管理总部，2004 年 4 月进入万家基金管理有限公司研究发展部从事公用事业行业研究，具有近五年证券投资和研究经验。

(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

2006 年一季度，证券市场呈强劲上攻的走势。在宏观经济健康发展、人民币稳步升值的良好预期下，沪深股市均出现了大幅上扬，市场人气非常活跃。银行、地产、有色金属等前期领涨板块强势依旧，机械、汽车、建材等去年调整较深的行业也出现了底部攀升的态势，市场热点层出不穷。巨潮公用事业 100 指数走势明显落后于两市指数，2006 年 1 季度涨幅仅为 1.23%，与上证综指 11.8% 和深成值 22.81% 的涨幅差距很大。分析原因，主要是由于公用事业行业属稳定性行业，尽管具有很强的防御性，但在市场单边上扬时涨幅难以超越强周期性的行业。另一方面，由于基金等机构在该行业过去两年积累了较多盈利，同时行业景气度并没有出现大幅提升，机构在 2005 年四季度对公用事业进行了大范围的调仓，这也使得公用事业行业短期内缺乏足够的上涨动力。由于本基金股票资产投资于巨潮公用事业 100 指数成分股不能低于 80%，所以尽管本基金在 2006 年 1 季度净值表现超越了业绩比较基准，但在与其他全市场基金相比时净值排名相对靠后。

展望 2006 年后 3 个季度，我们对行情持乐观态度。股权分置改革的实施使得证券市场游戏规则发生本质的变化，市值考核指标的设计、上市公司管理层股权激励等政策的推行都使上市公司管理层有强烈的推高公司股价的动力，上市公司与股票投资者的利益被空前紧密的捆绑在一起。另一方面，中国股市经过 4 年的大幅下跌后，股票价格水平不仅低于欧美成熟证券市场，也低于香港、韩国的等周边市场。与此同时，场外资金纷纷进场大肆吸货，金融、地产和有色金属等板块屡创新高，直接促成了这一轮跨年度行情。而这仅仅是新资金进场的开始。中国的银行储蓄已经超过 14 万亿，由于银行利率太低而一般居民缺乏投资渠道，大量资金对股市虎视眈眈。如果不是 4 年熊市使得大家心有余悸，中国股市 1.2 万亿的市值根本容纳不了如此数额巨大的储蓄资金。因此，本基金在年内总的指导思想是维持较高的仓位运作，加强选股，淡化选时。

考虑到市场氛围的变化，本基金在投资时将更多的采用哑铃型的投资策略。首先，针对交通基础设施类股票估值整体偏低情况，积极把握个股价值回归带来的投资机会。目前高速公路上市公司股改后 2006 年动态市盈率仅为 11 倍左右，而平均分红收益率大多超过了 5%，同时在未来还能保持 10%~20% 的增长，投资价值非常明显。机场、港口等上市公司市价距现金流贴现价值普遍折价 30%

以上，有足够的安全边际。其次，考虑到公用事业稳定性强的属性，我们在增强投资部分主要投资于强周期性行业，以提高投资组合整体的攻击性，同时适度配置煤炭等公用事业的上游行业，以对冲行业风险。

五、投资组合报告

(一) 2006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	43,463,168.88	70.17%
债券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	10,007,374.78	16.16%
应收证券清算款	2,879,528.90	4.65%
其他资产	5,592,006.70	9.03%
资产合计	61,942,079.26	100.00%

(二) 2006年3月31日股票投资组合

1、2006年3月31日指数投资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	3,030,000.00	5.27%
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%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	9,112,817.77	15.85%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	15,678,374.10	27.27%
G 信息技术业	2,011,500.00	3.50%
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	3,781,737.80	6.58%

L 传播与文化产业	1,930,800.00	3.36%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	35,545,229.67	61.83%

2、2006年3月31日积极投资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	1,905,539.21	3.31%
C 制造业	2,581,600.00	4.49%
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	1,050,600.00	1.83%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	381,500.00	0.66%
C7 机械、设备、仪表	1,149,500.00	2.00%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C9 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%
G 信息技术业	1,837,800.00	3.20%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	1,593,000.00	2.77%
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	7,917,939.21	13.77%

3、2006年3月31日指数投资按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名

股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600269	赣粤高速	360,000	3,315,600.00	5.77%
2	600028	中国石化	600,000	3,030,000.00	5.27%
3	600795	国电电力	459,532	2,619,332.40	4.56%
4	600033	福建高速	360,000	2,282,400.00	3.97%
5	600050	中国联通	745,000	2,011,500.00	3.50%

4、2006年3月31日积极投资按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	000063	G中兴	60,000	1,837,800.00	3.20%
2	600016	G民生	300,000	1,593,000.00	2.77%
3	600309	烟台万华	60,000	1,050,600.00	1.83%
4	600188	兖州煤业	138,623	1,007,789.21	1.75%
5	600583	G海工	29,925	897,750.00	1.56%

(三) 2006年3月31日债券投资组合

2006年3月31日本基金无债券投资

(四) 2006年3月31日权证投资组合

2006年3月31日本基金无权证投资

(五) 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)
交易保证金	310,606.06
应收利息	3,611.52
应收申购款	4,989,999.10
买入返售证券	0.00
待摊费用	287,790.02
合计	5,592,006.70

3、持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末，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

本报告期基金份额的变动情况表

项目	份额
----	----

期初基金份额总额	140,516,794.57
期末基金份额总额	57,471,446.52
本期基金总申购份额	12,586,399.52
本期基金总赎回份额	95,631,747.57

七、其他

经中国证券监督管理委员会证监基金字〔2006〕13号文批准，基金管理人名称由“天同基金管理有限公司”变更为“万家基金管理有限公司”；另经中国证券监督管理委员会基金部批准，本基金名称由原“天同公用事业行业股票型证券投资基金”更名为“万家公用事业行业股票型证券投资基金”。

上述更名事项，本公司于2006年2月20日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》发布了公告。

八、备查文件目录

- 1、中国证监会批准万家公用事业行业股票型证券投资基金发行及募集的文件。
- 2、《万家公用事业行业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及其他临时公告。
- 5、万家公用事业行业股票型证券投资基金2006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
二〇〇六年四月二十一日