

万家保本增值证券投资基金 2007 年第二季度报告

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 7 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 4 月 1 日至 2007 年 6 月 30 日”。

本报告财务数据未经审计。

二、 基金产品概况

基金简称	万家保本增值
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	637,453,222.07 份
投资目标	本基金在确保保本周期到期时本金安全的基础上,在精确控制风险的前提下,谋求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略采用 CPPI 与 TIPP 相结合的动态调整投资组合保险策略。
业绩比较基准	与保本周期同期限的 3 年期银行定期存款税后收益率
风险收益特征	本基金为保本基金,为证券投资基金中的低风险投资品种。

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

三、 主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

基金本期净收益	55,541,213.37 元
基金份额本期净收益	0.0824 元
期末基金资产净值	802,012,582.35 元
期末基金份额净值	1.2582 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。

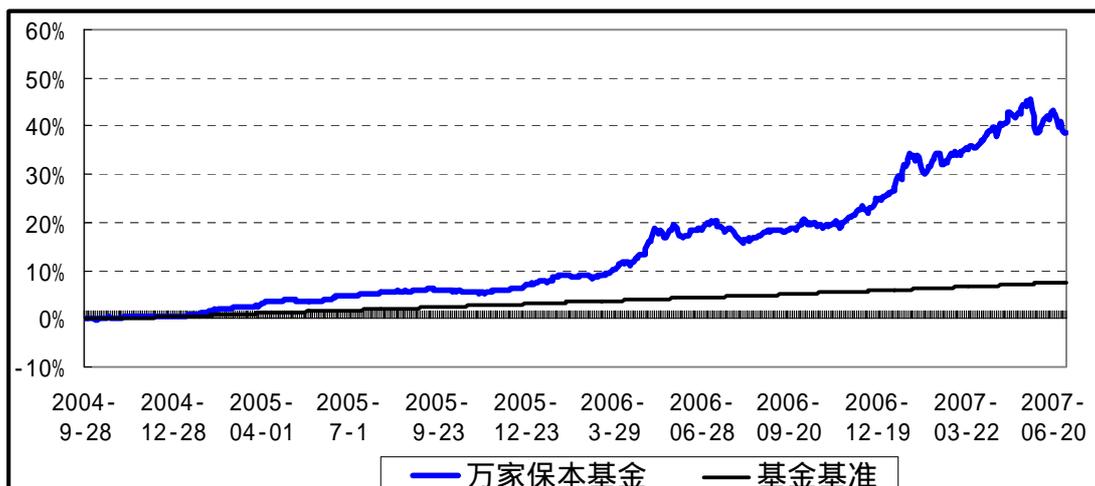
(二) 基金净值表现

1、 万家保本增值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)
2007年2季度	2.27%	0.61%	0.84%	0.01%	1.43%	0.60%

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、 万家保本增值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



四、 基金管理人报告

（一）基金经理简介

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。

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。

（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

股票市场方面，二季度 A 股市场先扬后抑，大幅震荡。市场在本期内大部分时间内平稳上涨，在 5 月下旬甚至出现加速上扬迹象，但是都 30 日却风云突变，上证综指 5 月 30 日下挫 6.5%，6 月 4 日更是下挫 8.26%。市场的下跌是由多方面因素共同促成的，估值上升过快、结构性泡沫快速膨胀等都是促成本次持续下跌的重要因素，而管理层对于印花税的调整无疑是导致本次调整的导火索。沪深股市近期单月换手率超 100% 的现象说明市场存在一定投机性气氛，采取适当政策抑制过度投机是无可厚非的，不过政策的组合拳打乱了市场的预期，也改变了市场风格和板块表现，低价股、小盘股、绩差股和重组股全面退潮，蓝筹表现抢眼。在本季度的操作中，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。展望三季度，调控政策的新动向、中报业绩、以注资和重组为特征的社会资产资本化进程以及股指期货的推出将成为我们重点关注的因素。

货币政策紧缩的力度超出我们年初的预期，但由于根据宏观、金融数据的信

息及时修正了判断，我们总体上仍把握住了债券市场变化的节奏。二季度，央票发行利率跃上新台阶、回购利率大幅波动、债券收益率曲线变陡，为基金的债券投资带来挑战和机遇。报告期内，本基金的债券投资目标是提高基金资产的流动性和降低持券剩余期限和本金剩余周期期限错配的风险。在央行“三率”齐动之前，本基金较大幅度地减持了剩余期限较长的债券，降低了债券投资比例，增加逆回购和申购新股的操作。

2007 三季度，货币政策仍会维持紧缩。货币政策将增强对价格工具的使用，加息的必要性仍然存在。当货币政策更加依赖于利率工具时，流动性收紧的力度将小于此前的预期。1.5 万亿元特别国债的发行将部分替代央票发行，从而成为央行流动性管理的工具，流动性充裕程度会减弱但总体上不会偏紧。债券收益率曲线的陡峭化程度将在巨量特别国债发行过程中得到确认，但此后债券收益率曲线很可能变平。本基金将继续降低债券投资比例、提高基金资产的流动性。

五、投资组合报告

(一) 2007 年 6 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	133,272,104.01	14.74%
债券	523,686,968.87	57.93%
银行存款和清算备付金合计	120,968,900.45	13.38%
应收证券清算款	14,748,548.80	1.63%
权证	0.00	0.00%
其他资产	111,329,984.34	12.32%
资产合计	904,006,506.47	100.00%

(二) 2007 年 6 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	0.00	0.00%
C 制造业	13,295,409.75	1.65%
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	587,931.04	0.07%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%

C7 机械、设备、仪表	2,644,478.71	0.33%
C8 医药、生物制品	10,063,000.00	1.25%
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	25,899,206.10	3.23%
H 批发和零售贸易	12,288,306.80	1.53%
I 金融、保险业	32,690,939.52	4.08%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	49,098,241.84	6.12%
合计	133,272,104.01	16.62%

(三) 2007年6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	000826	合加资源	3,301,832	49,098,241.84	6.12%
2	601318	中国平安	457,152	32,690,939.52	4.08%
3	000828	东莞控股	2,023,825	14,956,066.75	1.86%
4	600084	*ST 新天	1,362,340	12,288,306.80	1.53%
5	600428	中远航运	499,915	10,943,139.35	1.36%
6	600849	上海医药	580,000	10,063,000.00	1.25%
7	002122	天马股份	34,709	2,644,478.71	0.33%
8	002119	康强电子	25,136	587,931.04	0.07%

(四) 2007年6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	80,443,600.00	10.03%
央行票据	369,560,043.71	46.08%
企业债	73,683,325.16	9.19%
可转债	0.00	0.00%
合计	523,686,968.87	65.30%

(五) 2007年6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
06 央行票据 72	175,118,080.55	21.83%
04 国开 15	80,443,600.00	10.03%
06 京投债	50,495,548.85	6.30%
06 央行票据 70	48,632,673.29	6.06%
06 央行票据 68	48,625,728.08	6.06%

(六) 2007年6月30日权证投资组合

2007年6月30日本基金无权证投资

(七) 2007年6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	410,000.00
应收利息	10,619,984.34
应收申购款	0.00
买入返售证券	100,000,000.00
待摊费用	0.00
合计	111,329,984.34

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2季度基金份额的变动情况表

项目	份额
期初基金份额总额	716,217,351.83
本期基金总申购份额	0.00
本期基金总赎回份额	78,764,129.76
期末基金份额总额	637,453,222.07

七、 备查文件目录

- 1、中国证监会批准万家保本增值证券投资基金发行及募集的文件。
- 2、《万家保本增值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、万家保本增值证券投资基金 2007 年第二度报告原文。

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 7 月 20 日