

万家保本增值证券投资基金 2007年半年度报告摘要

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

【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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2007年8月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。

报告期为2007年1月1日起至2007年6月30日止，本报告财务资料未经审计。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

一、基金简介

(一)基金产品概况

基金名称	万家保本增值证券投资基金
基金简称	万家保本增值
交易代码	161902
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年9月29日
报告期末基金份额总额	827,483,222.07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，在严格控制风险的前提下，谋求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略采取CPPI与TIPP相结合动态调整投资组合策略。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×3年定期存款利率+1.5%
风险提示特征	本基金为保本基金，为证券投资基金中的低风险投资品种。

(二)基金管理人

名称：万家基金管理有限公司
注册及办公地址：上海浦东新区福山路450号新天国际大厦23楼
邮政编码：200122
网址：<http://www.wjasset.com>
法定代表人：柳亚明
总经理：张健(代)
信息披露负责人：吴涛
联系电话：021-38619999
传真：021-38619888
电子邮件：wut@wjasset.com

(三)基金托管人

名称：中国农业银行
注册及办公地址：北京市复兴路甲23号
法定代表人：项俊波
成立日期：1979年2月(恢复)
组织形式：国有独资
注册资本：1338.65亿元
存续期间：持续经营
信息披露负责人：李芳菲
联系电话：010-68424199
传真：010-68424181
电子邮箱：lifangfei@abchina.com

(四)信息披露媒体

本半年度报告摘要刊登于《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》；本半年度报告正文登载于基金管理人网站：<http://www.wjasset.com>；本半年度报告原件置于上海浦东新区福山路450号新天国际大厦23楼基金管理人办公场所。

二、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

所述基金业绩指标不包括持有人认购或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据。

(一)主要财务指标

主要财务指标	2007年1月1日至6月30日	单位：人民币元
本期基金净收益	126,288,364.99	
基金份额持有人应得净收益	117,561,025.66	
期末可供分配基金份额收益	0.2508	
期末基金资产净值	802,072,592.25	
期末基金份额净值	1.2602	
本期基金份额净值增长率	9.65%	

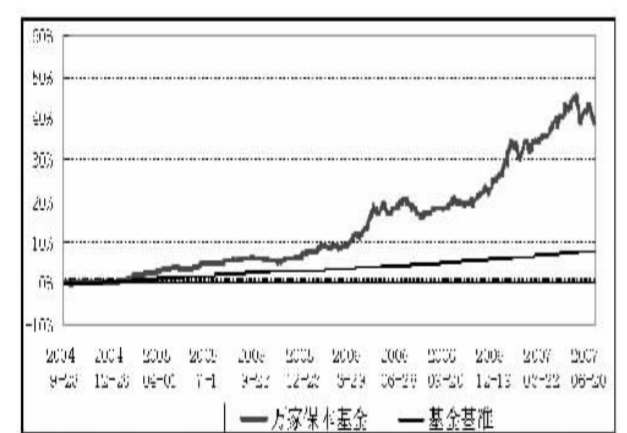
(二)基金净值表现

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)
过去1个月	-2.44%	0.69%	0.23%	0.01%	-2.73%	0.68%
过去3个月	2.27%	0.61%	0.84%	0.01%	1.43%	0.60%
过去6个月	9.63%	0.58%	1.58%	0.01%	8.06%	0.57%
过去一年	16.12%	0.46%	3.05%	0.01%	13.07%	0.45%
自基金合同生效起至今	38.49%	0.32%	7.61%	0.01%	30.88%	0.31%

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



三、基金管理人报告

(一)基金管理人及基金经理简介

万家基金管理有限公司经中国证监会证监基金字[2002]44号文批准设立，公司股东为天同证券有限责任公司、上海久事公司、湖南湘泉集团有限公司，注册地为上海，注册资本为1亿元人民币。目前管理五只开放式基金，分别为万家180指数证券投资基金、万家保本增值证券投资基金、万家公用事业行业股票型证券投资基金、万家货币市场证券投资基金和万家和谐增长混合型证券投资基金。

基金经理：路志刚，男，1969年出生，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2月起任本基金经理。

基金经理：张旭伟，男，1975年生，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月起任本基金经理。

(二)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，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人的利益。

(三)基金管理工作报告

今年A股市场迭创新高，但是过程却是起伏跌宕、荡气回肠。市场中在大部分时间里平稳上涨，但分别在1、2、5和6月出现了大幅振荡，其中上证综指2月27日下跌8.84%，5月30日下跌6.5%，6月4日下跌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，而管理层对于印花调整的调整无疑是导致本次调整的主导因素。沪深股市一度连续数月达到单月换手率超100%的现象说明市场存在一定投机性气氛，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。在本期的操作中，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。展望下半年，调控政策的新动向、业绩强劲增长、以注资和重组为特征的社会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。万家保本基金自成立以来每年都为持有人提供了稳定的投资回报，除了我们的努力工作和良好的市场环境之外，更和广大持有人对我们工作的支持和理解分不开。我们将秉承“殚精竭虑、视如己出”原则，为广大持有人的和谐生活提供强有力的理财保障。

2007上半年，央行5次上调存款准备金率、3次上调贷款基准利率，并辅之以发行央行票据以收紧流动性。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。在半年内，央票发行利率呈阶梯式走高、回购利率大幅波动、债券收益率曲线上移并变陡，为基金的投资运作带来挑战和机遇。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债券持仓期限和保本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，增加回购和申购新股的操作。

2007下半年，货币政策仍会维持紧缩。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额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。本基金将保本周期到期及后基金转型进行准备；保本周期到期前减持风险资产，集中持有短债，加大申购新股力度；基金转为债券型基金后将进入重新建仓期。

四、基金托管人报告

在托管万家保本增值证券投资基金的过程中，本基金托管人——中国农业银行严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及《万家保本增值证券投资基金基金合同》、《万家保本增值证券投资基金托管协议》的约定，对万家保本增值证券投资基金管理人——万家基金管理有限公司2007年1月1日至2007年6月30日基金的资产运作进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，认真履行了托管人的义务，没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。

本托管人认为，万家基金管理有限公司在万家保本增值证券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等问题上，不存在损害基金份额持有人利益的行为；在报告期内，严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本托管人认为，万家基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定，基金管理人所编制和披露的万家保本增值证券投资基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整，未发现有关损害基金持有人利益的行为。

中国农业银行托管业务部
2007年8月23日

五、财务会计报告

(一)基金会计报表

1. 资产负债表

	附注	2007年6月30日	2006年12月31日
资产			
银行存款		319,434,842.36	16,493,539.60
清算备付金		1,534,058.09	1,407,533.03
交易保证金		710,000.00	710,000.00
应收证券交易清算款		14,748,548.80	51,829,020.00
应收股利		0.00	0.00
应收利息	(1)	30,619,984.34	12,236,771.42
应收申购款		0.00	0.00
其他应收款		0.00	0.00
其他流动资产		0.00	0.00
其中：股票投资成本		133,272,104.01	203,234,674.08
其中：债券投资成本		106,547,486.35	137,903,543.17
债券投资公允价值变动		523,686,968.67	732,967,046.84
其中：债券投资成本		523,684,361.72	732,967,046.84
投资减值		0.00	0.00
其中：股权投资成本		0.00	0.00
买入返售证券		300,000,000.00	0.00
待摊费用	(2)	0.00	40,040,000.00
资产总计		904,006,506.47	1,067,908,563.97
负债及所有者权益			
负债			
应付证券清算款		0.00	0.00
应付赎回款		1,748,793.69	6,068,492.19
应付管理费		6,118.60	21,454.30
应付托管费		818,511.98	977,090.11
应付佣金		136,418.64	162,948.35
应付利息	(4)	619,842.51	286,431.65
应付股利		0.00	0.00
未交税金		0.00	0.00
其他应付款	(5)	474,836.12	474,836.12
卖出回购证券款		300,000,000.00	120,000,000.00
短期借款		0.00	0.00
预提费用	(6)	175,913.92	100,000.00
其他负债		0.00	0.00
负债合计		301,989,324.12	128,028,106.16
所有者权益			
实收基金	(7)	627,483,222.07	610,347,382.94
未分配利润	(8)	147,996,174.26	54,021,561.75
未分配收益		159,988,374.12	75,501,493.22
所有者权益合计		802,012,582.25	629,980,447.81
负债与所有者权益总计		904,006,506.47	1,067,908,563.97

2. 经营业绩表

项目	附注	2007年1月1日至6月30日	2006年1月1日至6月30日
一、收入			
1. 利息净收入	(9)	129,856,220.44	52,474,955.38
2. 债券净收入	(10)	-10,761,003.52	13,464,386.88
3. 权证净收入		0.00	2,989,081.96
4. 债券利息收入		10,285,388.75	18,581,086.38
5. 存款利息收入		386,029.56	249,840.31
6. 股利收入		622,378.78	1,636,586.27
7. 买入返售证券收入		708,092.52	6,364.29
8. 其他收入	(11)	1,386,389.05	4,020,304.64
收入合计		132,632,506.47	93,491,247.21
二、费用			
1. 基金管理人报酬		5,296,150.67	7,391,650.79
2. 基金托管费		882,491.74	1,231,943.26
3. 卖出回购证券支出		905,023.52	865,494.12
4. 利息支出		0.00	0.00
5. 其他费用	(12)	250,275.55	289,341.96
其中：上市费用		0.00	0.00
信息披露费		144,944.40	207,985.29
审计费用		30,989.52	49,588.67
费用合计		7,334,141.48	9,778,433.13
三、基金净收益		126,288,364.99	83,712,808.08
加：未实现利得		-39,003,506.10	46,004,633.89
四、基金投资收益		-89,234,458.89	129,717,441.97

3. 基金收益分配表

项目	附注	2007年1月1日至6月30日	2006年1月1日至6月30日
本期基金净收益		126,288,364.99	83,712,808.08
加：本期基金净收益		75,501,493.22	47,322,431.79
加：本期损益平衡金		-31,578,377.53	-17,287,594.15
可供分配基金净收益		169,211,490.68	113,767,645.72
减：本期已分配基金净收益		9,323,106.56	28,294,501.43
期末基金净收益		159,888,374.12	85,500,144.29

4. 基金净值变动表

项目	附注	2007年1月1日至6月30日	2006年1月1日至6月30日
一、期初基金净值		939,880,447.81	1,372,915,887.76
二、本期经营活动			
基金净收益		126,288,364.99	83,712,808.08
未实现利得		-39,003,506.10	46,004,633.89
经营活动产生的净值变动数		86,284,858.89	129,717,441.97
三、本期基金单位交易			
基金申购款		0.00	0.00
基金赎回款		214,829,217.79	349,581,789.28
基金单位交易产生的净值变动数		-214,829,217.79	-349,581,789.28
四、本期向持有人分配收益			
向基金持有人分配收益产生的净值变动数		-9,323,106.56	-28,294,501.43
五、期末基金净值		802,012,582.25	1,124,777,029.02

(二)会计报表附注

1、主要会计政策和会计估计

本半年度会计报表所采用的会计政策和会计估计与上年度会计报表相一致。

2. 本报告期重大会计差错无。
3. 关联方关系及关联交易

(1) 关联方

关联方名称	与本基金的关系
万家基金管理有限公司	基金管理人、发起人、基金销售机构
中国农业银行	基金托管人、基金代销机构
天同证券有限责任公司	基金管理人股东、基金代销机构
上海久事公司	基金管理人股东
湖南湘泉集团有限公司	基金管理人股东
国家开发投资公司	基金担保人
中国证券投资基金管理有限公司	基金注册与登记过户人

(2) 通过关联方席位进行的交易

2007年1月1日至6月30日本基金未通过关联方席位进行交易

(3) 关联方报酬

a. 基金管理人报酬

支付基金管理人万家基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日的基础资产净值1.2%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。

计算公式为：日基金管理费=前一日基金资产净值×1.2%/当年天数。
本基金2007年1月1日至6月30日需支付基金管理费5,296,150.67元
本基金2006年1月1日至6月30日需支付基金管理费7,391,659.79元。

b. 基金托管费

支付基金托管人中国农业银行的托管费按前一日的基础资产净值0.2%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。

计算公式为：日托管费=前一日基金资产净值×0.2%/当年天数。
本基金2007年1月1日至6月30日需支付基金托管费882,491.74元。
本基金2006年1月1日至6月30日需支付基金托管费1,231,943.26元。

(4) 与基金托管人通过银行间同业市场进行的交易

关联方	债券成交金额	回购成交金额	回购利息收入	回购利息支出
中国农业银行	0.00	294,000,000.00	0.00	109,906.85

2006年1月1日至6月30日与基金托管人通过银行间同业市场进行的交易

关联方	债券成交金额	回购成交金额	回购利息收入	回购利息支出
中国农业银行	178,764,419.73	40,000,000.00	0.00	2,301.27

(5) 基金各关联方投资本基金的情况

a. 基金管理公司期末持有基金份额及占基金总份额的比例、报告期内持有份额的变化、适用费率

2007年1月1日至2007年6月30日基金管理公司未持有本基金份额

b. 基金管理人主要股东及其控制的机构在期末持有基金份额及占基金总份额的比例

本报告期末基金管理公司主要股东及其控制的机构未持有本基金份额

(6) 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国农业银行保管，并按银行间同业利率计息。基金托管人2007年6月30日保管的银行存款余额及2007年1月1日至2007年6月30日期间产生的利息收入如下：

项目	金额	利息收入
银行存款	319,434,842.36	370,652.72
清算备付金	1,534,058.09	11,630.13
交易保证金	0.00	0.00
开放式基金销售保证金	300,000.00	2,443.50
权证交易保证金	160,000.00	1,303.20

4. 流通转让受限制的基金资产

无

六、投资组合公告

(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	523,686,968.67	57.93%
权证	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	120,989,900.45	13.38%
其他资产	126,078,533.14	13.96%
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	62,383,651.59	7.77%
CD 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	49,098,241.84	6.12%
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	10,083,000.00	1.25%
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	25,899,206.10	3.23%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	12,288,306.80	1.53%
I 金融、保险业	32,690,899.52	4.08%
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	133,272,104.01	16.62%