万家和谐增长混合型证券投资基金

2008年第一季度报告

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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年4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。

本报告期为2008年1月1日起至3月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：万家和谐

2、基金运作方式：契约型开放式

3、基金合同生效日：2006年11月30日

4、报告期末基金份额总额：4,011,538,430.77份

5、投资目标：本基金通过有效配置股票、债券投资比例，平衡长期买入持有和事件驱动投资的优化选择策略，控制投资风险，谋取基金资产的长期稳定增值。

6、投资策略：本基金最大特点是突出和谐增长，主要包含二层含义：一、资产配置的和谐，通过有效配置股票、债券资产比例，谋求基金资产在股票、债券投资中风险、收益的和谐平衡；二、长期买入持有和事件驱动投资的和谐，通过对不同行业、不同股票内在价值与市场价格的偏离程度和其市场价格向内在价值的回归速度的分析，谋求基金资产在不同行业和不同股票投资中长期投资和事件驱动投资的和谐平衡。

7、业绩比较基准：65%×新华富时A600指数+30%×新华雷曼中国全债指数+5%×同业存款利率。

8、风险收益特征：本基金是混合型基金，其预期收益及风险水平介于股票型基金与债券型基金之间，属于中等风险收益水平基金。

9、基金管理人：万家基金管理有限公司

10、基金托管人：兴业银行股份有限公司

三、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	-1,067,307,098.91元
2、本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	-149,402,252.33元
3、加权平均基金份额本期利润	-0.2618元
期末基金资产净值	3,177,673,701.63元
期末基金份额净值	0.7921元

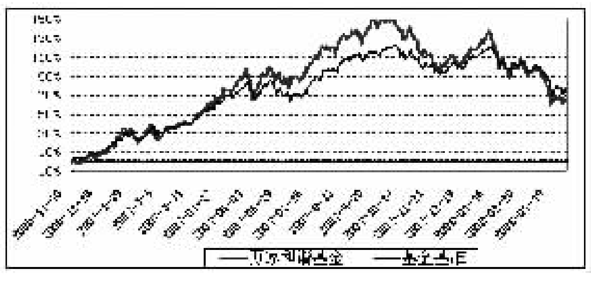
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、万家和谐增长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	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)
2008年1季度	-25.04%	2.63%	-17.90%	1.84%	-7.14%	0.80%

2、万家和谐增长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（2006年11月30日至2008年3月31日）



四、管理人报告

1、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，本基金成立时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，本基金成立时任本基金基金经理助理。

2、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。

3、关于报告期内公平交易情况的说明

我公司除开放式基金外，无其他投资组合品种，我公司目前管理五只开放式基金，其投资风格均不相似。

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3月20日发布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，已着手制订公平交易相关内部控制制度。

4、基金经理工作报告

（1）行情回顾及运作分析

市场在一月中之前出现了一波像样的反弹，上证指数以5265点开盘，一度冲高至5522点，1月14日后，随着美国花旗集团公告亏损所引发的系列利空消息集中出台，带动全球股指全线大幅下跌；同时，国内中国平安的大额融资计划公布，更引发了投资者对大规模融资的恐惧心理，在国内外双重利空消息的影响下，两市1月下旬都呈现大幅急跌的走势。随后投资者心态急剧变化，原来尚存牛市情结，对奥运行情充满了期待，随着国内通胀压力的剧增、调控日趋收紧加上美国次贷问题以及经济逐步步入衰退，市场对国内经济和上市公司的业绩逐渐悲观，加之大小非解禁股不断涌出，导致一季度股指一路如银泻地、跌跌不休，创下了世界股指跌福之最。

本基金在一月初积极参与反弹，后来形势逆转，本基金虽然采取了措施力图通过仓位和结构调整来应对，但是由于对困难估计不足，调整力度有限，使得净值遭受了较大损失。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.7921元，本报告期份额净值增长率为-25.04%，同期业绩比较基准增长率为-17.90%。

（3）市场展望和投资策略

虽然1-2月份数据显示顺差及工业企业利润增速下降很多，但是工业企业利润去除部分价格受限行业，其实降幅有限，出口也并没有那么悲观，预计将在3月出现反弹。外部需求下滑固然影响固定资产投资，但是政府换届年，淘汰落后产能，新农村建设，开发中西部等因素将使得08年固定资产投资难以大幅下滑；而居民收入提高，财富效应，扩大内需的政策都有助于保持消费高速增长。我们认为周期性行业的超跌反弹和增长确定并具有成本传导能力的通胀受益行业是我们二季度最为看好的。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占基金资产总值比重
股票	2,719,709,274.22	85.13%
债券	146,315,000.00	4.58%
银行存款及清算备付金合计	208,780,477.98	6.53%
其他资产	120,125,681.36	3.76%
资产总值	3,194,930,433.56	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	净值比
A农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B采掘业	226,588,481.15	7.13%
C制造业	1,066,083,118.71	33.54%
C0食品、饮料	206,247,342.65	6.49%
C1纺织、服装、皮毛	31,262,734.80	0.98%
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	312,227,366.96	9.83%
C5电子	70,471,564.67	2.22%
C6金属、非金属	90,377,922.08	2.84%
C7机械、设备、仪表	211,130,641.19	6.64%
C8医药、生物制品	144,365,546.36	4.54%
C99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	162,753,453.32	5.12%
F交通运输、仓储业	168,897,312.94	5.32%
G信息技术业	66,164,510.32	2.08%
H批发和零售贸易	457,093,158.40	14.38%
I金融、保险业	345,074,433.80	10.86%
J房地产业	117,656,006.50	3.70%
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	109,398,799.08	3.44%
合计	2,719,709,274.22	85.59%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	市 值（元）	市值占净值比
600058	五矿发展	7,663,824	215,889,922.08	6.79%
600000	浦发银行	5,950,000	210,630,000.00	6.63%
600084	*ST新天	13,238,773	184,018,944.70	5.79%
000826	合加资源	8,005,971	158,197,986.96	4.98%
000983	西山煤电	3,799,963	155,988,481.15	4.91%
600528	中铁二局	9,473,848	144,855,135.92	4.56%
600331	宏达股份	1,386,900	111,229,380.00	3.50%
600895	张江高科	6,558,681	109,398,799.08	3.44%
000001	深发展A	3,854,909	108,708,433.80	3.42%
600048	保利地产	3,172,138	94,371,105.50	2.97%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值（元）	市值占净值比
交易所国债投资	0.00	0.00%
银行间国债投资	0.00	0.00%
央行票据投资	96,100,000.00	3.02%
企业债券投资	0.00	0.00%
金融债券投资	0.00	0.00%
可转换债投资	0.00	0.00%
国家政策金融债券	50,215,000.00	1.58%
其他债券	0.00	0.00%
债券投资合计	146,315,000.00	4.60%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券代码	债券名称	市 值（元）	市值占净值比
0801016	08央票16	96,100,000.00	3.02%
070213	07国开13	50,215,000.00	1.58%

(六) 2007年3月31日权证投资组合

本报告期末本基金无权证投资

(七) 2008年3月31日资产支持证券投资组合

本报告期末本基金未投资资产支持证券

（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。

2、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。

3、基金的其他资产构成

单位：元

资产项目	金额(元)
交易保证金	2,177,935.61
应收证券清算款	116,488,302.24
应收利息	1,066,627.39
应收股利	0.00
应收申购款	392,816.12
合计	120,125,681.36

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额	4,213,876,992.30
期间总申购份额	384,945,383.24
期间总赎回份额	587,283,944.77
期末基金份额	4,011,538,430.77

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准万家和谐增长混合型证券投资基金发行及募集的文件。

2、《万家和谐增长混合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、万家和谐增长混合型证券投资基金2008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。

（二）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

（三）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4月19日

万家公用事业行业股票型证券投资基金(LOF)

2008年第一季度报告

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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，已于2008年4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，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“2008年1月1日至2008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
报告期末基金份额总额：	563,226,927.22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

（一）主要财务指标

单位：元

本期利润	-144,229,937.85
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-1,463,532.97
加权平均份额本期利润	-0.3763
期末基金资产净值	446,031,606.56
期末份额净值	0.7919

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。

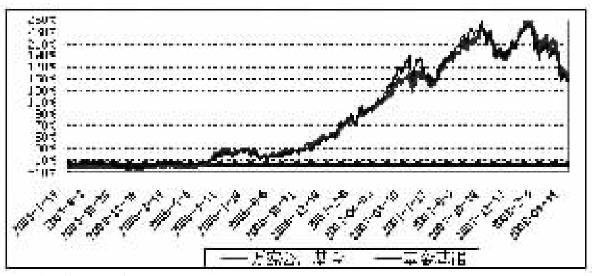
（二）基金净值表现

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	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)
2008年1季度	-23.58%	2.70%	-24.97%	2.42%	1.39%	0.28%

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(2005年7月15日至2008年3月31日)



四、基金管理人报告

1、基金经理简介

欧庆铃，男，理学博士，曾任华南理工大学应用数学系副教授、广州证券有限责任公司任研究中心常务副总经理、金鹰基金管理有限公司研究副总监等职。2007年5月起加入万家基金管理有限公司，2007年10月起任本基金基金经理。

2、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。

3、报告期内公平交易情况说明

我公司除开放式基金外，无其他投资组合品种，我公司目前管理五只开放式基金，其投资风格均不相似。

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3月20日发布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，已着手制订、修改和完善公平交易相关内部控制制度”

4、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

一季度A股市场呈现大幅下跌走势，以上证综合指数计算下跌幅度达到近34%。分析下跌的原因，我们认为主要有：经过两年大幅上涨后市场内在调整动力、外需放缓和通胀加剧预期下企业盈利增长担忧、市场供需失衡的资金困境、外围金融市场动荡形成的估值比较压力等等。观察市场各板块表现，呈现普跌但结构性差异较大的特征，其中金融服务、交运设备、有色金属、交通运输、公用事业等行业板块跌幅很大，而农林牧渔、房地产、家用电器等跌幅相对较小。探索结构性差异的原因，我们看到跌幅较大的板块要么是货币紧缩冲击较大的板块、要么是通胀受损的板块，而跌幅较小的板块要么涨价受益板块、要么是前期调整充分的板块，总之，体现出一种投资者防御通胀政策的特征。从风格看，中小盘股跌幅较小，而大盘股跌幅较大。一季度巨潮公用事业指数下跌了30.61%，跌幅较大的是航空、机场、铁路运输、水路运输等子行业，跌幅较小的是燃气、公路运输、高速公路等防御类子行业。

在本期投资运作中，我们虽然预见到了系统性风险加大，并在期初资产配置上进行了防御，但对本轮市场下跌的幅度仍未估计充分，在后期大类资产配置方面有一定被动，对基金净值损失产生了较大影响。由于本基金主要资产必须投资巨潮公用事业指数成份股，而在投资品种选择上防御性选择范围有限，本期也对基金净值产生了一定负面影响。在非成份股增强型投资方面，我们主要选择消费类抗通胀和具备涨价能力的、高成长性企业进行积极投资，取得了不错的投资效果，部分抵消了成份股投资损失。

（2）本基金业绩表现

报告期内2008年3月3日，本基金管理人按照1.774103626的拆分比例对本基金的份额进行了拆分。截至报告期末，本基金份额净值为0.7919元，本报告期基金份额净值增长率为-23.58%，同期业绩比较基准增长率为-24.97%，基金份额净值增长率超越比较基准1.39%。

（3）市场展望和投资策略

展望二季度，我们认为市场将呈现探底回升格局。企业盈利增速下降、物价高位继续的紧缩担忧、市场资金失衡将进一步推动市场探底，而后，随着CPI拐点明确，紧缩预期缓解，出口反弹，以及股市政策面支持，市场将出现较大级别反弹。我们认为下半年投资机会更大一些，主要理由是中国经济内忧外患的格局在下半年将得到一定程度缓解，从紧货币政策将适度放松，而经济快速增长得以继续，再加上市场经过充分调整之后具备吸引力的估值水平，在良好政策氛围下，市场将有良好表现机会。

投资策略方面我们看好在经济减速和通胀继续的经济趋势下，利润率不受损的高成长性企业。从行业板块来看，上游能源、资源类，中游具备转嫁成本能力的原材料，以及下游有定价能力和品牌优势的消费类是投资重点。就巨潮公用事业指数成份股的投资机会而言，我们认为利润率继续上升的煤炭行业、受益本币升值和景气上升的航空行业、稳定增长的路桥、水务行业、以及估值偏低的水运行业将有较好地表现，而受制于价格管制、但一旦资源价格改革启动利润率将大幅回升的成品油、电力、燃气、水务也值得我们密切关注。重大事件和资源整合驱动的传媒行业也具备交易性投资机会。我们将通过深入的价值挖掘，并且结合更为灵活的操作策略，在震荡加剧的市场格局中为投资者获取最大化投资收益。

五、投资组合报告

(一)2008年3月31日基金资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占基金资产总值比重
股票	405,822,342.05	87.59%
债券	231,210.00	0.05%
银行存款及清算备付金合计	56,280,714.44	12.15%
其他资产	994,008.99	0.21%
资产总值	463,328,275.48	100.00%

(二) 2008年3月31日股票投资组合

1、2008年3月31日指数投资按行业分类的股票投资组合

行业	数量	市值（元）	净值比
A农、林、牧、渔业		0.00	0.00%
B采掘业	2,579,100	71,862,604.30	16.11%
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%
C99其他制造业		0.00	0.00%
D电力、煤气及水的生产和供应业	5,735,950	75,018,979.00	16.82%
E建筑业		0.00	0.00%
F交通运输、仓储业	8,761,450	162,339,473.93	36.40%
G信息技术业	685,926	6,077,304.36	1.36%
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		0.00	0.00%
L传播与文化产业	979,385	18,411,707.00	4.13%
M综合类		0.00	0.00%
合计	18,741,811	333,710,068.59	74.82%

2、2008年3月31日积极投资按行业分类的股票投资组合

行业	数量	市值（元）	净值比
A农、林、牧、渔业		0.00	0.00%
B采掘业		0.00	0.00%
C制造业	2,375,400	42,281,213.30	9.48%
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	1,061,830	20,981,760.80	4.70%
C5电子		0.00	0.00%
C6金属、非金属	450,000	14,175,000.00	3.18%
C7机械、设备、仪表	863,570	7,124,452.50	1.60%
C8医药、生物制品		0.00	0.00%
C99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	1,129,856	15,094,876.16	3.38%
H批发和零售贸易		0.00	0.00%
I金融、保险业	400,000	14,728,000.00	3.30%
J房地产业		0.00	0.00%
K社会服务业	496	8,184.00	0.00%
L传播与文化产业		0.00	0.00%
M综合类		0.00	0.00%
合计	3,905,752	72,112,273.46	16.17%

3、2008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

股票代码	股票名称	数量（股）	市 值（元）	市值占净值比
601006	大秦铁路	1,200,000	20,760,000.00	4.65%
600026	中海发展	700,000	19,523,000.00	4.38%
600123	兰花科创	510,200	18,525,362.00	4.15%
600717	天津港	900,000	18,288,000.00	4.10%
600900	长江电力	1,200,000	16,860,000.00	3.78%

4、2008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

股票代码	股票名称	数 量（股）	市 值（元）	市值占净值比
000826	合加资源	1,061,830	20,981,760.80	4.70%
600680	上海普天	1,129,856	15,094,876.16	3.38%
601166	兴业银行	400,000	14,728,000.00	3.30%
000060	中金岭南	250,000	7,715,000.00	1.73%
000893	广州冷机	863,570	7,124,452.50	1.60%

（三）报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值（元）	市值占净值比
交易所国债投资	0.00	0.00%
银行间国债投资	0.00	0.00%
央行票据投资	0.00	0.00%
企业债券投资	231,210.00	0.05%
金融债券投资	0.00	0.00%
可转换债投资	0.00	0.00%
国家政策金融债券	0.00	0.00%
其他债券	0.00	0.00%
债券投资合计	231,210.00	0.05%

(四) 2008年3月31日债券投资组合

债券代码	债券名称	市值（元）	市值占净值比	数 量
126011	08中石化债	231,210.00	0.05%	3,000

(五) 2008年3月31日权证投资组合

按照被动持有和主动投资两种类别，披露报告期末的权证明细

权证代码	权证名称	获得方式	成本（元）	数量	累计数量	期末持有数量
580019	石化CWB1	被动持有	86,163.48	30,300.00	30,300.00	0.00

2008年3月31日本基金未投资权证投资

(六) 2008年3月31日资产支持证券投资组合

2008年03月31日本基金未投资资产支持证券。

报告期内，本基金无资产支持证券投资。

(七)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	445,130.87
应收证券清算款	0.00
应收利息	19,246.65
应收股利	0.00
应收申购款	529,631.47
合计	994,008.99

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	249,510,407.45
因拆分产生的份额	239,838,841.69
期间总申购份额	208,597,126.43
期间总赎回份额	134,719,448.35
期末基金份额	563,226,927.22

七、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2008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
2008年4月19日

信诚四季红混合型证券投资基金

2008年第一季度报告

一、重要提示

本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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2008年4月18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。

本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。

本基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本季度报告的财务数据未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：信诚四季红

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年4月29日

报告期末基金份额总额：5,983,239,351.35份

投资目标：在有效配置资产的基础上，精选投资标的，追求在稳定分红的基础上，实现基金资产的长期稳定增长。

投资策略：本基金在充分借鉴英国保诚集团的资产配置理念和方法的基础上，建立了适合国内市场的资产配置体系。本基金的资产配置主要分为战略性资产配置（SAA）和战术性资产配置（TAA）。战略性资产配置（SAA）即决定投资组合中股票、债券和现金各自的长期均衡比重，按照本基金的风险偏好以及对资本市场各大类资产在长期均衡状态下的期望回报率假定而作出。战术性资产配置（TAA）是本基金资产配置的核心，是指依据特定市场情况对在一定时段持有某类资产的预期回报作出预测，并围绕基金资产的战略性资产配置基准，进行相应的短中期资产配置的过程。

业绩比较基准：62.5%×新华富时全A指数收益率+32.5%×中信国债指数收益率+5%×金融同业存款利率。

风险收益特征：作为一只混合型基金，本基金的资产配置中线（股票62.5%，债券32.5%）确立了本基金在平衡型基金中的中等风险定位，因此本基金在证券投资基金中属于中等风险。同时，通过严谨的研究和稳健的操作，本基金力争在严格控制风险的前提下谋求基金资产的中长期稳定增值。

基金管理人：信诚基金管理有限公司

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（未经审计）

	指标名称	2008年第1季度（元）
1	本期利润	-1,265,823,303.91
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-226,825,102.21
3	加权平均基金份额本期利润	-0.2142
4	期末基金资产净值	5,392,914,817.91
5	期末基金份额净值	0.9013

注：上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字。

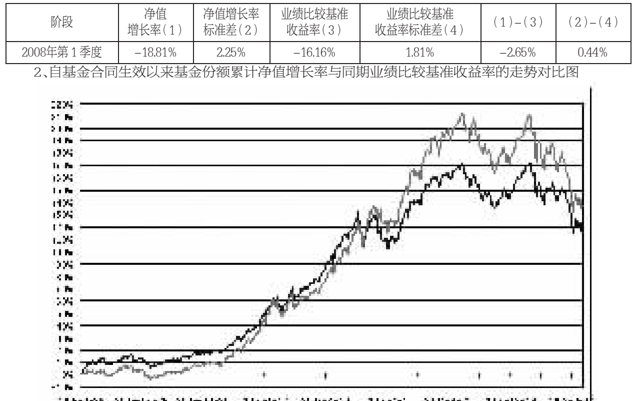
注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额"，原"加权平均基金份额本期净收益"=第2项/(第1项/第3项)

（二）基金净值表现

1、基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率比较表

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）	业绩比较基准收益率标准差（4）	（1）-（3）	（2）-（4）
2008年第1季度	-18.81%	2.25%	-16.16%	1.81%	-2.65%	0.44%

2、自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的走势对比图



四、管理人报告

（一）基金经理简介

岳爱民先生，CFA，经济学硕士，MBA。历任美国大联资产管理（伦敦）公司研究员/基金经理、（新加坡）发展证券（香港）公司副总裁、中国国际金融（香港）公司副总经理。现任信诚基金管理有限公司副总经理、首席投资官。

管华雨先生，国际金融硕士。先后任职于申银万国证券公司证券投资总部、信诚基金管理有限公司投资部，期间主要从事证券分析、研究和投资策划等工作。现就职于信诚基金管理有限公司投资部。

（二）基金运作的遵规守信情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《信诚四季红混合型证券投资基金基金合同》、《信诚四季红混合型证券投资基金招募说明书》的约定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金财产。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作。针对本期新颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司已开始着手进行相关制度的完善，对于交易所公开竞价交易，本基金已执行了交易系统中的公平交易程序。本报告期内，基金运作合法合规，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

在通货膨胀居高不下、大小非减持、雪灾影响、海外市场进一步动荡，以及赚钱效应逐渐消退导致市场流动性趋紧等因素的共同作用下，一季度股票市场在短暂碎步上涨后出现大幅度的下跌。本次下跌显著体现了系统性风险，大市值股票和中小市值股票轮番下跌，各个风格板块无一幸免，市场中枢大幅度下移。

本基金一季度秉承价值投资理念，在年初重点增配了化工、医药、机械、替代能源和能源服务等景气确定性高、估值合理的行业。自二月份起市场动荡加剧，本基金灵活控制仓位，注重随着行业景气程度和估值的变化及时调整组合结构和适时实现收益，收到了较好的效果。但是由于市场下跌幅度显著，因此基金净值也出现了较大幅度的缩水。一季度本基金净值增长-18.81%，落后业绩比较基准2.65个百分点。

本基金管理人认为，中国的宏观经济依然较为健康，但是增长方式的实质性转变将成为未来几年的发展重点，由此会导致实体经济领域资源配置方向的变化和不同行业的兴衰起伏。而股票市场是实体经济的晴雨表，虚拟资本的流动必将和该趋势吻合，我们将密切关注经济增长方式实质性转变所带来的投资机会。从估值水平看，随着大小非的解禁，A股正式步入全流通时代，原来由于资金——股票供求失衡导致高估值的基础将逐步瓦解，基本面将在估值中起到决定性作用。从长远看，在考虑成长性差异的背景下，A股和国际市场的估值将逐渐接轨。通过本轮的大幅下跌，不少股票的估值水平已经出现了安全边际，考虑到未来良好的成长性，长期投资价值已经逐渐显现。综合考虑行业景气和估值水平，我们将重点关注替代能源和能源服务、农业农资、先进装备制造、消费服务等行业的龙头公司。对于跌幅较大的周期性行业，我们也将密切注意可能的波段机会。

本基金管理人将坚持以扎实的研究为基础，以合理估值水平为准绳，灵活根据行业景气和估值的变化调整好组合，尽力为持有人增加财富。

（四）本基金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

本基金管理人旗下无其他投资风格相似的投资组合。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合：

资产项目	市值(元)	占总资产比例
股票	3,700,397,902.92	68.22%
权证	0.00	0.00%
债券	312,304,727.50	5.76%
银行存款和清算备付金	1,312,389,616.49	24.20%
其他资产	99,009,392.76	1.82%
合计	5,424,101,639.67	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合：

行业分类	市值(元)	市值占净值比例
A农、林、牧、渔业	22,970,883.00	0.43%
B采掘业	505,362,760.49	9.37%
C制造业	1,766,925,233.38	32.77%
C0食品、饮料	157,142,353.96	2.91%
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	350,286,649.05	6.50%
C5电子	0.00	0.00%
C6金属、非金属	331,449,769.17	6.15%
C7机械、设备、仪表	527,323,111.34	9.78%
C8医药、生物制品	400,723,349.86	7.43%
C99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	157,195,491.62	2.92%
G信息技术业	36,209,287.87	0.67%
H批发和零售贸易	222,345,437.28	4.12%
I金融、保险业	658,044,014.74	12.20%
J房地产业	281,582,218.24	5.22%
K社会服务业	49,762,576.30	0.92%
L传播与文化产业	0.00	0.00%
M综合类	0.00	0.00%
合计	3,700,397,902.92	68.62%

（三）报告期末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	市值（元）	市值占净值比例
1	600036	招商银行	8,876,502.00	285,557,069.34	5.30%
2	000002	万科A	8,969,967.00	229,631,155.20	4.26%
3	600550	天威保变	4,158,179.00	219,593,432.99	4.07%
4	000937	金牛能源	4,007,866.00	152,258,829.34	2.82%
5	601166	兴业银行	4,014,715.00	147,821,806.30	2.74%
6	600111	包钢稀土	3,763,811.00	136,174,681.98	2.53%
7	000423	东阿阿胶	5,077,691.00	125,418,967.70	2.33%
8	000983	西山煤电	3,030,711.00	124,410,686.55	2.31%
9	000422	湖北宜化	4,650,300.00	121,140,315.00	2.25%
10	600479	千金药业	3,699,704.00	117,687,584.24	2.18%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合：

券种	市值（元）	市值占净值比例
央行票据	288,900,000.00	5.36%
国债	0.00	0.00%
金融债	20,086,000.00	0.37%
企业债	3,318,727.50	0.06%
可转换债	0.00	0.00%
合计	312,304,727.50	5.79%

（五）报告期末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）	市值占净值比例
07央行票据91	96,720,000.00	1.80%
08央行票据25	96,090,000.00	1.78%
08央行票据28	96,090,000.00	1.78%
07国开13	20,086,000.00	0.37%
08上港债	3,318,727.50	0.06%
合计	312,304,727.50	5.79%

（六）投资组合报告附注：

1、本基金本期投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

2、本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定备选库之外的股票。

3、期末其他资产构成：

项目	金额（元）
交易保证金	1,250,000.00
应收利息	2,965,530.52
应收申购款	1,031,792.53
应收证券清算款	93,762,069.71
合计	99,009,392.76

4、本基金在本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5、本基金在本报告期权证投资情况。

本基金在本报告期末未持有权证。

本报告期内本基金因投资分离交易可转债获得权证的数量情况如下：

权证代码	权证名称	派发数量（份）	买入成本（元）	卖出数量（份）	卖出成本（元）
580020	上港CWB1	451,605.00	672,344.22	451,605.00	672,344.22

6、本基金在报告期末未持有资产支持证券。

六、开放式基金份额变动

项目	份数（份）
报告期初基金份额总额	5,414,056,550.58
报告期间基金总申购份额	1,084,340,105.25
报告期间基金总赎回份额	515,157,304.48
报告期末基金份额总额	5,983,239,351.35

七、备查文件目录

1、信诚四季红混合型证券投资基金相关批准文件

2、信诚基金管理公司营业执照、公司章程

3、信诚四季红混合型证券投资基金基金合同

4、信诚四季红混合型证券投资基金招募说明书

5、本报告期内按照规定披露的各项公告

备查文件存放地点：信诚基金管理有限公司办公地点—上海市浦东陆家嘴东路166号中国保险大厦8楼。

网址：www.citicprufunds.com.cn

信诚基金管理有限公司
二零零八年四月十九日