

万家精选股票型证券投资基金  
更新招募说明书摘要

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

### 重要提示

本基金由基金管理人申请并经中国证监会证监许可[2008]1394号文核准募集，本基金的基金合同于2009年5月18日生效。

本基金管理人保证招募说明书的内容真实、准确、完整。本招募说明书经中国证监会核准，但中国证监会对本基金募集的核准，并不表明其对本基金的价值和收益作出实质性判断或保证，也不表明投资于本基金没有风险。

本基金管理人承诺依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产，但不保证投资本基金一定盈利，也不保证最低收益。当投资人赎回时，所得或会高于或会低于投资人先前所支付的金额。

本基金投资于证券市场，基金净值会因为证券市场波动等因素产生波动，投资人在投资本基金前，应全面了解本基金的产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，并承担基金投资中出现的各类风险，包括：因整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格产生影响而形成的系统性风险，个别证券特有的非系统性风险，由于基金投资人连续大量赎回基金产生的流动性风险，基金管理人在基金管理实施过程中产生的基金管理风险，本基金的特定风险，等等。本基金是一只股票型基金，属证券投资基金中的较高风险收益品种。投资人在进行投资决策前，请仔细阅读本基金的招募说明书及基金合同，全面认识本基金产品的风险收益特征，充分考虑投资人自身的风险承受能力，并对于认购（或申购）基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策。在投资人作出投资决策后，基金投资运作与基金净值变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

基金的过往业绩并不预示其未来表现。基金管理人所管理的其它基金的业绩并不构成对本基金业绩表现的保证。投资有风险，投资人在认购(或申购)本基金时应认真阅读本基金的招募说明书和基金合同。

本招募说明书(更新)所载内容截止日为2010年5月18日,有关财务数据和净值表现截止日为2010年3月31日(财务数据未经审计)。

## 一、基金管理人

### (一)基金管理人概况

名称：万家基金管理有限公司

住所：上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 23 层

办公地址：上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 23 层

法定代表人：孙国茂

总经理：李振伟

成立日期：2002 年 8 月 23 日

批准设立机关及批准设立文号：中国证监会证监基金字【2002】44 号

经营范围：基金募集、基金销售、资产管理和中国证监会许可的其他业务。

组织形式：有限责任公司

注册资本：壹亿元人民币

存续期间：持续经营

联系人：兰剑

电话：021-38619810

传真：021-38619888

### (二)主要人员情况

#### 1. 基金管理人董事会成员

董事长孙国茂先生，中共党员，中央财经大学经济学博士，加拿大不列颠哥伦比亚大学高级访问学者，教授级研究员。曾任天同证券有限责任公司总经理助理、业务总监、齐鲁证券有限公司董事、总经理等职，现兼任齐鲁证券有限公司董事。

董事毕玉国先生，中共党员，研究生，高级会计师，曾任莱钢集团莱钢股份公司炼铁厂财务科科长，莱钢集团莱钢股份公司财务处成本科科长，莱钢集团财务部副部长，莱钢驻日照钢铁有限公司财务总监，齐鲁证券经纪有限公司计划财务部总经理。现任齐鲁证券有限公司副总经理兼财务负责人。

董事李振伟先生，中共党员，大学本科，学士学位，高级经济师。1998 年 6 月起从事证券监管工作，先后任证监会济南证管办党委办公室、上市处主任科员，证监会济南证管办上市处、机构处副处长，证监会山东证监局机构处副处长、处长等职。现任本公司董事、总经理。

董事陈晓龙先生，中共党员，研究生，硕士学位，经济师。曾任上海久事公司资产管理二部总经理助理、上海浦江镇投资发展有限公司副总经理等职，现任上海久事公司资产经营部副经理。

董事魏颖晖先生，中共党员，大学本科，学士学位，经济师，曾任职于江西长运股份有限公司、江南证券有限责任公司，现任江南信托投资股份有限公司资金部经理。

独立董事任辉先生，中共党员，大学本科学历，教授、博士生导师。历任山东菏泽商业局会计科长、山东经济学院院长等职，现任山东省人民政府参事。

独立董事易宪容先生，博士，教授级研究员，曾任湖南师范大学教师、香港大学经济金融学院合作研究研究员、台湾清华大学经济系合作研究研究员、中国社会科学院财贸所研究员、中国社会科学院金融所研究员，现任中国社会科学院金融所教授、研究员。

独立董事陈增敬先生，中国民主建国会会员，博士，教授，曾任山东大学数学院讲师、教授、法国国家信息与自动化研究所博士后、加拿大西安大略大学保险系访问学者、兼职教授，现任山东大学金融研究院常务副院长兼数学院副院长。

独立董事刘福垣先生，中共党员，博士，博士生导师，教授，研究员，曾任中国社会科学院农村经济研究所、副所长、研究生院农经系主任；中国社会科学院科研局学术秘书（负责经济学科领域）；国务院特区办公室研究室副主任；浙江省宁波市副市长；国家计划委员会、国家发展改革委员会经济研究所所长、宏观经济研究院副院长兼经济体制改革与管理研究所所长等职，现任中国人力资源开发研究会会长和中国区域经济研究会常务副会长。

## 2. 基金管理人监事会成员

监事会主席柳亚男先生，1954年生，中共党员，硕士研究生，高级经济师。历任中国人民银行烟台分行办公室副主任、中国人民银行威海分行办公室主任、中国人民银行山东省分行金管处副处长、山东证券（天同证券）有限责任公司总裁、副董事长等职。2002年至2007年12月任本公司董事长，2007年12月起任本公司监事会主席。

监事孙江先生，1965年生，中共党员，本科学历，企业法律顾问。先后任职于华东政法学院法律系、上海三菱电器股份有限公司。现任职于上海久事公司。

监事余萌先生，1963年生，中共党员，研究生学历、学士学位，高级经济师，曾任江西农行德兴市支行科长、江西省农行国际业务部科长、副总经理、中国长城资产管理公司处长等职，2003年11月至今任江南信托投资有限公司副总裁、常务副总裁。

监事李学军先生，1960年生，中共党员，硕士。曾任中国人民银行潍坊市分行电脑部副主任、潍坊证券公司副总经理、天同证券淄博管理总部总经理、天同证券潍坊分公司总经理、

齐鲁证券经纪业务总部总经理等职。2009年1月起任万家基金管理有限公司综合及人力资源部管理部总监。

监事张岱云先生，1970年生，中共党员，工商管理硕士，经济师，曾任交通银行上海分行个人金融业务部消费信贷科副科长、信用卡部市场科副科长、个人理财中心主任等职，2005年5月至今任万家基金管理有限公司银行渠道部总经理。

### 3. 基金管理人高管人员

董事长：孙国茂先生（简介请参见“基金管理人董事会成员”）

总经理：李振伟先生（简介请参见“基金管理人董事会成员”）

副总经理：杨峰先生，1963年生，理学博士，中共党员。历任山东大学助教、讲师、副教授等职，2000年7月至2002年北京大学博士后流动站、深圳证券交易所博士后工作站博士后，2002年3月至2004年3月在泰达荷银基金管理有限公司任组织与战略规划部总经理、公司职工监事等职，2004年3月至2005年9月在大成基金管理有限公司任规划发展部副总监（总监级）主持工作，2005年9月起任万家基金管理有限公司总经理助理，2008年4月起任公司副总经理。

副总经理：钱华先生，1964年生，中共党员，硕士学位、EMBA。钱华同志自1991年起从事金融、证券、基金等行业工作，先后任中国人民银行总行政研室研究员、中国华阳融资租赁有限公司国际业务部副经理、国泰证券有限公司基金部副总经理、国泰基金管理有限公司投资总监、国联安基金管理有限公司副总经理、安信证券股份有限公司拟任副总裁等职务，2010年3月起担任万家基金管理有限公司副总经理。

督察长：甘世雄先生，1963年生，中共党员，工商管理硕士（MBA）。曾任山东金泰集团股份有限公司副总裁、天同证券有限责任公司业务总监、投资银行总部总经理，从事股份制改造及股票发行、购并重组工作多年。2004年加入万家基金管理有限公司，担任公司督察长。

### 4. 本基金基金经理

欧庆铃先生，理学博士，本公司基金管理部总监，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、万家公用事业基金基金经理、万家双引擎基金基金经理等职。本基金成立时起任基金经理。

### 5. 投资决策委员会成员

委员会主任：李振伟

委员：杨峰、钱华、娄明、欧庆铃、张旭伟、迟巍

李振伟先生，万家基金管理有限公司总经理。

杨峰先生，万家基金管理有限公司副总经理

钱华先生，万家基金管理有限公司副总经理

娄明先生，万家基金管理有限公司总经理助理

欧庆铃先生，万家基金管理有限公司基金管理部总监、万家 180 基金、万家精选基金基金经理

张旭伟先生，万家基金管理有限公司基金管理部副总监、万家增强收益债券基金、万家稳健增利债券基金基金经理

迟巍女士，万家基金管理有限公司研究部副总监

6. 上述人员之间不存在近亲属关系。

## 二、基金托管人

### （一）基本情况

名称：中国建设银行股份有限公司(简称：中国建设银行)

住所：北京市西城区金融大街 25 号

办公地址：北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼

法定代表人：郭树清

成立时间：2004 年 09 月 17 日

组织形式：股份有限公司

注册资本：贰仟叁佰叁拾陆亿捌仟玖佰零捌万肆仟元人民币

存续期间：持续经营

基金托管资格批文及文号：中国证监会证监基字[1998]12 号

联系人：尹东

联系电话：(010) 6759 5003

### （二）主要人员情况

罗中涛，投资托管服务部总经理，曾就职于国家统计局、中国建设银行总行评估、信贷、委托代理等业务部门并担任领导工作，对统计、评估、信贷及委托代理业务具有丰富的管理经验。

李春信，投资托管服务部副总经理，曾就职于中国建设银行总行人事教育部、计划部、筹资储蓄部、国际业务部，对商业银行综合经营计划、零售业务及国际业务具有丰富的客户服务和业务管理经验。

纪伟，投资托管服务部副总经理，曾就职于中国建设银行南通分行、中国建设银行总行计划财务部、信贷经营部、公司业务部，长期从事大客户的客户管理及服务工作，具有丰富的客户服务和业务管理经验。

### （三）基金托管业务经营情况

作为国内首批开办证券投资基金托管业务的商业银行，中国建设银行一直秉持“以客户为中心”的经营理念，不断加强风险管理和内部控制，严格履行托管人的各项职责，切实维护资产持有人的合法权益，为资产委托人提供高质量的托管服务。经过多年稳步发展，中国建设银行托管资产规模不断扩大，托管业务品种不断增加，已形成包括证券投资基金、社保基金、保险资金、基本养老个人账户

户、QFII、企业年金等产品在内的托管业务体系，是目前国内托管业务品种最齐全的商业银行之一。截至 2009 年 12 月 31 日，中国建设银行已托管 143 只证券投资基金，其中封闭式基金 6 只，开放式基金 137 只。建设银行专业高效的托管服务能力和业务水平，赢得了业内的高度认同。2010 年初，中国建设银行被总部设于英国伦敦的《全球托管人》杂志评为 2009 年度“国内最佳托管银行”(Domestic Top Rated)，并连续第三年被香港《财资》杂志评为“中国最佳次托管银行”。

### 三、相关服务机构

#### (一) 基金份额发售机构

##### 1. 直销机构

本基金直销机构为本公司以及本公司的网上交易平台。

万家基金管理有限公司

住所：上海市浦东新区福山路 450 号 23 层

办公地址：上海市浦东新区福山路 450 号 23 层

法定代表人：孙国茂

电话：(021)38619999

传真：(021)38619888

联系人：姚燕

客户服务热线：(021)68644599；400-888-0800

网址：<http://www.wjasset.com/>

投资人可以通过本公司网上交易系统办理本基金的开户、认购、申购及赎回等业务, 具体交易细则请参阅本公司网站公告。网上交易网址：<https://trade.wjasset.com/>

##### 2. 场外代销机构

###### (1) 中国建设银行股份有限公司

客户服务电话：95533

网址：[www.ccb.com](http://www.ccb.com)

###### (2) 中国工商银行股份有限公司

客户服务电话：95588

网址：[www.icbc.com.cn](http://www.icbc.com.cn)

###### (3) 中国银行股份有限公司

客户服务电话：95566

网址：[www.boc.cn](http://www.boc.cn)

###### (4) 中国农业银行股份有限公司

客户服务电话：95599

网址：[www.abchina.com](http://www.abchina.com)

(5) 交通银行股份有限公司

客户服务电话：95559

网址：[www.bankcomm.com](http://www.bankcomm.com)

(6) 招商银行股份有限公司

客户服务电话：95555

网址：[www.cmbchina.com](http://www.cmbchina.com)

(7) 中信银行股份有限公司

客户服务电话：95558

网址：<http://bank.ecitic.com>

(8) 民生银行股份有限公司

客户服务电话：95568

网址：[www.cmbc.com.cn](http://www.cmbc.com.cn)

(9) 深圳发展银行股份有限公司

客户服务电话：95501

网址：[www.sdb.com.cn](http://www.sdb.com.cn)

(10) 光大银行股份有限公司

客户服务电话：95595

网址：[www.cebbank.com](http://www.cebbank.com)

(11) 华夏银行股份有限公司

客户服务电话：95577（或拨打各城市营业网点咨询电话）

公司网站：[www.hxb.com.cn](http://www.hxb.com.cn)

(12) 齐鲁证券有限公司

客户服务电话：95538

网址：[www.qlzq.com.cn](http://www.qlzq.com.cn)

(13) 国泰君安证券股份有限公司

客户服务电话：4008888666

(14) 银河证券股份有限公司

客户服务电话：400-888-8888

网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

(15) 申银万国证券股份有限公司

客户服务电话：（021）962505

网址：www.sw2000.com.cn

（16）东方证券股份有限公司

客户服务电话：95503

网址：www.dfzq.com.cn

（17）广发证券股份有限公司

客户服务电话:95575 或致电各营业网点

网址：www.gf.com.cn

（18）海通证券股份有限公司

客户服务电话：400-8888-001、（021）95553 或致电各城市营业网点

网址：www.htsec.com

（19）江南证券有限责任公司

电话：（0791）6768763

网址：www.scstock.com

（20）民生证券有限责任公司

客户服务电话：400-619-8888

网址：www.msq.com

（21）上海证券有限责任公司

客户服务电话：（021）962518

网址：www.962518.com.cn

（22）中信建投有限责任公司

客户服务电话：400-888-8108

网址：www.csc108.com

（23）财富证券股份有限公司

业务电话：（0731）4403319

网址：www.cfzq.com

（24）江海证券经纪有限责任公司

客户服务电话：400-666-2288

网址：www.jhzq.com.cn

（25）招商证券股份有限公司

客户服务或投诉电话：95565、(0755) 26951111 、400-888-8111

公司电子邮箱：[sbox@cmschina.com.cn](mailto:sbox@cmschina.com.cn)

公司网址：[www.newone.com.cn](http://www.newone.com.cn)

(26) 华泰联合证券有限责任公司

客户服务中心咨询电话：400-888-8555、(0755) 25125666

网址：[www.lhzq.com](http://www.lhzq.com)

(27) 华泰证券股份有限公司

客户服务电话：95597

网址：[www.htsc.com.cn](http://www.htsc.com.cn)

(28) 湘财证券有限责任公司

客户服务电话：400-888-1551（全国统一客服）

网址：<http://www.xcsc.com>

(29) 山西证券股份有限公司

客户服务电话：400-666-1618

网址：<http://www.i618.com.cn/>

(30) 信达证券股份有限公司

客户服务电话：400-800-8899

网址：[www.cindasc.com](http://www.cindasc.com)

(31) 广发华福证券有限责任公司

客服电话：96326(福建省外请先拨 0591)

网址：[www.gfzfzq.com.cn](http://www.gfzfzq.com.cn)

### 3、场内代销机构

场内代销机构是指由中国证监会核准的具有开放式基金代销资格, 并经上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司认可的上海证券交易所会员(以下简称“有资格的上交所会员”), 名单详见上海证券交易所网站:

[http://www.sse.com.cn/sseportal/ps/zhs/hyzq/zxzg\\_szjzt.jsp](http://www.sse.com.cn/sseportal/ps/zhs/hyzq/zxzg_szjzt.jsp)

基金管理人可根据有关法律法规的要求, 选择其它符合要求的机构代理销售本基金, 并及时公告。

#### (二) 注册登记机构

名称: 中国证券登记结算有限责任公司

住所：北京西城区金融大街 27 号投资广场 23 层

电话：010—58598888

传真：010—58598824

(三) 审计基金财产的会计师事务所

名称：安永华明会计师事务所

住所：北京市东长安街 1 号东方广场东方经贸城安永大楼 16 层（邮编：100738）

办公地址：上海市长乐路 989 号世纪商贸广场 23 楼（邮编：200031）

法定代表人：葛明

联系电话：（021）22288888

传真：（021）22280000

联系人：徐艳

经办注册会计师：徐艳，方侃

(四) 律师事务所

名称：上海华涛律师事务所

地址：上海浦东向城路 58 号东方国际科技大厦 5G

电话：021-61682193

联系人：华涛

#### 四、基金名称

本基金名称：万家精选股票型证券投资基金

#### 五、基金的类型

本基金为契约型开放式基金

#### 六、基金的投资目标

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。

## 七、基金的投资方向

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行、上市的股票、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

本基金投资组合资产配置比例为：股票资产占基金资产的 60%—95%；债券、现金类资产以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的 5%—40%，其中，现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%、权证占基金资产净值的 0—3%、资产支持证券占基金资产净值的 0—20%。

根据未来法律法规或监管机构相关政策的变动，本基金管理人在履行适当程序后，可以相应调整上述投资比例。

## 八、基金的投资策略

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。

### 1. 资产配置策略

本基金根据对宏观经济环境、经济增长前景及证券市场发展状况的综合分析，结合对股票市场整体估值水平、上市公司利润增长情况，债券市场整体收益率曲线变化等综合指标的分析，形成对各大类资产收益风险水平的前瞻性预测，以此确定股票、固定收益证券和现金等大类资产及中国证监会允许基金投资的其他金融工具在给定区间内的动态配置。

本基金对宏观经济环境、经济增长前景分析中的定量指标，主要考察 GDP 及其增幅、居民消费价格指数、固定资产投资完成情况及其增幅、货币供应量 M0、M1、M2 等指标的变化；定性分析因素主要考察宏观经济趋势变化、宏观经济增长模式以及宏观经济政策的变化及含义。

本基金对证券市场发展状况的分析，主要考察制度性建设和变革、证券市场政策变化、参与主体变化、上市公司数量、质量和市场估值变化。

### 2. 股票投资策略

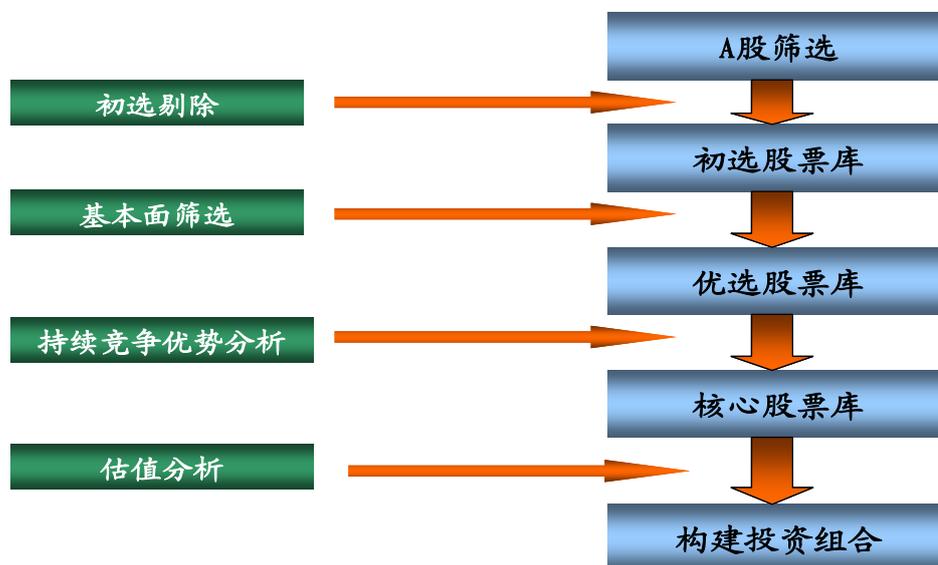
本基金认为，具有持续竞争优势的企业，能够在激烈的市场竞争中获取超越于竞争对手的市场份额或者高于行业平均水平的回报率，具有持续获得较高盈利水平的能力。投资于具有持续竞争优势的企业，能较好的分享到国民经济快速发展的成果。

具体来说，本基金精选的具有持续竞争优势的企业，有以下五个基本特征：

- 良好的公司治理结构
- 清晰的发展战略
- 优秀的管理团队
- 稳健、透明的财务状况
- 企业在成本控制、技术、市场、资源、政策环境等经营层面上具有一方面或多方面竞争优势，而且这种优势难以在短时间内被竞争对手所模仿或超越

本基金管理人将通过翔实的案头分析和深入的实地调研，发掘出具有持续竞争优势的企业，并且在其股票价格尚未反映出其价值时，作投资布局。

为此，本基金管理人采用三层过滤系统，从公司基本面、持续竞争优势和估值分析三个层面审慎精选股票，以求实现持续稳定超越业绩基准的较高主动管理回报。本基金股票组合构建流程为：



(1) 初选剔除过滤形成初选股票库

本基金对 A 股市场中的所有股票进行初选，以过滤掉明显不具备投资价值的股票，建立本基金的初选股票库。初选过滤掉的股票主要包括以下几类：

- 1) 法律法规和公司制度明确禁止投资的股票；
- 2) 流动性差的股票（由公司投研团队根据股票的交易量、换手率的研究进行确定）；
- 3) 当前涉及重大诉讼、仲裁等重大事件公司的股票。

(2) 基本面过滤形成优选股票库

本基金管理人行业研究员以基本面分析为立足点，在初选股票库中选择基本面良好、财务稳健透明、管理规范的企业组成优选股票库。主要筛选指标包括盈利能力指标、经营效率指标、偿债能力指标及每股经营性现金流等。

(3) 持续竞争优势分析，构建核心股票库

本基金管理人行业研究员尽可能的深入挖掘基本面情况，发掘出具有持续竞争优势、且这种竞争优势已在财务状况上体现的企业，构建本基金的核心股票库。

运用“万家基金持续竞争优势分析系统”，从盈利能力、企业持续竞争优势评估两个方面，发掘出具有持续竞争优势的企业。盈利能力，是竞争优势在财务状况上的体现。透过盈利能力的分析，对企业状况及经营能力作更细致的考察，从而进一步验证本基金管理人对企业持

续竞争优势的分析。企业持续竞争优势评估，从治理结构、发展战略、管理层、成本控制、技术、资源、市场、政策环境等八个方面是否具备一项或多项竞争优势作深入分析，考察竞争优势对其经营业绩的重要性，估量竞争优势的可持续性。

#### 1) 盈利能力分析

本基金对企业盈利能力的分析，选取 EPS、ROE/ROA、OCF/FCF、ROIC 为量化指标，选取一项或多项指标优于行业平均水平的企业。

#### 2) 企业持续竞争优势评估

□ 公司治理结构优势：从信息披露、重要股东状况、激励约束机制等方面进行定性评估分析；

□ 发展战略优势：从盈利模式选择、战略规划等方面分析，选择具有与行业竞争结构相适应的、清晰的竞争战略的企业；

□ 管理团队优势：从管理团队的稳定性、管理团队素质和动力、管理团队的诚信记录等方面分析；

□ 成本控制优势：从规模、产能利用率、成本比例、费用率、生产过程管理等方面进行分析；

□ 技术优势：从专利权保护的年限和数量、持续技术研发能力和学习能力、技术不断地转化为新产品或新服务的能力等方面分析；

□ 市场：从营销模式、渠道量和分布、市场份额、市场认可度、品牌影响力等方面分析；

□ 资源：从资源量特别是稀缺性资源量、网络效应等方面分析；

□ 政策环境：从市场准入政策、扶持性的地区和产业政策、优惠的税费政策以及宽松的信用政策等方面分析。

#### (4) 估值分析

基于定性定量分析，静态动态指标相结合的原则，采用内在价值、相对价值、收购价值等多元估值相参考的方法，根据企业和行业的不同特点，选择较适合的指标，包括但不限于市盈率(P/E)、PEG、企业价值/息税前利润(EV/EBIT)、企业价值/息税、折旧、摊销前利润(EV/EBITDA)、自由现金流贴现(DCF)等对具有持续竞争优势的企业进行估值分析，确定价格低于价值的股票。

#### (5) 股票组合的构建

基金经理根据本基金的投资决策程序，选择核心股票库中价格低于价值的股票，权衡风

险收益特征后，构建投资组合。

本基金主要采用自下而上的方式精选个股来构建股票组合，这样的组合可能在单一行业集中度较高，造成组合的非系统风险较高。因此，本基金将根据对各行业相对投资价值的评估，适当调整组合成份股的行业分布，以有效降低组合风险。

### 3. 债券投资策略

本基金在构建债券投资组合时，合理评估收益性、流动性和信用风险，追求基金资产的长期稳定增值。

本基金采取积极的债券投资策略，自上而下地进行投资管理。通过定性分析和定量分析，形成对短期利率变化方向的预测；在此基础上，确定组合久期和类别资产配置比例；以此为框架，通过把握收益率曲线形变和无风险套利机会来进行品种选择。针对可转换债券、含权债券、资产证券化品种及其它固定收益类衍生品种，本基金区别对待，制定专门的投资策略。

#### (1) 利率预期策略

利率变化是影响债券价格的最重要的因素，利率预期策略是本基金的基本投资策略。通过对宏观经济、金融政策、市场供需、市场结构变化等因素的分析，采用定性分析与定量分析相结合的方法，形成对未来利率走势的判断，并依此调整组合久期和资产配置比例。

#### (2) 久期控制策略

在利率变化方向判断的基础上，确定恰当的久期目标，合理控制利率风险。在预期利率整体上升时，降低组合的平均久期；在预期利率整体下降时，提高组合的平均久期。

#### (3) 类别资产配置策略

不同类型的债券在收益率、流动性和信用风险上存在差异，债券资产有必要配置于不同类型的债券品种以及在不同市场上进行配置，以寻求收益性、流动性和信用风险补偿间的最佳平衡点。

本基金将综合信用分析、流动性分析、税收及市场结构等因素分析的结果来决定投资组合的类别资产配置策略。

#### (4) 债券品种选择策略

在上述债券投资策略的基础上，本基金对个券进行定价，充分评估其到期收益率、流动性溢价、信用风险补偿、税收、含权等因素，选择那些定价合理或价值被低估的债券进行投资。

具有以下一项或多项特征的债券，将是本基金债券投资重点关注的对象：

- 1) 符合前述投资策略;
- 2) 短期内价值被低估的品种;
- 3) 具有套利空间的品种;
- 4) 符合风险管理指标;
- 5) 双边报价债券品种;
- 6) 市场流动性高的债券品种。

#### (5) 套利策略

市场波动可能导致噪声交易、非理性交易甚至错误交易，使套利机会出现。套利策略包括跨市场回购套利、跨市场债券套利、结合远期的债券跨期限套利、可转债套利等。

#### (6) 资产支持证券等品种投资策略

资产抵押贷款支持证券(ABS)、住房抵押贷款支持证券(MBS)等在内的资产支持证券，其定价受多种因素影响，包括市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率等。本基金将深入分析上述基本面因素，运用数量化定价模型，对资产支持证券进行合理定价，合理控制风险，把握投资机会。

#### (7) 可转换债券投资策略

可转换债券（含可分离转债）兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，具有抵御下行风险、分享股票价格上涨收益的特点。本基金在对可转换债券条款和发行债券公司基本面进行深入分析研究的基础上，利用可转换债券定价模型进行估值分析，投资具有较高安全边际和良好流动性的可转换公司债券，获取稳健的投资回报。

### 4. 权证投资策略

本基金将权证的投资作为控制投资风险和在有效控制风险前期下提高基金投资组合收益的辅助手段。本基金的权证投资策略包括：

(1) 根据权证对应公司基本面研究成果确定权证的合理估值，发现市场对股票权证的非理性定价；

(2) 在产品定价时，主要采用市场公认的多种期权定价模型以及研究人员对包括对应公司基本面等不同变量的预测对权证确定合理定价；

(3) 利用权证衍生工具的特性，本基金通过权证与证券的组合投资，来达到改善组合风险收益特征的目的；

(4) 本基金投资权证策略包括但不限于杠杆交易策略、看跌保护组合策略、获利保护策略、买入跨式投资策略等等。

#### 5. 其他金融衍生产品投资策略

本基金将密切跟踪国内各种金融衍生产品的动向，一旦有新的产品推出市场，将在届时相应法律法规的框架内，制订符合本基金投资目标的投资策略，同时结合对金融衍生产品的研究，在充分考虑金融衍生产品风险和收益特征的前提下，谨慎进行投资。

## 九、基金的业绩比较基准

本基金业绩比较基准为： $80\% \times \text{沪深 300 指数收益率} + 20\% \times \text{上证国债指数收益率}$

## 十、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。

## 十一、投资组合报告

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2010年6月7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。

本投资组合报告所载数据截至2010年3月31日，本报告中所列财务数据未经审计。

### 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	547,338,873.67	79.85
	其中：股票	547,338,873.67	79.85
2	固定收益投资	14,452,100.00	2.11
	其中：债券	14,452,100.00	2.11
	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	120,282,266.54	17.55
6	其他资产	3,391,183.15	0.49
7	合计	685,464,423.36	100.00

### 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	37,658,756.20	5.54

C	制造业	241,973,631.70	35.59
C0	食品、饮料	48,448,000.00	7.13
C1	纺织、服装、皮毛	6,450,000.00	0.95
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	47,533,670.38	6.99
C5	电子	2,402,500.00	0.35
C6	金属、非金属	57,788,733.28	8.50
C7	机械、设备、仪表	76,757,300.52	11.29
C8	医药、生物制品	2,593,427.52	0.38
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	26,772,236.77	3.94
F	交通运输、仓储业	16,488,000.00	2.42
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	14,628,000.00	2.15
I	金融、保险业	172,408,824.00	25.36
J	房地产业	4,622,400.00	0.68
K	社会服务业	1,919,000.00	0.28
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	30,868,025.00	4.54
	合计	547,338,873.67	80.50

### 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	600468	百利电气	3,000,000	50,340,000.00	7.40
2	600036	招商银行	2,260,000	36,792,800.00	5.41
3	600016	民生银行	4,500,000	34,605,000.00	5.09
4	600030	中信证券	1,000,000	28,420,000.00	4.18
5	600176	中国玻纤	1,299,974	26,480,470.38	3.89
6	601601	中国太保	850,000	22,950,000.00	3.38
7	000680	山推股份	2,000,000	22,800,000.00	3.35
8	601166	兴业银行	600,000	22,152,000.00	3.26
9	600028	中国石化	1,800,000	21,114,000.00	3.11
10	601678	滨化股份	899,834	20,966,132.20	3.08

#### 4、报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	14,452,100.00	2.13
7	其他	-	-
8	合计	14,452,100.00	2.13

#### 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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	125709	唐钢转债	130,000	14,452,100.00	2.13
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-

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

#### 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

#### 8、投资组合报告附注

8.1 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。

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。

#### 8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,710,274.72
2	应收证券清算款	1,577,325.28
3	应收股利	-
4	应收利息	68,507.50
5	应收申购款	35,075.65
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,391,183.15

#### 8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	125709	唐钢转债	14,452,100.00	2.13

#### 8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600176	中国玻纤	26,480,470.38	3.89	重大资产重组事项停牌

## 十二、基金的业绩

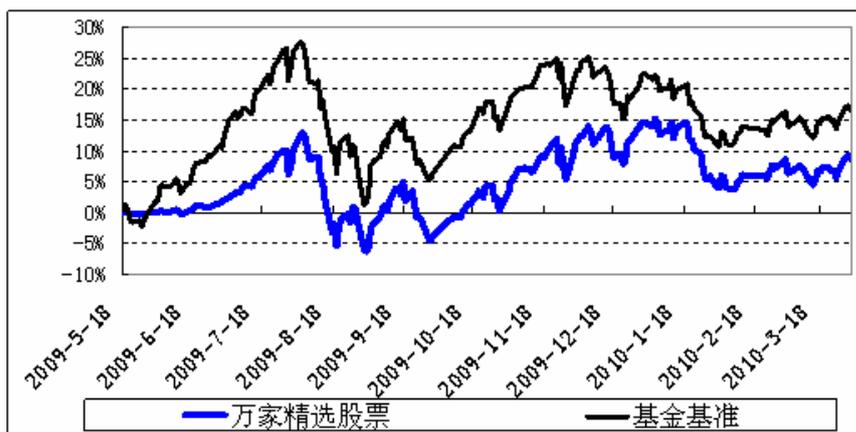
基金业绩截止日为 2010 年 3 月 31 日。

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。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。

### (一) 本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
2010 年 1 季度	-5.09%	1.04%	-4.80%	1.05%	-0.29%	-0.01%
2009 年	14.58%	1.44%	22.56%	1.59%	-7.98%	-0.15%
基金成立日至 2010 年一季度	8.75%	1.34%	16.69%	1.47%	-7.94%	-0.13%

### (二) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动的比较(2009 年 5 月 18 日至 2010 年 3 月 31 日)



### 十三、基金的费用与税收

#### (一) 基金费用的种类

1. 基金管理人的管理费；
2. 基金托管人的托管费；
3. 基金财产划拨支付的银行费用；
4. 基金合同生效后的基金信息披露费用；
5. 基金份额持有人大会费用；
6. 基金合同生效后与基金有关的会计师费和律师费；
7. 基金的证券交易费用；

8. 在中国证监会规定允许的前提下，本基金可以从基金财产中计提销售服务费，具体计提方法、计提标准在招募说明书或相关公告中载明；

9. 依法可以在基金财产中列支的其他费用。

(二) 上述基金费用由基金管理人在法律规定的范围内参照公允的市场价格确定，法律法规另有规定时从其规定。

#### (三) 基金费用计提方法、计提标准和支付方式

##### 1. 基金管理人的管理费

在通常情况下，基金管理费按前一日基金资产净值的 1.5% 年费率计提。计算方法如下：

$$H = E \times \text{年管理费率} \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金管理费

E 为前一日基金资产净值

基金管理费每日计提，按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划付指令，经基金托管人复核后于次月首日起 3 个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人，若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。

##### 2. 基金托管人的托管费

在通常情况下，基金托管费按前一日基金资产净值的 0.25% 年费率计提。计算方法如下：

$$H = E \times \text{年托管费率} \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金托管费

E 为前一日基金资产净值

基金托管费每日计提，按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划付指令，

经基金托管人复核后于次月首日起 3 个工作日内从基金财产中一次性支付给基金托管人，若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。

3. 除管理费和托管费之外的基金费用，由基金托管人根据其他有关法规及相应协议的规定，按费用支出金额支付，列入或摊入当期基金费用。

#### (四) 不列入基金费用的项目

基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失，以及处理与基金运作无关的事项发生的费用等不列入基金费用。基金合同生效前所发生的信息披露费、律师费和会计师费以及其他费用不从基金财产中支付。

(五) 基金管理人和基金托管人可根据基金发展情况调整基金管理费率和基金托管费率。基金管理人必须最迟于新的费率实施日 2 日前在指定媒体上刊登公告。

#### (六) 基金税收

基金和基金份额持有人根据国家法律法规的规定，履行纳税义务。

#### 十四、对招募说明书更新部分的说明

本招募说明书依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其它有关法律法规的要求,对本基金 2009 年 12 月 30 日时发布的招募说明书内容进行了更新,并根据本基金管理人在本基金成立后对本基金实施的投资经营活动进行了内容补充和更新,主要更新内容如下:

1、在重要提示部分,明确了本基金的合同生效日期、更新招募说明书内容的截止日期及有关财务数据的截止日期。

2、在“三、基金管理人”部分,更新了基金管理人的部分资料。

3、在“四、基金托管人”部分,更新了基金托管人的有关内容。

4、在“五、相关服务机构”部分,更新了本基金的代销机构及律师事务所。

5、在“基金份额的申购赎回”部分,更新了定期定额投资计划的服务机构。

6、在“九、基金的投资”部分更新了本基金最近一期(2010年第一季度)投资组合报告内容。

7、更新了“十、基金的业绩”部分,披露了基金成立以来的投资业绩。

8、更新了“二十、托管协议内容摘要”部分中基金托管人的有关内容。

9、更新了“二十二、其他应披露事项”部分,补充了本基金自成立以来的公告事项。

## 十五、备查文件

- (一) 中国证监会批准万家精选股票型证券投资基金募集的文件
- (二) 《万家精选股票型证券投资基金基金合同》
- (三) 《万家精选股票型证券投资基金托管协议》
- (四) 基金管理人业务资格批件、营业执照
- (五) 基金托管人业务资格批件、营业执照
- (六) 关于申请募集万家精选股票型证券投资基金之法律意见书

备查文件存放地点：基金管理人、基金托管人处。

投资者查阅备查文件的方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

万家基金管理有限公司

2010年6月30日