万家公用事业行业股票型证券投资基金（LOF）

2011 第三季度 报告

2011年9月30日

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
报告送出日期：2011年10月25日

§1 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年10月24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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011年7月1日起至2011年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家公用事业行业股票(LOF)
基金主代码	161903
基金运作方式	契约型上市开放式基金(LOF)
基金合同生效日	2005年7月15日
报告期末基金份额总额	985,680,943.52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，基于巨潮公共服务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%×巨潮公共服务指数收益率+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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2011年7月1日至2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-49,347,045.26
2.本期利润	-75,232,371.60
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0758
4.期末基金资产净值	619,254,764.67
5.期末基金份额净值	0.6283

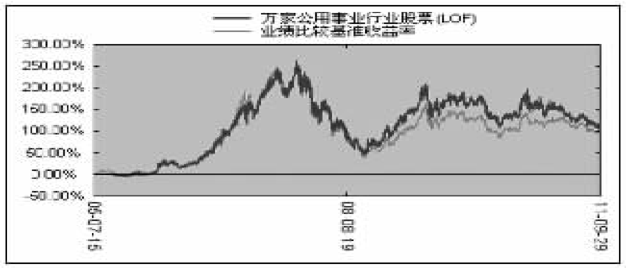
注：(1)本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；(2)所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1本报告期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
过去三个月	-10.79%	1.13%	-9.77%	1.11%	-1.02%	0.02%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：本基金成立于2005年7月15日，建仓期为半年，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同要求。报告期末各项资产配置比例符合法律法规和基金合同要求。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
吴印	本基金基金经理、万家双引擎基金经理	2011年6月8日	-	5年	工学学士，经济学硕士，2006年加入万家基金，从事证券投资和研究工作，历任研究发展部行业分析师、基金经理助理等职。

注：1、此处的任职日期和离任日期均以公告为准。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2管理人对报告期内本基金运作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，为基金持有人谋取最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

4.3公平交易专项说明

4.3.1公平交易制度的执行情况

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，制订和完善了公平交易内部控制制度，通过制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司通过对投资交易行为的监控、分析评估来加强对公平交易过程和结果的监督。

4.3.2本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

在本报告期，我公司没有和本基金投资风格相似的其他投资组合品种。

4.3.3异常交易行为的专项说明

报告期内无异常交易。

4.4报告期内基金的投资策略和运作分析

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

三季度股票市场整体在7月上旬后呈现持续下行，期间所有二级行业全部负收益。市场整体反映了对经济增速下滑，企业盈利增速下降和政策收紧后流动性拐点的预期。中报之后市场对企业盈利的预期整体下调，估值进一步下调。从行业分类而言，食品饮料、餐饮旅游、信息服务和医药这些传统防御类行业以及金融、采掘等低估值行业的跌幅相对较小。而建筑建材、交运设备、家电、金属、地产等传统高投资和高beta行业跌幅居前。市场在体现宏观系统性风险预期的同时，整体投资逻辑仍然是投资减速和经济转型。

本基金在三季度内维持较低仓位运作，在季度中后期一直以70以下的仓位运作，期间对非成分股的择优配置对净值产生了正贡献。这两方面的努力使得基金净值在三季度内有效超越了沪深300的表现，但仍然未能战胜基准。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.6283元，本报告期份额净值增长率为-10.79%，同期业绩比较基准增长率为-9.77%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

管理人认为展望年内的时间段，通胀仍然是处于高位，但已经开始下行，市场对此预期充分，下一阶段市场最为关注的核心因素已经由通胀转为实体经济和企业盈利。

由于紧缩政策对市场的效用仍处于集中体现阶段，国内市场实际利率水平继续上升，企业面临的生存环境恶化；同时外围宏观经济背景比上半年有明显恶化，欧债危机进一步恶化蔓延，美国的经济复苏进程有反复，全球宏观经济的背景未能如市场此前的乐观预期。在内外两方面的共同作用下，市场的估值空间被抑制，在发生政策或者外围明显变化之前，难有趋势性机会。

目前市场对紧缩性政策预期较为充分，且当前政策效果已经体现的状况下，继续收紧的空间有限，流动性风险最大的时候已经过去。四季度宏观货币政策紧缩的大环境判断不变，但节奏可能会有所变化，政策支持的方向上信贷投放选择性和财政政策的倾向性大大增加。

从企业整体利润增长来看，自2010年以来，季度的同比增速一直处于下降趋势中，这种下行状况需要被完全确认才能够期待重新恢复到一个正常的企业经营扩张周期，股票市场对此会有所提前反应，因此我们认为企业盈利可能在明年2Q才会有趋势性好转，市场可能在四季度至明年1季度发生积极变化。

根据本基金的合同，基金的主要股票资产投资于巨潮公共服务指数的成分股，其主要标的行业为煤炭、电力、运输、传媒等。在成分股上，管理人立足于对各行业的判断，在大盘没有趋势性机会的前提下，谨慎控制仓位，对其中估值具备优势的行业进行一定的优化配置，对价格敏感型行业以择时为主。对于非成分股，我们认为未来的投资方向仍然集中于经济转型带来的确定性机会，一些受益于新的需求的细分领域会给部分企业带来良好的成长性从而穿越周期，这部分投资将立足于投研团队自下而上的研究和甄别。此外，新的消费模式的发展衍生的行业和有历史欠账的部分行业也值得关注，但其投资需要合适的估值。

§5 投资组合报告

5.1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	权益类投资	455,457,459.81	72.65
	其中：股票	455,457,459.81	72.65
2	固定收益类投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	165,733,631.12	26.44
6	其他资产	5,712,241.04	0.91
7	合计	626,903,331.97	100.00

5.2期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 指数投资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	256,499,589.98	41.42
C	制造业	2,500,000.00	0.40
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	2,500,000.00	0.40
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	43,620,000.00	7.04
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	63,043,264.00	10.18
G	信息技术业	17,438,000.00	2.82
H	批发和零售贸易	3,115,000.00	0.50
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	8,680,000.00	1.40
L	传播与文化产业	8,399,145.45	1.36
M	综合类	7,940,011.35	1.28
	合计	411,235,010.78	66.41

5.2.2 积极投资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	-	-
C	制造业	37,587,229.03	6.07
C0	食品、饮料	831,402.00	0.13
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	1,015,000.00	0.16
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	14,825,827.03	2.39
C8	医药、生物制品	20,915,000.00	3.38
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	6,635,220.00	1.07
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	44,222,449.03	7.14

5.3期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 指数投资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	601088	中国神华	999,915	25,337,846.10	4.09
2	601857	中国石油	2,400,000	23,688,000.00	3.83
3	601808	中海油服	1,400,000	20,832,000.00	3.36
4	000983	西山煤电	950,000	20,244,500.00	3.27
5	600028	中国石化	2,800,000	19,404,000.00	3.13
6	601898	中煤能源	1,999,876	17,898,890.20	2.89
7	600395	盘江股份	519,861	15,876,554.94	2.56
8	600116	三峡水利	1,200,000	14,448,000.00	2.33
9	600583	海油工程	2,200,000	13,002,000.00	2.10
10	601101	昊华能源	500,000	12,735,000.00	2.06

5.3.2 积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	002099	海翔药业	750,000	14,910,000.00	2.41
2	601717	郑煤机	599,993	14,825,827.03	2.39
3	600479	千金药业	500,000	6,005,000.00	0.97
4	002052	同洲电子	516,400	5,448,020.00	0.88
5	002261	拓维信息	80,000	1,187,200.00	0.19

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末无债券投资

5.5 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

本基金本报告期末无债券投资

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

5.7 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

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	603,913.63
2	应收证券清算款	4,540,590.75
3	应收股利	321,332.00
4	应收利息	82,744.01
5	应收申购款	163,660.65
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,712,241.04

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.8.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况

5.8.5.2报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末积极投资前五名股票中不存在流通受限情况

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,001,649,652.47
报告期期间基金总申购份额	7,141,167.05
报告期期间基金总赎回份额	23,109,876.00
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	985,680,943.52

§7 备查文件目录

7.1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2011年第三季度报告原文。
6、万家基金管理有限公司董事会决议。

7.2存放地点

基金管理人和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>

7.3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
2011年10月25日

万家中证红利指数证券投资基金（LOF）

2011 第三季度 报告

2011年9月30日

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
报告送出日期：2011年10月25日

§1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年10月24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。

本报告中的财务数据未经审计。

本报告期自2011年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家中证红利指数(LOF)
基金主代码	161907
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2011年3月17日
报告期末基金份额总额	496,962,798.77份
投资目标	本基金采用被动式指数化投资方法，通过严格的投资纪律约束和数量化风险控制手段，在正常市场情况下，力争控制本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日平均跟踪偏离度不超过0.35%，年跟踪误差不超过4%，实现对中证红利指数的有效跟踪。
投资策略	本基金为指数型基金，原则上采用完全复制法，按照成份股在中证红利指数中的基准权重构建指数化投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。当成份股发生调整和成份股发生配股、增发、分红等行为时，以及因基金的申购和赎回对本基金跟踪标的指数的效果可能带来影响时，基金管理人会对实际投资组合进行适当调整，以便实现对跟踪误差的有效控制。
业绩比较基准	95%×中证红利指数收益率＋5%×银行同业存款利率
风险收益特征	本基金为股票型指数基金，预期风险高于货币市场基金、债券型基金及混合型基金，属于较高风险，较高预期收益的证券投资基金品种。
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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2011年7月1日至2011年9月30日)
1.本期已实现收益	6,782,057.59
2.本期利润	-59,200,725.05
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1227
4.期末基金资产净值	441,670,174.37
5.期末基金份额净值	0.8887

注：1、上述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。

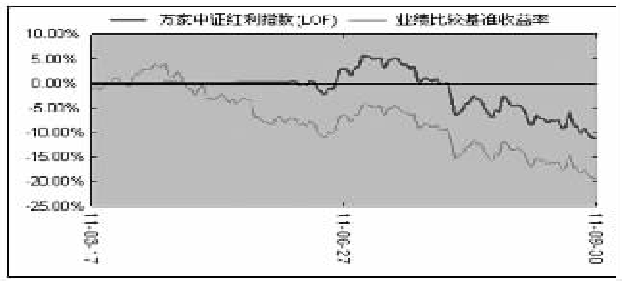
2、上表中本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1本报告期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
过去3个月	-13.68%	1.23%	-13.60%	1.22%	-0.08%	0.01%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：本基金于2011年3月17日成立，截至本报告期末成立未满一年。根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同要求。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
朱颖	本基金基金经理，万家增强收益债券型证券投资基金基金经理	2011年3月17日	-	5年	男，硕士学位，毕业于中国科技大学，2006年10月进入万家基金管理有限公司，担任行业分析师，基金经理助理等职务。2010年8月4日起任万家增强收益基金基金经理，2011年3月起任本基金基金经理。

注：1、此处的任职日期和离任日期均以公告为准。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2管理人对报告期内本基金运作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，为基金持有人谋取最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

4.3公平交易专项说明

4.3.1公平交易制度的执行情况

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，制订和完善了公平交易内部控制制度，通过制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司通过对投资交易行为的监控、分析评估来加强对公平交易过程和结果的监督。

4.3.2本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

在本报告期，我公司没有和本基金投资风格相似的其他投资组合品种。

4.3.3异常交易行为的专项说明

本报告期内无异常交易。

4.4报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度股票市场整体在7月上旬后呈现持续下行，期间所有二级行业全部负收益。市场整体反映了对经济增速下滑，企业盈利增速下降和政策收紧后流动性拐点的预期。中报之后市场对企业盈利的预期整体下调，估值进一步下调。从行业分类而言，食品饮料、餐饮旅游、信息服务和医药这些传统防御类行业以及金融、采掘等低估值行业的跌幅相对较小。而建筑建材、交运设备、家电、金属、地产等传统高投资和高beta行业跌幅居前。市场在体现宏观系统性风险预期的同时，整体投资逻辑仍然是沿着投资减速和经济转型而进行。

本基金于6月15日开始上市交易。自基金封闭期结束后，根据基金合同，本基金严格按照被动指数化投资方式进行运作。在此基础上，对成分股内进行了行业配置和风格配置的优化，取得了一些阶段性效果，但整体效果不明显。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.8887元，本报告期份额净值增长率为-13.68%，业绩比较基准收益率-13.60%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

管理人认为展望年内的时间段，尽管通胀仍然是处于高位，但市场的预期已经充分，市场最为关注的核心因素已经由通胀转为实体经济和企业盈利，但紧缩政策对市场的效用仍处于上升阶段。同时外围宏观经济背景比上半年有明显变化，欧债危机进一步恶化蔓延，美国的经济复苏进程有反复，全球宏观经济的背景未能如市场此前的乐观预期。在内外两方面的共同作用下，市场的估值空间被抑制，在发生政策或者外围明显变化之前，难有趋势性机会。

目前市场对紧缩性政策预期较为充分，且当前政策效果已经体现的状况下，继续收紧的空间有限，流动性风险最大的时候已经过去。四季度宏观货币政策紧缩的大环境判断不变，但节奏可能会有所变化，政策支持的方向上信贷投放选择性和财政政策的倾向性大大增加。

从企业整体利润增长来看，自2010年以来，季度的同比增速一直处于下降趋势中，这种下行状况需要被完全确认才能够期待重新恢复到一个正常的企业经营扩张周期，股票市场对此会有所提前反应，因此我们认为企业盈利可能在明年2季度才会有趋势性好转，市场可能在四季度至明年1季度发生积极变化。

作为指数基金，我们以跟踪指数为主要的思路；管理人对阶段性的行业有明确的判断前提下，适度进行该行业的加强。

§5 投资组合报告

5.1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	383,139,231.66	86.51
	其中：股票	383,139,231.66	86.51
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	9,184,328.38	2.07
6	其他资产	50,563,719.76	11.42
7	合计	442,887,279.80	100.00

5.2期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 指数投资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	2,455,588.80	0.56
B	采掘业	88,882,219.38	20.12
C	制造业	112,029,106.49	25.36
C0	食品、饮料	17,086,170.24	3.87
C1	纺织、服装、皮毛	5,834,007.89	1.32
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	2,708,900.72	0.61
C4	石油、化学、塑胶、塑料	20,345,879.28	4.61
C5	电子	3,547,693.81	0.80
C6	金属、非金属	31,468,240.55	7.12
C7	机械、设备、仪表	15,790,472.42	3.58
C8	医药、生物制品	13,444,892.30	3.04
C99	其他制造业	1,802,849.28	0.41
D	电力、煤气及水的生产和供应业	23,931,929.71	5.42
E	建筑业	3,987,433.00	0.90
F	交通运输、仓储业	28,198,013.63	6.38
G	信息技术业	4,187,991.69	0.95
H	批发和零售贸易	5,533,535.63	1.25
I	金融、保险业	110,918,571.48	25.11
J	房地产业	1,457,042.75	0.33
K	社会服务业	740,275.26	0.17
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	817,523.84	0.19
	合计	383,139,231.66	86.75

5.2.2 积极投资按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有积极投资股票

5.3期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 指数投资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	601328	交通银行	7,934,405	35,546,134.40	8.05
2	601088	中国神华	1,026,433	26,009,812.22	5.89
3	601398	工商银行	6,266,295	24,939,854.10	5.65
4	600030	中信证券	2,136,100	24,031,125.00	5.44
5	601857	中国石油	1,464,857	14,458,138.59	3.27
6	601006	大秦铁路	1,818,835	13,041,046.95	2.95
7	601988	中国银行	4,016,260	11,446,341.00	2.59
8	000983	西山煤电	469,123	9,997,011.13	2.26
9	600900	长江电力	1,529,842	9,576,810.92	2.17
10	000792	盐湖股份	194,062	8,422,290.80	1.91

5.3.2 积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本基金本报告期末未持有积极投资股票

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券

5.5 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

本基金本报告期末未持有债券

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

5.7 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

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	334,041.60
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	160,723.55
4	应收利息	5,554.72
5	应收申购款	50,009,855.07
6	其他应收款	-
7	待摊费用	53,544.82
8	其他	-
9	合计	50,563,719.76

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.8.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况

5.8.5.2报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有积极投资股票

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	719,101,759.43
报告期期间基金总申购份额	63,386,632.86
减：报告期期间基金总赎回份额	285,525,593.52
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	496,962,798.77

§7 备查文件目录

7.1备查文件目录

1、中国证监会批准本基金发行及募集的文件。
2、《万家中证红利指数证券投资基金(LOF)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、更新招募说明书及其他临时公告。
5、万家中证红利指数证券投资基金(LOF)2011年第三季度报告原文。
6、万家基金管理有限公司董事会决议。

7.2存放地点

基金管理人的办公场所，并登载于基金管理人网站：<www.wjasset.com>

7.3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
2011年10月25日

万家和谐增长混合型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30日

基金管理人：万家基金管理有限公司
基金托管人：兴业银行股份有限公司
报告送出日期：2011年10月25日

§1 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2011年10月24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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011年7月1日起至2011年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家和谐增长混合	
基金主代码	519181	
交易代码	519181(前端)	519182(后端)
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2006年11月30日	
报告期末基金份额总额	2,949,009,924.47份	
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。	
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。	
业绩比较基准	沪深300指数×65%+中证全债指数×30%+同业存款利率×5%	
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。	
基金管理人	万家基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2011年7月1日至2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-62,460,924.75
2.本期利润	-210,812,746.24
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0710
4.期末基金资产净值	1,508,368,887.57
5.期末基金份额净值	0.5115

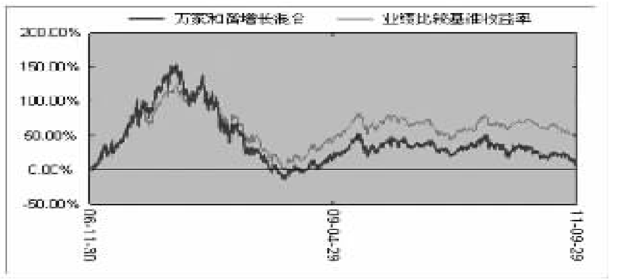
注：(1)本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；(2)所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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
过去三个月	-12.26%	1.11%	-10.02%	0.85%	-2.24%	0.26%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：本基金成立于2006年11月30日，建仓期为半年，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同要求。报告期末各项资产配置比例符合基金合同要求。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
吕宜振	本基金基金经理，公司副总经理	2011年9月30日		10年	博士。2001年7月至2005年4月在易方达基金管理有限公司从事行业研究工作，任研究主管；2005年5月至2008年6月在信诚基金管理有限公司从事投资研究工作，任基金管理、研究总监等职；2008年7月至2011年4月在天弘基金管理有限公司从事投资研究工作，任基金管理、投资总监等职。2011年5月起加入本公司，2011年8月起担任公司副总经理。
宁冬莉	本基金基金经理	2011年6月3日	-	5年	博士。自2006年7月至2008年4月在东方证券管理有限公司从事宏观策略研究，担任宏观与股票策略高级分析师。2008年4月进入万家基金管理有限公司，曾任行业研究员、基金经理助理等职。

4.2管理人对报告期内本基金运作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，为基金持有人谋取最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

4.3公平交易专项说明

4.3.1公平交易制度的执行情况

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，制订和完善了公平交易内部控制制度，通过制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司通过对投资交易行为的监控、分析评估来加强对公平交易过程和结果的监督。

4.3.2本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

组合	报告期组合收益
本基金	-12.26%
万家双引擎灵活配置混合型基金	-6.58%
差异	-5.68%

基金间不存在非公平交易现象。

4.3.3异常交易行为的专项说明

报告期内无异常交易。

4.4报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

2011年三季度，市场情绪更加悲观，成交量萎缩。主要原因是在通胀压力依然很大的背景下，货币政策方向短期不会放松，微观层面出现部分地区民间借贷资金断裂情况，外围经济继续恶化，市场对于经济硬着陆的风险担忧加剧。这种通胀压力迅速增大，经济中各种矛盾开始显现的状况是金融危机后，中国进行4万亿大规模财政刺激后必然带来的后果。三季度股市也在通胀高位，经济向下的背景下急速下跌，上证综指大幅下跌14%。三季度的市场特征主要表现为：(1)虽然经济是温和向下，但投资者预期极度悲观，是驱动市场的主要力量；(2)行业结构性分化弱化；经济前景的不明朗加剧了市场的波动。在弱势行情下，强周期的建材，钢铁，机械，保险成为下跌的主要力量。

三季度，在货币紧缩基调不变的背景下，经济指标持续下滑，为回避风险，本基金将仓位降至较低水平，主要以精选个股为主，主要超配医药，食品饮料等大消费板块，并自下而上选择了增长确定，未来成长空间大的个股。减持了对周期股如水泥，地产，机械等行业的配置。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.5115元，本报告期份额净值增长率为-12.26%，同期业绩比较基准增长率为-10.02%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

预计三季度 GDP 增速将继续下滑，四季度出现探底迹象。政策方面，上半年是稳健偏紧，以控通胀为主；下半年政策将步入两难境地，高通胀与经济下滑并存的局面使得方式上可能采用积极的财政政策与稳健的适度紧缩的货币政策相结合。取向将是结构宽松，既控通胀，也以稳增长为主。展望未来三个月，我们认为通胀形势依然严峻，在经济不出现大幅下滑的情况下，会在高位持续一段时间，虽会环比下滑，但出现趋势性显著下滑的概率较小。在通胀预期得到很好控制之前，从紧的货币政策基调仍将不变，虽然M2增速已下滑至04年以来低点，但部分替代性金融资产没有计入货币总供给，数字有所低估，总需求和整体经济增速将继续回落，四季度经济显著回落的概率较大。另外，欧美经济持续不振，债务危机有恶化趋势。但是出现大幅下滑或者硬着陆的概率偏低，原因在于：保障房三季度开工加速以及其他基础设施建设仍将维持投资较高增速。但市场需要更多的政策进展以及经济改善的证据来推动。在这个期间，市场行情将会有所震荡，但下跌幅度不会很大。我们判断，医药，食品饮料，商业等受益于财政支持的消费类行业相对受益较大，以及部分弱周期和新兴产业将会获得超额收益。

§5 投资组合报告

5.1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	1,268,089,381.91	83.64
	其中：股票	1,268,089,381.91	83.64
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	29,100,163.65	1.92
	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	218,492,672.53	14.41
6	其他资产	460,432.85	0.03
7	合计	1,516,142,650.94	100.00

5.2 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	76,025,630.46	5.04
B	采掘业	72,540,373.50	4.81
C	制造业	784,166,691.11	51.99
C0	食品、饮料	170,427,984.22	11.30
C1	纺织、服装、皮毛	99,322,931.76	6.58
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	41,848,852.72	2.77
C5	电子	156,196,412.74	10.36
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	118,563,799.02	7.86
C8	医药、生物制品	197,806,710.65	13.11
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	40,694,124.00	2.70
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	128,033,840.64	8.49
H	批发和零售贸易	53,329,511.28	3.54
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	59,536,237.50	3.95
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	24,820,758.30	1.65
M	综合类	28,942,215.12	1.92
	合计	1,268,089,381.91	84.07

5.3 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	002157	正邦科技	8,112,797	78,613,002.93	5.21
2	002236	大华股份	1,529,888	65,142,631.04	4.32
3	002410	广联达	1,766,646	60,613,624.26	4.02
4	600048	保利地产	6,436,350	59,536,237.50	3.95
5	300210	森远股份	1,759,874	47,833,375.32	3.17
6	300157	恒泰艾普	1,042,083	42,725,403.00	2.83
7	600422	昆明制药	3,029,824	42,538,728.96	2.82
8	601566	九牧王	1,749,827	42,205,827.24	2.80
9	600479	千金药业	3,399,809	40,831,706.09	2.71
10	601886	江河幕墙	2,099,800	40,694,124.00	2.70

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

报告期末本基金未持有债券。

5.5 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

报告期末本基金未持有债券。

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

报告期末本基金未持有资产支持证券。

5.7 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

报告期末本基金未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	392,989.84
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	53,432.84
5	应收申购款	14,010.17
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	460,432.85

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金报告期末未持有可转换债券

5.8.5 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	300157	恒泰艾普	42,725,403.00	2.83	重大资产重组事项停牌

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,996,612,250.43
报告期期间基金总申购份额	2,950,999.37
报告期期间基金总赎回份额	50,553,325.33
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	2,949,009,924.47

§7 备查文件目录

7.1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2011年第三季度报告原文。
6、万家基金管理有限公司董事会决议。

7.2存放地点

基金管理人和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>

7.3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
2011年10月25日

万家精选股票型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30日

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
报告送出日期：2011年10月25日

§1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年10月24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。

本报告中的财务数据未经审计。

本报告期自2011年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	万家精选股票
基金主代码	519185
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年5月18日
报告期末基金份额总额	286,362,163.80份
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。
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
业绩比较基准	80%×沪深300指数收益率＋20%×上证国债指数收益率
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。
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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2011年7月1日至2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-19,875,396.57
2.本期利润	-40,414,217.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1398
4.期末基金资产净值	229,577,705.56
5.期末基金份额净值	0.8017

注：1、上述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。

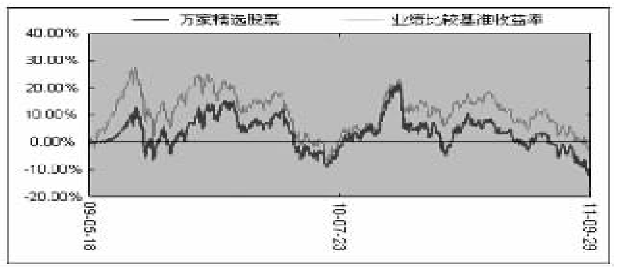
2、上表中本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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
过去3个月	-14.92%	1.08%	-12.11%	1.06%	-2.81%	0.02%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：本基金于2009年5月18日成立，根据基金合同规定，基金合同生效后六个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合法律法规和基金合同要求。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
欧庆铃	本基金基金经理、万家180基金经理、投资管理部总监	2009年5月18日	2011年8月13日	12年	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、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。
马云飞	本基金基金经理	2011年8月6日	-	7年	2004年7月至2008年6月在国投瑞银基金管理有限公司从事研究工作，2009年4月至2011年5月在齐鲁证券从事投资工作。2011年6月起加入万家基金管理有限公司，从事证券投资和研究工作。

注：1、此处的任职日期和离任日期均以公告为准。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2管理人对报告期内本基金运作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，为基金持有人谋取最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

4.3公平交易专项说明

4.3.1公平交易制度的执行情况

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，制订和完善了公平交易内部控制制度，通过制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司通过对投资交易行为的监控、分析评估来加强对公平交易过程和结果的监督。

4.3.2本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

在本报告期，我公司没有和本基金投资风格相似的其他投资组合品种。

4.3.3异常交易行为的专项说明

报告期内无异常交易。

4.4报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1报告期内基金的投资策略和运作分析

2011年三季度，股市呈现震荡下行走势，期间虽有短暂反弹，但均未形成持续性行情，显示出国内市场整体处于弱势运行阶段，出于对于未来形势的不确定性判断，机构投资者普遍保持谨慎态度。市场运行具体表现为短期反弹后又继续下跌，给投资操作带来极大难度。从政策面上看，市场原预期的政策放松的信号没有出现，使得对于流动性持续紧张的担忧再次升温。从行业板块表现看，农业、电子信息行业、食品饮料、纺织服装等行业涨幅居前，而建材、煤炭、工程机械等行业表现落后。从市场投资风格上来看，分化特征有所收敛。前期涨幅较大的创业板、中小板股有所回调，部分金融、地产等权重股跌幅收窄，个股估值水平的高低再次成为风险的主要衡量指标。

三季度，本基金整体仓位不高但变化较为灵活，为获取市场反弹带来的部分收益，期间在市场调整低位适当提高了股票仓位配置，加仓品种主要集中在食品饮料、农业、电子信息、化工等行业股票。由于加仓个股后期均有一定幅度的上涨，在市场调整过程中为本基金获取了部分正收益；另外，由于本期对于基金持仓结构进行了调整，使在市场下跌过程中净值下跌幅度有限。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.8017元，本报告期份额净值增长率为-14.92%，业绩比较基准收益率-12.11%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度的经济形势，在CPI增幅超出预期的同时，投资者普遍预期后期物价涨幅将会逐渐回落，从而缓解国内的通胀压力；三季度工业增加值与PMI 指数纷纷出现回落，使得投资人对于三、四季度国内经济增速下降的预期再次增强，但市场已对此做出了部分反应；海外经济的动荡对于国内经济的影响程度目前还需要观察和进一步的评估，从一些进出口的数据来看，仍未产生较大的不利影响，但是否会有实质影响还需要考察三、四季度的相关数据。从国内资金紧张程度来看，目前的货币紧缩政策已经对于实体经济的运行产生了较大影响，在建设资金面临瓶颈的局面影响下，投资增速的下滑已成为大概率事件，具体下滑幅度还需要后期观察。

海外经济的动荡目前已成为影响国内市场的重要因素，对于欧洲债务危机爆发的担忧短期内仍将压制国内市场的表现，增加投资者对于未来不确定性的预期程度；国内市场流动性紧张状况预计短期内仍将维持，货币供应量的增速拐点能否出现仍存在较大变数；在国内物价仍面临上涨压力的形势下，货币政策短期内仍难以看到放松迹象，这将成为制约国内市场表现的内在重要因素。 在当前整体市场行情难以形成突破口的状态下，预计短期内仍将维持弱势运行的特征。

在当前弱势的市场环境下，投资机会较前期大幅减少，整体来看，可能出现的投资机会仍主要集中于以下几方面：1.国家关于某些行业相关政策的出台，对于部分行业可能带来长期的影响，行业集中度的提高将增加部分行业龙头的发展动力和持续性；2.受政府推动经济增长模式转变影响，节能环保行业将获得超越其他传统行业的增长机会，其中部分上市公司业绩增速将有超预期可能；3.部分消费类上市公司在股票出现回调后，估值压力得到缓解，在基本面仍保持向好的趋势下有较为明确的投资价值，预计在后期仍可超越市场表现。

基于上述市场趋势和投资机会的判断，下一阶段本基金将继续调整持仓结构，增加组合的收益稳定性，对于较为确定的投资机会将积极参与，为基金持有人获取最大收益。

§5 投资组合报告

5.1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	175,745,908.75	76.01
	其中：股票	175,745,908.75	76.01
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	25,000,000.00	10.81
	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	25,695,151.53	11.11
6	其他资产	4,765,537.00	2.06
7	合计	231,206,597.28	100.00

5.2 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	10,290,151.14	4.48
B	采掘业	8,197,950.00	3.57
C	制造业	109,900,573.11	47.87
C0	食品、饮料	32,939,623.73	14.35
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	26,950,797.71	11.74
C5	电子	15,635,908.02	6.81
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	26,171,614.89	11.40
C8	医药、生物制品	8,202,628.76	3.57
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	12,901,915.00	5.62
H	批发和零售贸易	6,723,000.00	2.93
I	金融、保险业	14,525,856.78	6.33
J	房地产业	9,527,000.00	4.15
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	3,679,462.72	1.60
	合计	175,745,908.75	76.55

5.3 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	002052	同洲电子	946,500	9,985,575.00	4.35
2	000858	五 粮 液	260,000	9,438,000.00	4.11
3	002564	张化机	499,989	8,554,811.79	3.73
4	600887	伊利股份	450,000	8,235,000.00	3.59
5	002107	沃华医药	699,883	8,202,628.76	3.57
6	300157	恒泰艾普	199,950	8,197,950.00	3.57
7	002587	奥拓电子	477,966	8,101,523.70	3.53
8	600096	云天化	400,000	7,948,000.00	3.46
9	601901	方正证券	1,199,978	7,811,856.78	3.40
10	600354	敦煌种业	349,907	6,970,147.44	3.04

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金报告期末未持有债券

5.5 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

本基金报告期末未持有债券

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

5.7 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

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 根据宜宾五粮液股份有限公司2011年5月28日发布的《关于收到中国证监会〈行政处罚决定书〉的公告》，宜宾五粮液股份有限公司因信息披露等问题，收到中国证监会的行政处罚。

基金管理人分析认为，五粮液出现的违法行为虽暴露出该公司此前在内部管理方面存在有漏洞与不足，但公司在其后已认识到问题的存在并积极展开自查和整改，目前已取得明显成效，公司已表示该事件不会影响公司后续经营活动的正常开展。经过此事件，五粮液的内部管理和信息披露更加规范，治理结构得到完善；同时，公司2011 年的经营发展趋势良好，具有较好的一线白酒龙头的投资价值。因此，五粮液在今年5月27日公告收到中国证监会《行政处罚决定书》后，基金管理人经审慎分析，未将其调出股票库。

除五粮液外，本基金投资的前十名其余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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	552,404.57
2	应收证券清算款	4,200,632.57
3	应收股利	-
4	应收利息	8,396.67
5	应收申购款	4,103.19
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,765,537.00

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券

5.8.5 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	300157	恒泰艾普	8,197,950.00	3.57	重大资产重组事项停牌

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	293,282,175.40
报告期期间基金总申购份额	1,220,861.90
减：报告期期间基金总赎回份额	8,140,873.50
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	286,362,163.80

§7 备查文件目录

7.1备查文件目录

1、中国证监会批准本基金发行及募集的文件。
2、《万家精选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、更新招募说明书及其他临时公告。
5、万家精选股票型证券投资基金2011年第三季度报告原文。
6、万家基金管理有限公司董事会决议。

7.2存放地点

基金管理人的办公场所，并登载于基金管理人网站：<www.wjasset.com>

7.3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
2011年10月25日