
万家 180 指数证券投资基金 2007 年第四季度报告

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2008 年 1 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，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，投资者在做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 2007 年 10 月 01 日起至 12 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 180
- 2、基金运作方式：契约型开放式
- 3、基金合同生效日：2003 年 03 月 17 日
- 4、报告期末基金份额总额：6,364,412,216.33 份
- 5、投资目标：本基金通过运用指数化投资方法，力求基金的股票组合收益率拟合上证 180 指数的增长率。伴随中国经济增长和资本市场的发展，实现利用指数化投资方法谋求基金资产长期增值的目标。
- 6、投资策略：本基金以跟踪目标指数为原则，实现与市场同步成长为基本理念。指数化投资是一种充分考虑投资者利益的投资方法，采取拟合目标指数收益率的投资策略，分散投资于目标指数所包含的股票中，力求

股票组合的收益率拟合目标指数所代表的资本市场的平均收益率。

- 7、业绩比较基准： 95%*上证 180 指数收益率+5%*银行同业存款利率
- 8、风险收益特征： 本基金追踪上证 180 指数，是一种风险适中、长期资本收益稳健的投资产品，并具有长期稳定的投资风格
- 9、基金管理人： 万家基金管理有限公司
- 10、基金托管人： 中国银行股份有限公司

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	-172,645,304.62
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	257,139,522.49
3	加权平均基金份额本期利润	-0.0339
4	期末基金资产净值	7,833,355,215.33
5	期末基金份额净值	1.2308

注：1、上述基金业绩指标截止到 2007 年 12 月 31 日。

2、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。

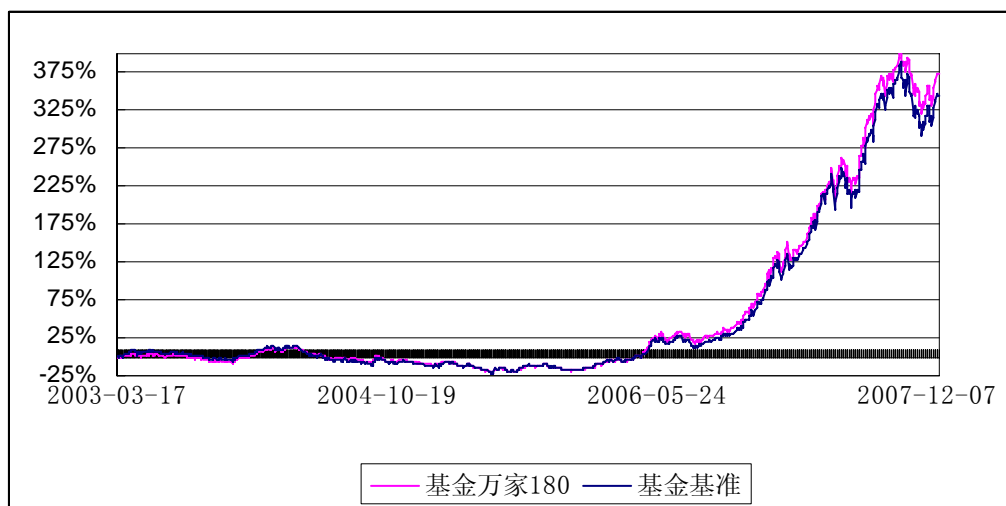
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
2007 年四季度	-1.11%	1.61%	-2.93%	1.92%	1.82%	-0.31%

(三) 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

万家 180 累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2003 年 03 月 17 日至 2007 年 12 月 31 日)



注：本基金在基金合同中有以下投资比例限制：（1）本基金投资于股票的比例，不得高于基金资产净值的 95%；（2）本基金持有到期日在一年以内的政府债券或者现金比例不低于基金资产净值的 5%；（3）本基金投资于上证 180 指数成份股的比重不低于基金资产净值的 90%，并尽量用基金净值的 95% 资金进行标准指数化投资，追求与被跟踪的目标指数的最大拟合程度。截至报告日本基金的各项投资比例符合法律法规和基金合同中规定的各项比例。

四、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，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、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

四季度 A 股市场经历了快速上涨后大幅下跌，然后逐步企稳筑底的过程。上涨的行业集中在金融和地产，主导因素是基金分红、拆分后促销导致的基金规模快速扩张及金融地产行业的确定性高增长预期。随着市场估值水平的大幅提

升，市场内在风险溢价的大幅回落，在市场供给快速增加、市场资金供给受限以及市场内在获利套现动力的共同作用下，市场终于出现大幅度快速下跌，投资者情绪受到较大打击。通过调整，市场估值回归到一个比较合理的水平，随着管理层对市场资金面供给放开，股票供应减少，市场信心得到一定程度恢复，大盘逐渐企稳筑底回升。本次调整市场风格进行了一次大的转换，调整过程中主要是大盘蓝筹股下跌，而先期已经调整过的中小市值消费类股票并未下跌，甚至还有所上涨。

（2）本基金业绩表现

本基金第四季度的投资操作仍然沿袭一贯的指数化投资方法，将完全复制指数和抽样复制指数相结合，在市场快速上涨中，尽可能地获取超过业绩基准的投资收益。应投资者的要求，本基金在 10 月 18 日进行了今年以来的第三次分红，每 10 份基金单位分红 8.9 元。由于我们对市场整体短期风险很高作出了准确判断，在分红后大量申购资金流入时，根据监管部门对基金分红后大额申购资金情况下基金建仓宽限期的有关规定，我们减缓了建仓的节奏，使得本基金在本轮市场调整中净值增长率损失相对比较小，尽可能地 为基金持有人赢得了一定超额收益。本报告期末，基金份额净值 1.2308 元，报告期累计基金净值增长率-1.11%。超越比较基准 1.92%。

（3）市场展望和投资策略

2008 年，中国经济增长面临内外环境的双重压力，从外部环境看，美国经济增长大幅放缓将不可避免，全球经济都将因此受到拖累；而从内部环境看，由于目前价格的结构性的上涨可能演变为全面通货膨胀，紧缩政策的力度在明显加大。经济增长的动力将主要依靠内需，而宏观调控政策将进一步收紧。随着出口增速的下降和紧缩性货币政策的实施，市场流动性将明显收缩，虽然市场扩容的速度较 2007 年会有所下降，但非流通股减持速度和量将大幅增加，市场压力将增大。2008 年上市公司的利润虽然仍能保持较高的增长速度，但相比 2007 年增速会大幅回落，预计增长将从 2007 年同比增长 50 以上回落到同比增长 30% 左右，并且低于预期的情形会越来越多地呈现。虽然市场面临更多地不确定性风险，但在经济和企业盈利仍然保持较高增长、流动性仍然充裕的情况下，我们判断 2008 年市

场继续演绎牛市行情仍然是可以期待的，市场可能会呈现结构性牛市演变格局。

2008 年第一季度我们仍将按照基金合同规定，坚持指数化投资策略，采取大部分资产完全复制指数和小部分资产抽样复制指数的策略。抽样的方法依据市场风格轮动规律、行业基本面和指数覆盖面，争取抽样复制指数投资部分有一个超越业绩基准的收益。在市场短期风险积聚时，我们将兑现部分投资收益，将收益回馈基金持有人。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
股票	7,331,014,737.27	90.50%
债券	2,166,924.00	0.03%
权证	987,143.13	0.01%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	672,990,456.23	8.31%
其他资产	93,320,590.76	1.15%
合计	8,100,479,851.39	100.00%

（二）报告期末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	50,227,401.20	0.64%
B 采掘业	1,033,113,752.31	13.19%
C 制造业	1,876,210,267.88	23.95%
C0 食品、饮料	260,934,872.49	3.33%
C1 纺织、服装、皮毛	79,197,592.72	1.01%
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	154,561,555.22	1.97%
C5 电子	54,712,249.65	0.70%
C6 金属、非金属	746,577,481.03	9.53%
C7 机械、设备、仪表	450,572,025.73	5.75%
C8 医药、生物制品	98,533,630.26	1.26%
C99 其他制造业	31,120,860.78	0.40%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	534,114,103.60	6.82%
E 建筑业	26,008,272.14	0.33%
F 交通运输、仓储业	746,376,569.71	9.53%
G 信息技术业	293,602,884.21	3.75%

H 批发和零售贸易	190,773,918.93	2.44%
I 金融、保险业	1,978,941,106.50	25.26%
J 房地产业	286,412,735.16	3.66%
K 社会服务业	93,803,901.98	1.20%
L 传播与文化产业	40,273,877.31	0.51%
M 综合类	181,155,946.34	2.31%
合计	7,331,014,737.27	93.59%

(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

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	600028	中国石化	18,900,352	442,835,247.36	5.65%
2	600030	中信证券	4,837,096	431,807,559.92	5.51%
3	600016	民生银行	21,623,544	320,460,922.08	4.09%
4	600000	浦发银行	5,804,879	306,497,611.20	3.91%
5	600036	招商银行	7,285,559	288,726,703.17	3.69%
6	600019	宝钢股份	11,403,995	198,885,672.80	2.54%
7	600050	中国联通	14,862,972	179,544,701.76	2.29%
8	600900	长江电力	9,075,776	176,886,874.24	2.26%
9	600519	贵州茅台	750,396	172,591,080.00	2.20%
10	601318	中国平安	1,522,536	161,541,069.60	2.06%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占基金资产净值比例
1	国 债	0.00	0.00%
2	金 融 债	0.00	0.00%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企 业 债	2,166,924.00	0.03%
5	可 转 债	0.00	0.00%
6	其 他	0.00	0.00%
	合 计	2,166,924.00	0.03%

(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

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	07 上汽债(126008)	2,166,924.00	0.03%

(六) 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

本报告期内, 本基金获得分离式债券派发权证明细。

序号	权证名称	代码	数量	市值(元)	市值占基金净资产比例	获得方式(被动持有或主动投资)
1	上汽 CWB1	580016	108,648	987,143.13	0.01%	被动持有

合计	--	--	--	987,143.13	0.01%	--
----	----	----	----	------------	-------	----

(七)报告期末资产支持证券市值占基金净资产的比例以及按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

无

(八)投资组合报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体是否有被监管部门立案调查的，是否有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

2、基金投资的前十名股票中，是否有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的。若有应对相关的投资决策程序进行说明。

3、基金的其他资产构成

序号	其他资产	金额（元）
1	交易保证金	321,849.12
2	应收证券清算款	73,076,982.66
3	应收利息	184,433.91
4	应收申购款	19,737,325.07
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合计		93,320,590.76

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

本报告期初基金份额总额	619,595,345.63
本报告期间基金总申购份额	6,662,287,291.17
本报告期间基金总赎回份额	917,470,420.47
本报告期末基金份额总额	6,364,412,216.33

七、备查文件目录

(一) 备查文件目录

1、中国证监会批准万家 180 指数证券投资基金发行及募集的文件。

-
- 2、《万家 180 指数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 180 指数证券投资基金 2007 年第四季度报告原文。
 - 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 1 月 21 日