

万家保本增值证券投资基金 2007 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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，已于 2007 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“2007 年 1 月 1 日至 2007 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	万家保本增值
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 9 月 28 日
期末基金份额总额	716,217,351.83 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，在精确控制风险的前提下，谋求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略采用 CPPI 与 TIPP 相结合的动态调整投资组合保险策略。
业绩比较基准	与保本周期同期限的 3 年期银行定期存款税后收益率
风险收益特征	本基金为保本基金，为证券投资基金中的低风险投资品种。

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

三、 主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

基金本期净收益	69,757,151.62 元
基金份额本期净收益	0.0925 元
期末基金资产净值	881,167,310.92 元
期末基金份额净值	1.2303 元

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。

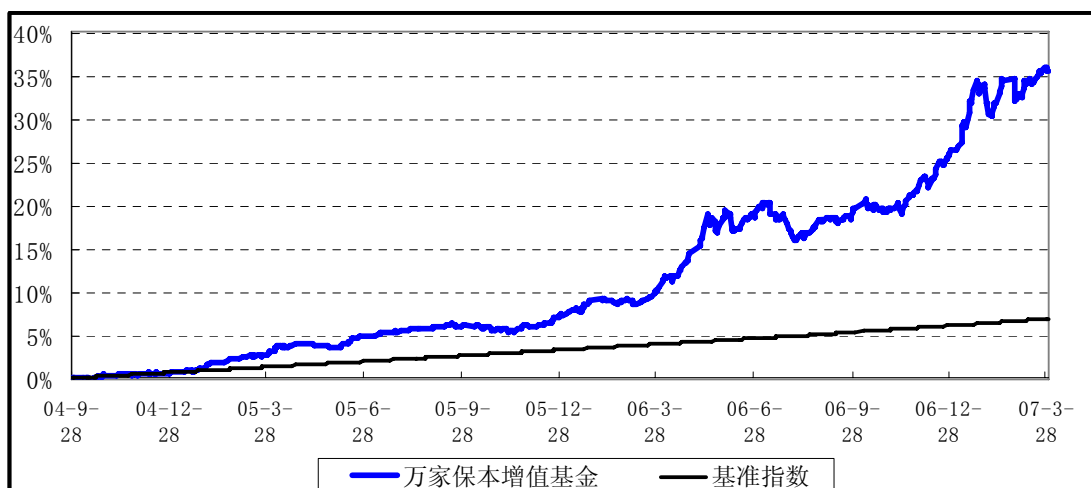
(二) 基金净值表现

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)
2007 年第 1 季度	7.20%	0.56%	0.73%	0.01%	6.47%	0.55%

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



四、基金管理人报告

（一）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，2006年4月起任本基金基金经理。

基金经理助理：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。

（二）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。

（三）基金经理工作报告

股票市场方面，一季度A股市场开始先经历长达二个月的宽幅震荡，三月份后转变到盘内震荡回升的方式逐步推升股指。蓝筹股全面退潮，低价股、小盘股、绩差股和重组股的表现活跃，市场热点此起彼伏，在板块和风格上充分分散。本季度最明显的特征体现在部分亏损公司和未股改公司的重组上，上市公司的股改动力和扭亏动力非常强烈，壳资源的价值有所表现。我们认为这是社会资产资本化的初步体现，以注资和重组为特征的资本化进程将贯穿于07年全年，并随着央企大规模整体上市而进入高潮。

在本季度的操作中，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、医改等方面做了重点布局，取得良好效果。展望二季度，调控政策的新动向、一季度业绩以及股指期货的参与力度将成为我们重点关注的因素。

在债券市场，2007年一季度，货币紧缩措施次递出台，货币市场利率上升，债券收益率曲线开始变陡。一季度紧缩的货币政策取向并没有超出我们的预期，同时收益率曲线变陡也早在预料之中。然而货币紧缩措施之密集还是出乎意料，

货币紧缩措施方面表现出的新思路值得关注。本基金在一季度减持了存续期限较长的企业债券，降低了债券资产的比例，提高了基金资产的流动性。

2007 年二季度，货币紧缩仍将继续，但二次加息的可能性并不大，除非固定资产投资和信贷增速过快。与一季度不同，二季度流动性充裕程度很可能开始减弱，央票利率需要寻找新的稳定平台，债券收益率曲线的陡峭化并没有停止。本基金仍将继续减持存续期限过长的企业债券，进一步提高债券资产的流动性，力图使债券组合久期与保本剩余周期相一致。

五、投资组合报告

(一) 2007 年 3 月 31 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	174,979,028.06	19.12%
债券	661,002,762.35	72.23%
银行存款和清算备付金合计	18,631,883.89	2.00%
应收证券清算款	2,413,637.86	0.26%
权证	0.00	0.00%
其他资产	58,060,372.92	6.38%
资产合计	915,087,685.08	100.00%

(二) 2007 年 3 月 31 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	85,232,788.69	9.67%
C0 食品、饮料	4,008,600.00	0.45%
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	32,808,797.35	3.72%
C5 电子	4,724,798.40	0.54%
C6 金属、非金属	14,064,620.03	1.60%
C7 机械、设备、仪表	16,681,336.86	1.89%
C8 医药、生物制品	12,944,636.05	1.47%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	4,566,725.36	0.52%
F 交通运输、仓储业	3,253,071.95	0.37%
H 批发和零售贸易	22,621,373.95	2.57%
I 金融、保险业	43,577,349.35	4.95%
J 房地产业	978,279.48	0.11%
K 社会服务业	14,749,439.28	1.67%

合计	174,979,028.06	19.86%
----	----------------	--------

(三) 2007年3月31日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	600084	新天国际	2,859,845	22,621,373.95	2.57%
2	000826	合加资源	1,657,585	18,233,435.00	2.07%
3	600611	大众交通	1,302,954	14,749,439.28	1.67%
4	601628	中国人寿	407,925	14,371,197.75	1.63%
5	601318	中国平安	292,152	13,745,751.60	1.56%
6	000060	中金岭南	381,000	10,355,580.00	1.18%
7	600309	烟台万华	254,625	8,657,250.00	0.98%
8	600030	中信证券	200,000	8,606,000.00	0.98%
9	600879	火箭股份	400,000	7,868,000.00	0.89%
10	601166	兴业银行	252,000	6,854,400.00	0.78%

(四) 2007年3月31日按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(元)	市值占基金资产净值比例
国债	30,129,000.00	3.42%
金融债	267,342,991.69	30.34%
央行票据	281,740,388.50	31.97%
企业债	81,790,382.16	9.28%
可转债	0.00	0.00%
合计	661,002,762.35	75.01%

(五) 2007年3月31日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)	市值占基金资产净值比例
04国开16	168,033,187.10	19.07%
05央行票据08	132,600,000.00	15.05%
05央行票据34	100,529,800.00	11.41%
06进出06	49,340,674.59	5.60%
06京投债	30,529,356.10	3.46%

(六) 2007年3月31日权证投资组合

2007年3月31日本基金无权证投资

(七) 2007年3月31日资产支持证券投资组合

无

(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。

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)
开放式基金销售保证金	300,000.00
交易保证金	670,551.42
应收利息	7,089,821.50
应收申购款	0.00
买入返售证券	50,000,000.00
待摊费用	0.00
合计	58,060,372.92

3、持有的处于转股期的可转换债券明细表

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

2007年第1季度基金份额的变动情况表

项目	份额
期初基金份额总额	810,347,392.84
本期基金总申购份额	0.00
本期基金总赎回份额	94,130,041.01
期末基金份额总额	716,217,351.83

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准万家保本增值证券投资基金发行及募集的文件。
- 2、《万家保本增值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、万家保本增值证券投资基金 2007 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

2007年4月19日