
万家 180 指数证券投资基金 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 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，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 2007 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 180
- 2、基金运作方式：契约型开放式
- 3、基金合同生效日：2003 年 3 月 17 日
- 4、报告期末基金份额总额：315,203,190.43
- 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

基金本期净收益	83,432,517.93 元
基金份额本期净收益	0.2613 元
期末基金资产净值	443,676,496.96 元
期末基金份额净值	1.4076 元

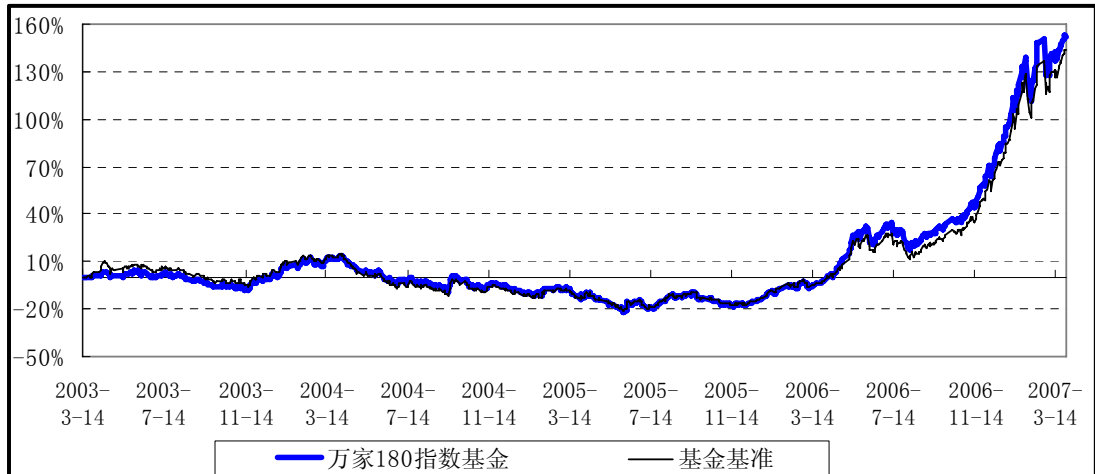
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）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)	业绩比较基准标准差 (4)	(1)-(3)	(2)-(4)
2007 年第 1 季度	29.23%	2.37%	31.60%	2.40%	-2.37%	-0.03%

基金业绩比较基准增长率=95%*上证 180 指数增长率+5%*银行同业存款利率

（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



本基金在基金合同中以下投资比例限制：（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

潘江，男，美国耶鲁大学管理学院 MBA 学位，CFA，曾任国泰基金管理公司研究部经理，2002 年 6 月加入万家基金管理有限公司，历任研究部总监、金融工程部总监、研究部总经理和股票首席策略师等职，2006 年 2 月起担任本基金基金经理。

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

我们在 2006 年四季报中指出，中国股市已步入长期牛市，2007 年股市的上

涨将主要依赖于上市公司业绩的增长，并强调在长期牛市的形势下，投资指数基金是分享股市上涨收益的有效投资工具。而事实上，股市行情的演变超出了我们原来的预想。首先，大盘虽几经跌宕，仍然轻松并稳定地站到了 3000 点之上，代表大盘的沪深 300 指数一季度上涨了 36.29%。其二，迄今公布的年报显示 2006 年上市公司业绩大幅增长，相当多的公司业绩增长超过预期，尽管其中有新会计准则实施的影响，但实际的增长仍是可观的和可信的。其三，指数基金整体走强，甚至大大超出 2006 年指数型基金的整体表现。今年以来，在晨星股票型基金排名中前 30 名中有 10 只为指数型基金，而市场上总共只有 16 只指数型基金。

（2）本基金业绩表现

万家 180 投资目标是通过跟踪目标指数——上证 180 指数，为投资者获得长期收益。截至报告期末，本基金份额净值 1.4076 元，累计净值为 2.2376 元，从 2006 年 12 月 31 日到 2007 年 3 月 31 日，万家 180 基金净值增长率为 29.23%，同期上证 180 指数和银行同业拆借利率构成的复合指数收益率为 31.6%，基金相对于业绩衡量基准的相对收益为-2.37%，评价期间基金指数投资组合的日拟合偏离度为 0.26%，远低于基金合同中 0.5% 的规定。

（3）市场展望和投资策略

短短一个季度，沪深 300 指数上涨了 36.29%，在 06 年四季报中我们指出 07 年股市的上涨将主要依赖于经营业绩的增长。而现在，我们认为业绩增长对股价支持的重要性比任何时候都更显重要。

我们清晰地看到，一季度行情的一个重要特征表现为鱼龙混杂，鸡犬升天，各类绩差股、消息股轮番上涨，换而言之，股市的噪声较大。我们不能说所有这些股票的上涨都是没有基本面支撑的，但至少相当多的股票很难用理性的估值去解释，甚至用高估的估值都很难去解释。好在上证 180 的成分股中，此类股票不多。另外，实际上大盘蓝筹股的估值总体而言尚未到不可理喻的地步，例如，我们认为企业所得税改革的最大收益者商业银行的估值尚未将此重大利好因素充分消化，因此我们对股票市场总体上仍持乐观的态度。但是，与此同时，市场风险尤其是某些局部区域的风险在迅速积累，对此我们应该保持清醒的认识。

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	417,968,376.26	89.76%
债券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	34,542,655.36	7.42%
权证	0.00	0.00%
其他资产	13,150,133.36	2.82%
合计	465,661,164.98	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	1,492,192.24	0.34%
B 采掘业	30,299,752.49	6.83%
C 制造业	145,284,968.77	32.75%
C0 食品、饮料	15,689,320.67	3.54%
C1 纺织、服装、皮毛	5,856,572.19	1.32%
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	17,759,315.65	4.00%
C5 电子	1,681,560.70	0.38%
C6 金属、非金属	50,280,906.16	11.33%
C7 机械、设备、仪表	47,422,486.03	10.69%
C8 医药、生物制品	6,390,599.73	1.44%
C99 其他制造业	204,207.64	0.05%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	25,736,098.98	5.80%
E 建筑业	1,322,524.90	0.30%
F 交通运输、仓储业	40,934,761.22	9.23%
G 信息技术业	12,330,672.16	2.78%
H 批发和零售贸易	11,271,467.78	2.54%
I 金融、保险业	111,987,594.91	25.24%
J 房地产业	13,521,097.10	3.05%
K 社会服务业	9,097,438.92	2.05%
L 传播与文化产业	6,802,393.53	1.53%
M 综合类	7,887,413.26	1.78%
合计	417,968,376.26	94.21%

(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	600016	民生银行	2,175,311	27,060,868.84	6.10%
2	600036	招商银行	1,426,187	24,787,130.06	5.59%
3	600030	中信证券	491,097	21,131,903.91	4.76%
4	600000	浦发银行	544,946	14,560,957.12	3.28%
5	600019	宝钢股份	1,405,118	13,910,668.20	3.14%
6	601006	大秦铁路	870,000	11,179,500.00	2.52%
7	601398	工商银行	1,970,000	10,815,300.00	2.44%
8	600900	长江电力	816,625	10,648,790.00	2.40%
9	600009	上海机场	366,952	8,942,620.24	2.02%
10	600028	中国石化	895,742	8,894,718.06	2.00%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

无

（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

无

（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

2007年3月31日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

项目	金额
交易保证金	321,849.12
应收证券清算款	10,521,427.42
应收利息	10,192.50
应收股利	0.00
应收申购款	2,296,664.32

其他应收款	0.00
待摊费用	0.00
合计	13,150,133.36

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

本报告期初基金份额总额	115,463,360.71
本报告期间基金总申购份额	454,721,163.25
本报告期间基金总赎回份额	254,981,333.53
本报告期末基金份额总额	315,203,190.43

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

2007年4月19日