

万家 180 指数证券投资基金 2008 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 2008 年 4 月 15 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 2008 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 03 月 17 日 |
| 4、报告期末基金份额总额： | 7,486,803,864.49 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	-2,436,245,580.11 元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	346,670,198.08 元
3	加权平均基金份额本期利润	-0.3424 元
4	期末基金资产净值	6,317,526,386.01 元
5	期末基金份额净值	0.8438 元

注：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。

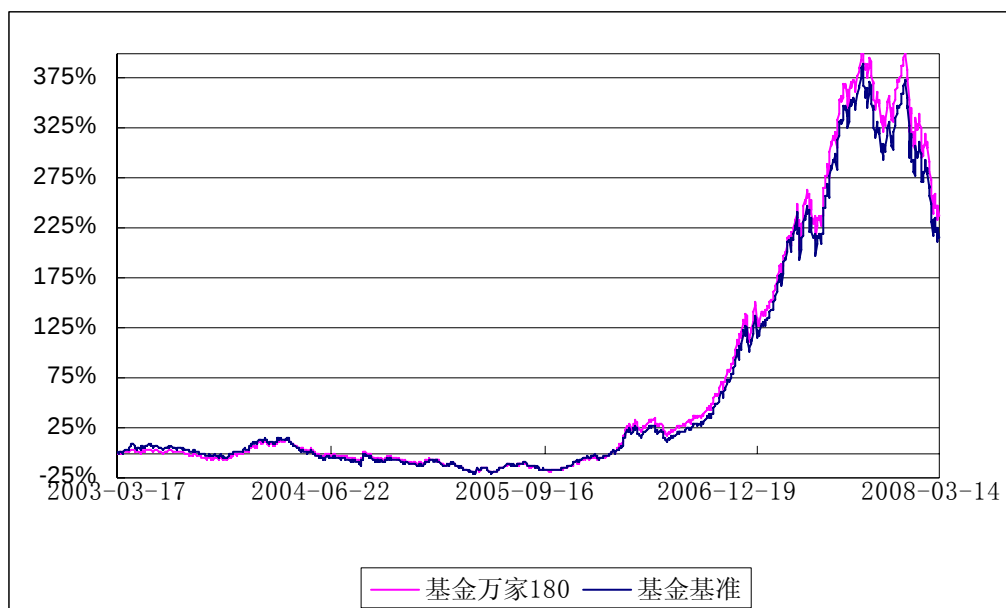
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
2008 年一季度	-28.55%	2.63%	-29.24%	2.74%	0.69%	-0.11%

（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 3 月 17 日至 2008 年 3 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合规守信情况说明

本基金于 2008 年 2 月 5 日误买入托管人股票(中国银行, SH.601988)149,200 股, 违反了有关法律法规规定。托管人对此进行了及时提示。由于中间跨越春节长假, 本公司于 2 月 14 日卖出上述全部中国银行股票。此次交易导致基金资产亏损 7000 余元, 我司已用自有资金弥补, 未造成基金资产损失。

除此之外, 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、关于报告期内公平交易情况的说明

我公司除开放式基金外，无其他投资组合品种，我公司目前管理五只开放式基金，其投资风格均不相似。

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 3 月 20 日发布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，已着手制订、修改和完善公平交易相关内部控制制度。

4、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

一季度A股市场呈现大幅下跌走势，以上证综合指数计算下跌幅度达到近 34%。分析下跌的原因，我们认为主要有：经过两年大幅上涨后市场内在调整动力、外需放缓和通胀加剧预期下企业盈利增长担忧、市场供需失衡的资金困境、外围金融市场动荡形成的估值比较压力等等。观察市场各板块表现，呈现普跌但结构性差异较大的特征，其中金融服务、交运设备、有色金属、交通运输、公用事业等行业板块跌幅很大，而农林牧渔、房地产、家用电器等跌幅相对较小。探索结构性差异的原因，我们看到跌幅较大的板块要么是货币紧缩冲击较大的板块、要么是通胀受损的板块，而跌幅较小的板块要么涨价受益板块、要么是前期调整充分的板块，总之，体现出一种投资者防御通胀政策的特征。从风格看，中小盘股跌幅较小，而大盘股跌幅较大。

本基金仍然坚持了指数化投资操作，在基金合同允许的范围内，将基金股票投资的配置比例降到较低的程度，并且为了尽可能降低非系统风险，采取了完全复制指数的投资策略。由于指数基金被动复制指数的投资策略限制，为降低投资者可能承担的系统性风险，我们在 1 月 18 日进行了一次分红，将部分投资收益兑现给投资者。虽然分红对基金跟踪指数产生了一定的影响，经过我们对操作策略的精心设计和合理执行，基金投资在本期的跟踪误差保持得很低，而相对业绩基准取得了一定的正收益。

（2）本基金业绩表现

本报告期末,基金份额净值 0.8438 元,报告期累计基金净值增长率-28.55%。超越比较基准 2.74%。

(3) 市场展望和投资策略

展望二季度,我们认为市场将呈现探底回升格局。企业盈利增速下降、物价高位继续的紧缩担忧、市场资金失衡将进一步推动市场探底,而后,随着 CPI 拐点明确,紧缩预期缓解,出口反弹,以及股市政策面支持,市场将出现较大级别反弹。我们认为下半年投资机会更大一些,主要理由是中国经济内忧外患的格局在下半年将得到一定程度缓解,从紧货币政策将适度放松,而经济快速增长得以继续,再加上市场经过充分调整之后具备吸引力的估值水平,在良好政策氛围下,市场将有良好表现机会。

第二季度我们仍将按照基金合同规定,坚持指数化投资策略。在复制指数的方法上,根据市场风格轮动明显的特征,我们拟将上证 180 指数成份股进行风格轮动规律性研究,寻找具备实际操作意义的风格轮动模型,在实证和模拟检验的基础上,制定一种可行的基于风格轮动的优化复制指数方法,在基金合同规定的跟踪误差范围内优化复制上证 180 指数,期望在拟合指数和获取超额收益之间取得最佳平衡,尽可能稳健而积极地为投资者获取资本市场平均的投资收益。

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	5,767,016,610.21	90.78%
债券	10,942,138.50	0.17%
权证	4,015,696.60	0.06%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	567,225,923.77	8.93%
其他资产	3,211,415.13	0.06%
合计	6,352,411,784.21	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	46,670,638.09	0.74%
B 采掘业	838,508,473.76	13.27%
C 制造业	1,351,195,817.49	21.39%
C0 食品、饮料	197,147,920.77	3.12%
C1 纺织、服装、皮毛	68,277,382.86	1.08%

C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	8,235,109.80	0.13%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	119,204,495.83	1.89%
C5 电子	34,080,597.17	0.54%
C6 金属、非金属	527,970,370.53	8.36%
C7 机械、设备、仪表	280,790,107.95	4.44%
C8 医药、生物制品	80,412,859.54	1.27%
C99 其他制造业	35,076,973.04	0.56%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	325,816,217.97	5.16%
E 建筑业	21,593,700.05	0.34%
F 交通运输、仓储业	539,073,198.22	8.53%
G 信息技术业	229,159,747.45	3.63%
H 批发和零售贸易	144,786,231.49	2.29%
I 金融、保险业	1,743,419,454.20	27.60%
J 房地产业	264,864,407.74	4.19%
K 社会服务业	73,799,803.19	1.17%
L 传播与文化产业	22,827,396.00	0.36%
M 综合类	165,301,524.56	2.62%
合计	5,767,016,610.21	91.29%

(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	600036	招商银行	9,699,814	312,043,016.38	4.94%
2	600030	中信证券	5,312,246	278,892,915.00	4.41%
3	601088	中国神华	6,668,776	266,751,040.00	4.22%
4	600000	浦发银行	7,021,482	248,560,462.80	3.93%
5	600016	民生银行	22,436,244	240,292,173.24	3.80%
6	600028	中国石化	16,900,352	205,001,269.76	3.24%
7	601398	工商银行	24,367,466	149,372,566.58	2.36%
8	600050	中国联通	15,836,876	140,314,721.36	2.22%
9	600519	贵州茅台	669,515	125,674,660.65	1.99%
10	600019	宝钢股份	9,945,335	123,421,607.35	1.95%

(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	10,942,138.50	0.17%
5	可 转 债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
	合 计	10,942,138.50	0.17%

(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	08 中石化债成本 (126011)	5,587,575.00	0.09%
2	08 上港债成本 (126012)	5,354,563.50	0.08%

(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

本报告期末, 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	石化 CWB1	580019	732,250	1,512,828.50	0.02%	被动持有
2	上港 CWB1	580020	728,637	2,502,868.10	0.04%	被动持有
合计	--	--	--	4,015,696.60	0.06%	--

(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、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、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

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	0.00
3	应收利息	163,186.08
4	应收申购款	2,726,379.93
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合 计		3,211,415.13

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	6,364,412,216.33
本报告期间基金总申购份额	1,845,443,250.23
本报告期间基金总赎回份额	723,051,602.07
本报告期末基金份额总额	7,486,803,864.49

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 2008 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

2008 年 4 月 19 日