

万家保本增值证券投资基金 2006年年度报告摘要

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

重要提示
本年度报告摘要摘自年度报告正文, 投资者欲了解详细内容, 应阅读年度报告正文。

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。本年度报告已经三分之二以上独立董事同意, 并由董事长签发。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定, 于2007年3月27日复核了本年度报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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先仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料已经审计, 上海众华沪银会计师事务所为本基金出具了无保留意见的审计报告, 请投资者注意阅读。

第一章 基金简介

(一) 基金产品概况	
基金名称	万家保本增值证券投资基金
基金简称	万家保本
交易代码	161902
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	810,347,392.84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, 追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+TIPP相结合的动态调整投资组合避险策略。
业绩比较基准	与保本周期同期的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。

(二) 基金管理人
名称: 万家基金管理有限公司
住所: 上海市浦东新区福山路450号新天国际大厦23楼
办公地址: 上海市浦东新区福山路450号新天国际大厦23楼
邮政编码: 200122
网站: <http://www.wjasset.com>

法定代表人: 柳亚男
总经理: 张健(代)
信息披露负责人: 吴涛
联系电话: 021-38619999
传真: 021-38619888
电子邮箱: wut@wjasset.com

(三) 基金托管人
名称: 中国农业银行
住所及办公地址: 北京市复兴路甲23号
法定代表人: 杨明生
成立日期: 1979年2月(恢复)
组织形式: 国有独资
注册资本: 1338.65亿元
存续期间: 持续经营
信息披露负责人: 李芳菲
联系电话: 010-68424199
传真: 010-68424181
电子邮箱: liangfei@abchina.com

(四) 基金注册与登记过户人
名称: 中国证券登记结算有限责任公司
注册地址: 北京西城区金融大街27号投资广场23层
法定代表人: 陈耀先

(五) 会计师事务所和经办注册会计师
名称: 上海众华沪银会计师事务所有限公司
注册地址: 上海市嘉定工业区沪宜路叶城路口
办公地址: 上海延安路550号海洋大厦12楼
法定代表人: 林东横
经办注册会计师: 冯家俊
联系电话: 021-63525500-402
传真: 021-63525566

(六) 信息披露媒体
本基金年度报告摘要刊登于《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》; 本基金年度报告正文刊登于基金管理人网站: <http://www.wjasset.com>; 本基金年度报告原件置于基金管理人办公场所。

第二章 主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

(一) 主要财务指标

主要财务指标	2006年度	2006年度	2004年9月28日至2004年12月31日
本期基金净收益	116,136,478.12	109,413,026.51	16,759,613.77
加权平均基金份额净收益	0.1118	0.0678	0.0077
期末可供分配基金净收益	6,093.2	6,093.2	6,093.2
期末基金资产净值	939,880,447.81	1,372,915,887.76	2,085,623,188.50
期末基金份额净值	1.1598	1.0325	1.0069
本期基金份额净值增长率	17.75%	6.55%	0.63%

注: 本基金合同生效日为2004年9月28日, 2004年度主要财务指标的计算期间为2004年9月28日至2004年12月31日。

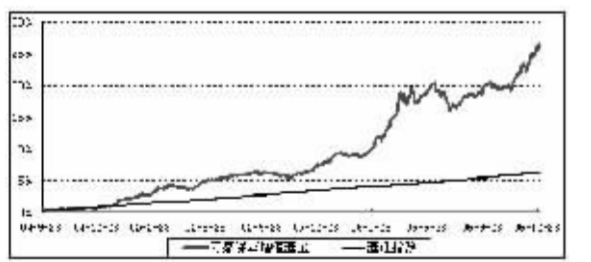
上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 基金净值表现
1. 万家保本增值基金历史各时间段净值增长率与业绩比较基准收益率比较列表

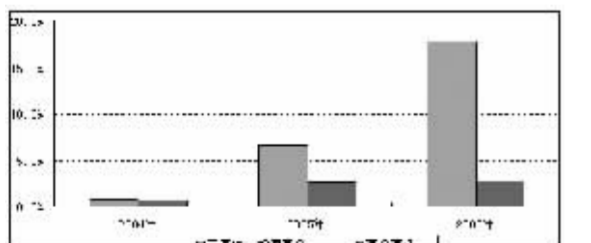
阶段	净值增长率 标准差(1)	净值增长率 标准差(2)	业绩比较基准 收益率(3)	业绩比较基准 标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去3个月	5.67%	0.34%	0.74%	0.01%	4.93%	0.33%
过去6个月	20.43%	0.28%	4.07%	0.01%	16.36%	0.28%
过去一年	17.75%	0.32%	2.73%	0.01%	15.02%	0.31%
自基金合同生效起至今	26.33%	0.22%	6.05%	0.01%	20.28%	0.21%

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(2004年9月28日至2006年12月31日)



万家保本增值基金净值增长率与业绩比较基准历年收益率对比图



(三) 过往三年每年的收益分配情况

年度	每10份基金份额分红数	备注
2004年	0	
2005年	0.39	
2006年	0.82	
合计	1.21	

第三章 基金管理人报告

(一) 基金管理人及基金经理简介
万家基金管理有限公司经中国证监会证监基金字[2002]44号文批准设立, 公司股东为大同证券有限责任公司、上海久事公司、湖南湘泉集团有限公司, 注册地为上海, 注册资本为1亿元人民币。目前管理五只开放式基金, 分别为万家180指数证券投资基金、万家保本增值证券投资基金、万家公用事业行业股票型证券投资基金、万家货币市场证券投资基金和万家和谐增长混合型证券投资基金。

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经理等职; 2005年10月加入万家基金管理有限公司, 任研究发展部副经理, 2006年2月起任本基金基金经理。

基金投资助理: 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工作, 在东方证券股份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) 遵守信守情况的说明
本报告期内, 本基金管理人严格遵守《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, 在严格控制投资风险的基础上, 为基金份额持有人谋求最大利益, 没有损害基金份额持有人的利益的行为。

(三) 报告期内基金投资策略和业绩表现的说明与解释
截至2006年12月31日, 万家保本基金累计净值1.2508元, 2006全年净值增长率17.75%, 超过业绩比较基准15.02%。

1. 本基金2006年债券部分
在收益率曲线变平中上涨, 是2006年中国债券市场的最大特点。2006年, 中信国债指数上涨2.18%, 涨幅2.4%。全年债券指数先抑后扬。在央行连续的货币政策紧缩的打击下, 上半年债券价格出现大幅下跌, 短期债券收益率上升迅速, 而在反弹中, 中长期债券品种涨幅更大, 这是导致全年收益率曲线变平的最主要的原因。

收益率曲线变平的原因与中国债券市场投资者结构有关: 短期债券需求者基金的债券投资需求在减弱, 中期债券需求者商业银行的债券投资需求有增无减, 长期债券需求者保险公司的债券投资需求在增加。
本基金全年债券资产的配置比例调整基本与市场变化相适应。2006年2-4月进行了较大幅度的债券资产减持, 兑现了前期的收益, 并且较大程度地规避了二、三季度的市场大幅下跌。四季度, 债券配置比例提高至80%以上, 加大了交易所国债的比例。

对于2007年的债券市场, 我们判断货币政策仍将从严, 但流动性充裕仍将支撑债券价格。微调存款准备金率将是央行的常态, 警惕CPI过度上涨导致的加息, 央行发行更多的基准利率上的引导, 而不是承担流动性的对冲工具, 债券收益率和回购利率全年将缓慢上升。本基金2007年的债券投资重点是调整投资组合结构, 一方面使得组合久期尽量与保本剩余期限相一致, 另一方面提高债券资产的流动性。

2. 本基金2006年权益部分:
2006年是证券市场辉煌的一年。股权分置改革基本完成, 困扰股票市场多年的制度性缺陷得以弥补, 虚拟经济与实体经济顺利对接。在人民币升值的大背景下, 流动性充裕成为常态, 进一步抬高了市场的估值水平。回顾06年的股票投资, 基金管理小组坚持价值投资理念, 始终以公司的核心竞争力、盈利稳定性、品牌价值、国内市场垄断性地位、稳定成长性、持续盈利能力等指标优选股票, 建立股票投资组合。结合全球范围内能源、原材料价格上涨, 消费在三驾马车中的地位上升和金融体系改革等因素, 先后投资于金属、化工、金融、零售、军工、食品饮料等行业中估值有吸引力的公司, 取得了稳定的投资收益。在组合避险策略的运用上, 以CPPI为主, 合理控制风险放大倍数, 保证基金净值稳定增长。

展望2007年, 在宏观经济方面, 预计国内固定资产投资增速基本与2006年相当, 出口增长仍然保持在25%左右; 医疗改革等社会保障制度的完善、新农村建设以及国防建设等因素将增加2007年的政府开支, 同时进口也将保持适度的增长, 所以, 我们有理由认为2007年GDP的增长不会低于9.5%。考虑到居民消费结构和CPI权重的变化, 以及国家储备的调节功能, 估计CPI的上升压力不大。人民币将维持升值趋势, 货币的流动性过剩及升值压力的重估在2007年不会发生根本性的变化。总体来讲, 经济高速增长、低通胀的局面将得到延续, 人民币升值速度保持在每年3-5%范围内。

股票市场方面, 经历了股权分置改革, 控股股东与普通投资者的利益、经营管理者与投资者的利益达成一致, 有力推动了上市公司资产质量的提高, 经营管理水平提升和产业升级的提速。在未来的几年上市公司的发展速度将大大超过GDP的增长速度, 平均增长将达到25%甚至更高。流动性因素将使A股整体估值水平维持在高位, 成长性将再次成为市场关注的热点。对于股票投资, 我们坚持价值投资理念, 发掘显现内在价值的、盈利持续增长或经营好转的行业和个股机会, 持续看好政府投资、循环经济和消费升级中的投资机会。

第四章 基金托管人报告

在托管万家保本增值证券投资基金的过程中, 本基金托管人——中国农业银行严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及《万家保本增值证券投资基金合同》、《万家保本增值证券投资基金托管协议》的约定, 对万家保本增值证券投资基金管理人——万家基金管理有限公司2006年1月1日至2006年12月31日基金的投资运作, 进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督, 认真履行了托管人的义务, 没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。

本托管人为, 万家基金管理有限公司在万家保本增值证券投资基金的投资运作, 基金资产净值的计算, 基金份额申购赎回价格的计算, 基金费用开支等方面上, 不存在损害基金份额持有人利益的行为; 在报告期内, 严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规, 在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本托管人认为, 万家基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露办法》及其他相关法律法规的规定, 基金管理人所编制和披露的万家保本增值证券投资基金年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整, 未发现有关损害基金持有人利益的行为。

中国农业银行托管业务部

2007年3月23日

第五章 审计报告

上海众华沪银会计师事务所审计了本基金2006年12月31日的资产负债表, 2006年度的经营业绩表和基金净值变动表, 并由注册会计师沈蓉、冯家俊出具了无保留意见的审计报告(沪众会字(2007)第1248号), 请投资者注意阅读。

第六章 财务会计报告

(一) 基金会计报表

1. 2006年12月31日资产负债表		单位: 人民币元	
资产	附注	年末数	年初数
银行存款		16,493,526.00	44,714,680.97
清算备付金		1,407,533.03	4,445,588.93
应收证券交易款项		710,000.00	460,000.00
应收证券利息	(1)	12,236,771.48	24,061,803.66
其他应收款		—	—
股权投资净值		203,234,674.08	136,676,739.91
投中-前期投资成本		137,983,553.17	140,369,301.06
债券投资成本		732,967,046.94	1,284,406,511.23
其中: 债券投资成本		732,967,046.94	1,284,406,511.23
应收利息		51,329,020.00	4,828,000.00
买入返售证券		49,040,000.00	—
待摊费用	(2)	12,946,771.42	419,418.52
资产总计		1,067,908,563.97	1,581,040,394.31
负债及持有人权益:			
应付证券清算款		6,068,492.19	2,633,487.74
应付赎回款		6,168,492.19	3,515,889.76
应付赎回费		21,454.30	12,493.13
应付管理人报酬		977,080.11	1,407,918.19
应付托管费		162,688.38	234,124.22
应付佣金	(4)	205,631.66	130,691.59
应付利息		17,783.43	52,931.52
其他负债		—	—
未交税金	(14)	—	—
其他应付款	(5)	474,836.12	47,343.40
卖出回购证券款		129,000,000.00	200,000,000.00
预提费用	(6)	100,000.00	100,000.00
其他负债		—	—
负债合计		128,028,106.16	208,124,506.95
持有人权益:			
实收基金	(7)	810,347,392.84	1,329,761,388.14
未分配收益	(8)	76,501,493.22	47,322,431.79
未分配收益合计		939,880,447.81	1,372,915,887.76
所有者权益合计		1,067,908,563.97	1,581,040,394.31

2. 2006年度经营业绩表

项目		附注		本年数		上年数	
一、收入							
1. 股票差价收入	(9)	81,920,804.80	—	-903,917.26	—	—	—
2. 债券差价收入	(10)	8,366,022.52	—	57,305,602.22	—	—	—
3. 利息收入		3,729,702.52	—	3,312,860.46	—	—	—
4. 债券利息收入		31,729,551.16	—	59,123,228.54	—	—	—
5. 存款利息收入		560,747.08	—	745,536.59	—	—	—
6. 股利收入		2,362,285.58	—	1,471,948.08	—	—	—
7. 买入返售证券收入		548,234.16	—	2,784,892.19	—	—	—
8. 其他收入	(11)	5,760,589.07	—	12,544,266.36	—	—	—
收入合计		134,922,936.69	—	136,363,904.13	—	—	—
二、费用							
1. 基金管理人报酬		13,677,832.22	—	19,811,901.09	—	—	—
2. 基金托管费		2,279,638.66	—	3,301,983.48	—	—	—
3. 卖出回购证券支出		2,202,933.66	—	3,254,361.11	—	—	—
4. 利息支出		—	—	—	—	—	—
5. 其他费用	(12)	626,064.04	—	582,632.94	—	—	—
其中: 上市年费		419,418.52	—	349,711.13	—	—	—
审计费用		100,000.00	—	100,000.00	—	—	—
费用合计		18,786,468.57	—	26,560,879.62	—	—	—
三、本期基金净收益		116,136,478.12	—	109,413,026.51	—	—	—
基金净收益		68,902,534.57	—	-1,850,709.04	—	—	—
未实现损益		185,039,012.69	—	107,582,317.47	—	—	—
经营活动产生的净值变动数		—	—	—	—	—	—
四、本期基金单位交易							
基金申购款		—	—	-764,312,097.36	—	—	—
基金赎回款		-566,514,054.48	—	—	—	—	—
基金单位交易产生的净值变动数		-566,514,054.48	—	-764,312,097.36	—	—	—
五、本期持有人分配收益		—	—	—	—	—	—
向基金份额持有人分配的现金		—	—	-51,560,380.16	—	—	—
四、期末基金净值		939,880,447.81	—	1,372,915,887.76	—	—	—

3. 2006年度基金净值变动表

项目		附注		本年数		上年数	
二、期初基金净值							
1. 本期申购活动		116,136,478.12	—	109,413,026.51	—	—	—
基金净收益		68,902,534.57	—	-1,850,709.04	—	—	—
未实现损益		185,039,012.69	—	107,582,317.47	—	—	—
经营活动产生的净值变动数		—	—	—	—	—	—
三、本期基金单位交易							
基金申购款		—	—	-764,312,097.36	—	—	—
基金赎回款		-566,514,054.48	—	—	—	—	—
基金单位交易产生的净值变动数		-566,514,054.48	—	-764,312,097.36	—	—	—
四、本期持有人分配收益		—	—	—	—	—	—
向基金份额持有人分配的现金		—	—	-51,560,380.16	—	—	—
四、期末基金净值		939,880,447.81	—	1,372,915,887.76	—	—	—

4. 2006年度基金收益分配表

项目	附注	本年数	上年数
本期基金净收益		116,136,478.12	109,413,026.51
加: 前期基金净收益		47,322,431.79	15,915,188.56
加: 本期损益平准金		-36,397,018.53	-12,028,271.91
可供分配基金净收益		127,061,891.38	113,299,952.16
减: 本期已分配基金净收益		51,560,380.16	65,977,520.36
期末基金净收益		76,501,493.22	47,322,431.79

(二) 会计报表附注
1. 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致。

2. 本基金遵守基本会计政策情况
本基金年度报告中会计报表的编制遵守基本会计假设。

3. 关联方关系及关联交易