上投摩根阿尔法股票型证券投资基金

2007年第一季度报告

基金管理人:上投摩根基金管理有限公司

基金托管人:中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007年4月18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财产,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。

本季度报告的财务数据未经审计。

二、基金产品概况

(一)基金概况

基金名称:上投摩根阿尔法股票型证券投资基金

基金简称:阿尔法

基金运作方式:契约型开放式基金

基金合同生效日:2005年10月11日

报告期末基金份额总额:2,057,334,198.18份

(二)基金投资概况

1、基金投资目标:

本基金采用哑铃式投资技术(Barbell Approach),同步以"成长"与"价值"双重量化指标进行股票选择。在基于由下而上的择股流程中,精选个股,纪律执行,构造出相对均衡的不同风格类资产组合。同时结合公司质量、行业布局、风险因子等深入分析,对资产配置进行适度调整,努力控制投资组合的市场适应性,以求多空环境中都能创造超越业绩基准的主动管理回报。

2、投资策略:

本基金充分借鉴摩根富林明资产管理集团全球行之有效的投资理念和技术,依据中国资本市场的具体特征,引入集团在海外市场成功运作的"Dynamic Fund"基金产品概念。具体而言,本基金将以量化指标分析为基础,通过严格的证券选择,积极构建并持续优化"哑铃式"资产组合,结合严密的风险监控,不断谋求超越业绩比较基准的稳定回报。

3、业绩比较基准

新华富时A全指×80%+同业存款利率×20%。

新华富时A全指以沪深两市上市的A股股票为选样基础,根据流动性标准、可投资标准、以及受影响的股票标准进行初步筛选,形成合格样本股集合;在合格样本股集合上,按照总市值排序,选取累积市值前95%的公司形成最终指数样本股集合;按照可投资股本进行加权形成最终指数。作为衡量股市走向的基准,新华富时A全指能够比较全面的反映国内A股市场的总体趋势。由于本基金贯彻由下而上、精选个股的投资策略,力求在全市场优选品种,构建相对均衡的风格类资产组合,同时根据本基金防御性资产的配置特征,选择上述业绩比较基准可以比较客观的反映本基金投资运作水平,并如实反映本基金的风险收益特征。

4、风险收益特征:

本基金是股票型证券投资基金,属于证券投资基金中较高风险、较高收益的基金产品。

(三)基金管理人

基金管理人:上投摩根基金管理有限公司

(四)基金托管人

基金托管人:中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标、基金净值表现(未经审计)

注:数据涉及期间为2007年1月1日至2007年3月31日。

(一)主要财务指标 单位:人民币元

1	基金本期净收益	627,070,124.25
2	基金份额本期净收益	0.2964
3	期末基金资产净值	6,563,805,851.73
4	期末基金份额净值	3.1904

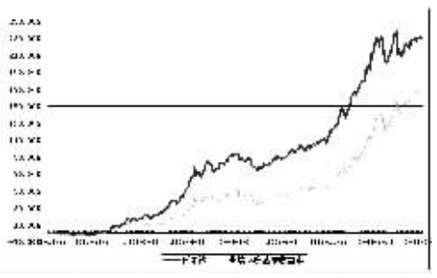
提示:上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、上投摩根阿尔法本期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
2007/1/1-2007/3/31	18.13%	0.0203	35.38%	0.0194	-17.25%	0.0009

2、上投摩根阿尔法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



注:本基金合同生效日为2005年10月11日,图示时间段为2005年10月11日至2007年3月31日。

四、基金管理人报告

(一)基金经理介绍

基金经理孙延群,男,1968年出生,硕士学历,中国注册会计师。1992年进入哈尔滨飞机制造公司;1997年至2003年间,分别在中兴信托投资有限公司上海证券管理总部及平安证券有限责任公司担任行业分析师;2003年3月进入景顺长城基金管理有限公司,任景顺长城内需增长基金的基金经理;2005年6月加入上投摩根基金管理有限公司投资管理部,并从2005年11月起担任上投摩根阿尔法基金的基金经理,负责阿尔法基金的投资工作。

(二)基金运作合规性说明

在本报告期内,基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根阿尔法股票型证券投资基金基金合同》的规定。

(三)基金经理报告

一季度中国经济继续稳步前行,对宏观调控的担忧和对政策不确定性的担心使得市场在继年初的迅速上涨后开始进入了震荡调整阶段,但是宽余的资金面仍然是推动市场继续上涨的主要原因,同时热点开始明显转换。由于大盘蓝筹和行业龙头股估值较高,二三线股和资产重组股得到了市场的大力追捧。

本基金一季度继续持有消费品、金融、钢铁、机械、有色金属、房地产等行业的优质公司,但在品种和仓位上进行了调整,同时降低了部分估值较高的消费类的配置,增加了周期性行业的配置。一季度资产规模迅速扩大,因此继续坚持配置低估的大市值股票的策略,这也使得短期业绩不如指数。

未来一季度经济增长速度仍然维持在高位,企业赢利仍然同比增长较快,国内资金充裕的局面仍然维持,这些基本面使得市场仍然会比较亢奋。随着中小盘股的估值不断提升,大盘股的吸引力将逐渐增强。政府会一如既往地不断收紧流动性,而且股指期货的推出和调控政策肯定会加大市场震荡。在继续保持对宏观经济的信心同时,我们会密切关注经济发展的动态信息和政策取向,如固定资产投资、贸易顺差等发展趋势,以及针对流动性泛滥,政府会出些什么政策和措施。二季度新股上市增加、非流通股解冻量增加,市场的持续亢奋后市场估值持续上升过后必然震荡加剧。虽然难度在不断加大,我们依然本着对行业基本面的把握和估值吸引力的角度去把握市场中的投资机会。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

截至2007年3月31日,上投摩根阿尔法股票型证券投资基金资产净值为6,563,805,851.73元,基金份额净值为3.1904元,累计基金份额净值为3.2304元。其资产组合情况如下:

序号	资产项目	金额(元)	占基金总资产的比例
1	股票	5,575,764,490.48	82.27%
2	债券	409,941,315.89	6.05%
3	权证	91,206,734.40	1.35%
4	银行存款及清算备付金	623,355,749.19	9.19%
5	其他资产	77,532,304.20	1.14%
	合计	6,777,800,594.16	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	分类	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	A农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
2	B采掘业	480,113,880.74	7.31%
3	C制造业	2,779,035,560.77	42.33%
	C0食品、饮料	538,203,089.17	8.20%
	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	443,916,670.39	6.76%
	C5电子	33,868,743.96	0.52%
	C6金属、非金属	868,719,117.20	13.23%
	C7机械、设备、仪表	779,881,301.99	11.88%
	C8医药、生物制品	90,522,946.22	1.38%
	C99其他制造业	23,923,691.84	0.36%
4	D电力、煤气及水的生产和供应业	274,302,358.24	4.18%
5	E建筑业	32,445,000.00	0.49%
6	F交通运输、仓储业	144,626,398.17	2.20%
7	G信息技术业	156,388,882.37	2.38%
8	H批发和零售贸易	320,403,372.26	4.88%
9	I金融、保险业	860,022,509.28	13.10%
10	J房地产业	303,333,116.24	4.62%
11	K社会服务业	58,035,044.85	0.88%
12	L传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M综合类	167,058,367.56	2.55%
	合计	5,575,764,490.48	84.95%

(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	股票数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	23,399,364	406,680,946.32	6.20%
2	601166	兴业银行	11,552,844	314,237,356.80	4.79%
3	600299	星新材料	9,362,057	252,401,056.72	3.85%
4	000568	泸州老窖	8,280,716	225,235,475.20	3.43%
5	000002	万科A	13,400,735	222,318,193.65	3.39%
6	600456	宝钛股份	5,357,290	219,648,890.00	3.35%
7	600019	宝钢股份	20,598,108	203,921,269.20	3.11%
8	600005	武钢股份	21,517,886	195,382,404.88	2.98%
9	600761	安徽合力	7,211,434	173,579,216.38	2.64%
10	600886	国投电力	10,978,961	129,112,581.36	1.97%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	券种	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	国债	0.00	0.00%
2	金融债	329,662,360.69	5.02%
3	可转债	17,060,955.20	0.26%
4	央行票据	0.00	0.00%
5	企业债	63,218,000.00	0.96%
	合计	409,941,315.89	6.24%

(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)	市值占基金资产净值比例
1	06农发06	105,089,885.00	1.60%
2	06国开27	78,970,815.69	1.20%
3	07武钢债	63,218,000.00	0.96%
4	04国开15	50,582,700.00	0.77%
5	06农发14	49,983,050.00	0.76%

(六) 基金投资资产支持证券及报告期末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

(七)投资组合报告附注

1、报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、截至2007年3月31日,本基金的其他资产项目包括:

序号	其他资产项目	金额(元)
1	交易保证金	981,028.07
2	应收利息	5,647,779.93
3	应收申购款	19,403,496.20
4	其他应收款	51,500,000.00
	其他资产项目合计	77,532,304.20

4、截至2007年3月31日,本基金持有的处于转股期的可转债明细如下:

无

5、截至2007年3月31日,本基金持有的权证明细如下:

	权证代码	权证名称	权证数量(份)	权证成本(人民币元)
被动持有	580009	伊利CWB1	696,489	0.00
	合计		696,489	0.00
主动投资	030002	五粮YGC1	4,615,600	84,312,271.86
	合计		4,615,600	84,312,271.86

6、报告期内本基金管理人没有运用自有资产投资本基金。

六、开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	1,757,654,301.90
报告期间基金总申购份额	1,049,330,094.29
报告期间基金总赎回份额	749,650,198.01
报告期期末基金份额总额	2,057,334,198.18

七、备查文件目录

1.中国证监会批准上投摩根阿尔法股票型证券投资基金设立的文件;

2.《上投摩根阿尔法股票型证券投资基金基金合同》;

3.《上投摩根阿尔法股票型证券投资基金托管协议》;

4.《上投摩根开放式证券投资基金业务规则》;

5.基金管理人业务资格批件、营业执照;

6.基金托管人业务资格批件和营业执照。

存放地点:基金管理人或基金托管人处

查阅方式:投资者可在营业时间免费查阅,也可按工本费购买复印件。

上投摩根基金管理有限公司

2007年4月19日

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

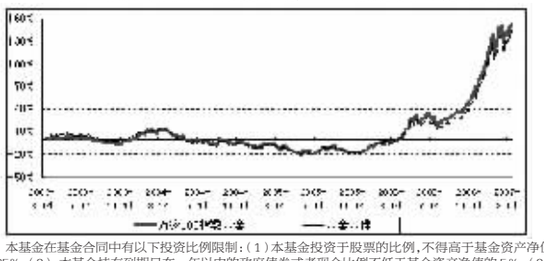
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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

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,是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

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。

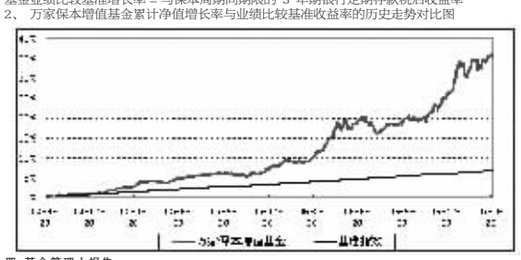
(二)基金净值表现

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