

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。
基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008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预示其未来表现。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:	2005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:	本基金通过应用量化投资策略方法,力求基金的投资组合收益超越上证180指数的增长水平,并随着中国经济增长和资本市场的发展,实现利用量化投资策略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限,实现与市场同步成长为基本理念。量化投资策略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,力求投资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:	本基金跟踪上证180指数,是一种风险适中、中长期资本稳健增值的投资产品,并具有良好的流动性。
9.基金管理人:	万家基金管理有限公司
10.基金托管人:	中国农业银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现
(一)主要财务指标

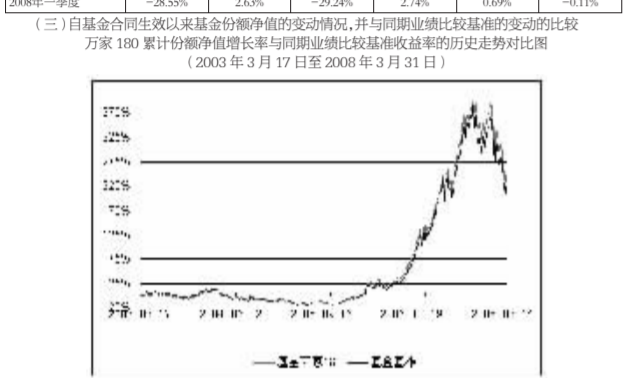
1.本期利润	-2,436,245,580.11元
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	346,670,198.08元
3.加权平均基金份额本期利润	-0.324元
4.期末基金资产净值	6,317,526,386.01元
5.期末基金份额净值	0.848元

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
2008年1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业绩的比较
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
(2005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)本基金持有单只股票在一只股票市值不得超过基金资产净值的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%。

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。
基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，已于2008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预示其未来表现。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“2008年1月1日至2008年3月31日”。
本报告财务数据未经审计。

二、基金产品概况

基金名称:	万家债券
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:	748,521,344.98份
投资目标:	在满足基金资产良好流动性的前提下,谋求基金资产的稳健增值。
投资策略:	本基金在构建债券投资组合时合理评估收益率、流动性和信用风险,追求基金资产的长期增值,并通过新股申购和投资于对价值被低估的成长股股票获取超额收益。
业绩比较基准:	新华富时中国综合债券指数
风险收益特征:	本基金为债券型基金,其长期平均风险和预期收益率低于股票型和混合型基金,高于货币市场基金。
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

1.本期利润	-924,807.31元
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	7,576,312.90元
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0122元
4.期末基金资产净值	746,385,350.89元
5.期末基金份额净值	1.0012元

(二)基金净值表现

阶段	基金净值增长率①	基金净值增长标准差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)
2008年1季度	-1.30%	0.31%	1.55%	0.08%	-2.91%	0.23%

基金业绩比较基准:新华富时中国综合债券指数。

2. 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2008年3月31日)



四、基金管理人简介
(一)基金经理简介
基金经理: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

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。
基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008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预示其未来表现。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。
本报告期间为2008年1月1日至2008年3月31日。

二、基金产品概况

基金简称:	天治品质优选
基金运作方式:	契约型开放式
基金合同生效日:	2006年1月12日
报告期末基金份额总额:	236,342,926.22份
投资目标:	本基金在有效控制风险的前提下,追求中长期稳定且超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略:	投资策略:本基金以股票品种为主要投资标的,以自下而上的股票优选策略为主,辅自上而下的类别资产配置、行业资产配置,通过综合运用财务指标、经营品质和市值品质三大评估体系,优选具有长期发展潜力的上市公司股票进行投资,并在投资运作各个环节实施全面风险管理。
业绩比较基准:	中信标普300指数×70%+中信标普国债指数×30%
风险收益特征:	本基金属于证券投资基金中风险水平适中的品种,在投资管理全过程中严格实施风险控制管理,在控制风险的前提下追求稳定的超额收益率。
基金管理人:	天治品质基金管理有限公司
基金托管人:	中国民生银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现
(一)主要财务指标(未经审计)

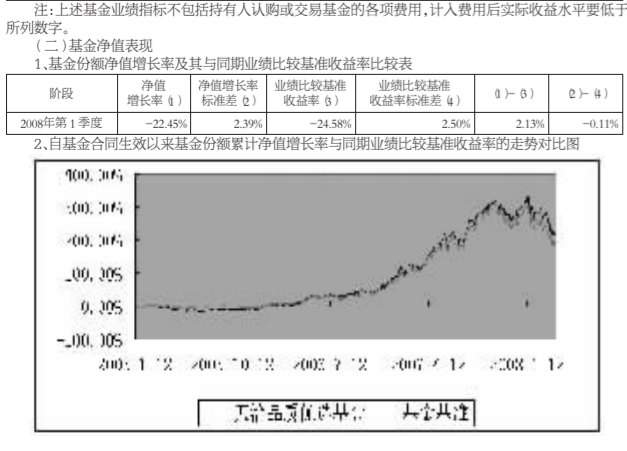
指标名称	2008年1季度
本期利润	-847,113,250.70元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-66,191,963.45元
加权平均基金份额本期利润	-0.3429元
期末基金资产净值	203,365,556.23元
期末基金份额净值	0.8887元

注: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

阶段	净值增长率①	净值增长标准差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)
2008年1季度	-22.45%	2.39%	-24.58%	2.50%	2.13%	-0.11%

(三)自基金合同生效以来基金业绩的比较
天治品质优选基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率的走势对比图



四、基金管理人简介
(一)基金经理简介
基金经理: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

万家180 指数证券投资基金

2008年第一季度报告

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
欧庆伟,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经理,金鹰基金管理有限公司研究部副总监等职。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遵规守信情况说明
报告期内,本基金管理人严格按照《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,恪尽职守、勤勉尽责,安全高效的贯彻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,其投资风险均不相似。

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,上证综合指数累计下跌幅度达到近34%。分析下跌的原因,我们认为主要有:经过近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;市场流动性紧张的资金面;外围金融市场动荡的估值比较优势等等。观察市场各板块表现,显现普跌特征,其中金融、地产、公用事业、交通运输、公用事业等行业跌幅较大,而农林牧渔、房地产、家用电器等跌幅相对较小,深究结构差异的原因,我们看到跌幅较大的板块要么是货币紧缩有较大的板块,要么是通胀受损的板块,而跌幅较小的板块要么是通胀受益较大,要么是前期调整充分的板块,总之,体现出一种投资者的防御通胀政策的特征。从风格看,中小盘跌幅较大,而大盘跌幅较小。

(2)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,市场资金失速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外企稳的格局在下半年将得到一定程度缓解,从货币政策将适度放松,而经济快速增长得以延续,再加上市场经过充分调整后估值性价比提升,在良好政策环境下,市场将有好表现机会。

第二季度我们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,根据市场风格轮动的特征,我们将上述180指数成份股进行风格动态跟踪研究,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,制定一套可行的基于风格轮动的复制指数方法。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,尽可能稳健和积极地地为投资者获取资本市场的平均投资收益。

(二)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排名的前十名股票明细

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	600006	招商银行	9,999,814	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	22,426,244	240,292,173.24	3.80%
6	600028	中国石化	16,900,352	205,001,209.76	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	104,314,721.36	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%

(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.采矿业	838,508,473.76	13.27%
C.制造业	1,351,195,817.49	21.39%
Co.食品、饮料	197,147,920.27	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%
C9.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%
H.批发和零售贸易	5,767,016.61	0.09%

(三)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排名的前十名股票明细

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	600006	招商银行	9,999,814	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	22,426,244	240,292,173.24	3.80%
6	600028	中国石化	16,900,352	205,001,209.76	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	104,314,721.36	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%

万家增强收益债券型证券投资基金

2008年第一季度报告

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,2007年5月起任本基金基金经理。

基金经理:陈志刚,男,南开大学金融学博士,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4月起任本基金基金经理。

(二)报告期内本基金运作的遵规守信情况说明
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,恪尽职守、勤勉尽责,安全高效的贯彻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,其投资风险均不相似。

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。

(四)基金管理人报告
1.市场回顾与投资策略总结
股市上,债市中国2008年第一季度证券市场的表现一半超出预期,一半尚在预期当中。在我们看来,宏观经济增长减速,企业盈利下降两个预期和股票可转换提供供给增加导致出现快速大幅下跌的行情,资金面回笼在通胀和加息预期影响下支撑了债券价格上,通胀压力上升,但央行并没有如市场预期那样超预期加息,而是通过允许人民币升值和上调存款准备金率积极应对,尽管如此,一季度的央行调低基准利率在整个季度保持,债券市场保持平稳,长期国债溢价,政策性金融债和交易所公司债,可分离债仍在内的中长期债券的到期收益率均明显下降,债券收益率曲线进一步变平。

(一)报告期末按券种分类的债券投资组合

行业分类	市值(元)	市值占净值比例
A.农林、牧、渔业	0.00	0.00%
B.采矿业	4,000,000.00	0.54%
C.制造业	25,200,484.89	3.34%
Co.食品、饮料	11,147,572.25	1.49%
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	9,663,410.64	1.29%
C5.电子	3,829,297.00	0.51%
C6.金属、非金属	0.00	0.00%
C7.机械、设备、仪表	560,175.00	0.08%
C8.医药、生物制品	0.00	0.00%
D.电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
F.交通运输、仓储业	14,025,270.30	1.88%
H.批发和零售贸易	9,865,272.75	1.31%
I.金融、保险业	23,361,000.00	3.13%
J.房地产业	0.00	0.00%
K.社会服务业	558,616.84	0.07%
L.传播与文化产业	6,377,000.00	0.85%
M.综合类	6,003,465.60	0.80%
合计	89,331,340.98	11.97%

(二)2008年3月31日按行业分类的股票投资组合

资产项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
股票	89,331,340.98	11.48%
债券	657,041,054.00	84.46%
银行存款和拆借备付金合计	22,989,152.04	2.96%
应收证券清算款	718,493.30	0.09%
权证	0.00	0.00%
资产支持证券	77,893,936.83	10.17%
资产合计	777,901,977.15	100.00%

(二)基金的投资策略和业绩表现说明
中国A股市场经历了两年的连续上探后,进入2008年以来出现了大幅度的调整,主要原因有以下两个方面:1.国内持续上升的通胀压力和经济增长导致宽松的货币政策,使得我国股市可能面临通缩下行的风险及较大的不确定性;2.美国次贷危机愈演愈烈,经济不能令人满意,金融市场流动性紧张,中国也不可避免地受到负面影响;3.大小非解禁、大规模IPO和再融资计划短期内对市场流动性构成较大压力;4.前期过高的估值水平本身需要市场调整来消化。

本基金2008年一季度投资策略是在防御的前提下寻找阶段性投资机会,遵循净值稳健原则,谨慎控制仓位。根据市场流动性和风险的考量,注重选择流动性好、估值合理、经营稳健、财务状况良好、经营品质和市值品质俱优的优质公司。业绩表现方面,本基金2008年一季度净值增长率为-22.45%,战胜了业绩比较基准。

(二)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排名的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量	市值(元)	市值占净值比例
1	600655	豫园商城	780,000.00	25,303,200.00	9.61%
2	000001	深发展A	492,000.00	13,874,400.00	5.27%
3	000002	万科A	372,500.00	9,536,000.00	3.62%
4	000402	金 融 街	400,000.00	9,196,000.00	3.49%
5	600833	金地集团	236,000.00	8,972,720.00	3.41%
6	600036	招商银行	277,000.00	8,911,090.00	3.38%
7	000428	华天酒店	550,000.00	8,899,000.00	3.38%
8	000401	冀东水泥	510,000.00	8,624,100.00	3.27%
9	600547	山东黄金	59,800.00	8,455,122.00	3.21%
10	600423	柳化股份	389,897.00	8,195,634.94	3.11%

(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	0.00%
2	金融债	0	0.00%
3	央行票据	345,415,000.00	46.27%
4	企业债	65,780,800.00	8.81%
5	可转债	34,765,254.00	4.60%
6	国家政策性金融债	211,080,000.00	28.27%
	合计	677,041,054.00	88.01%

(五)2008年3月31日按市值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	08央行票据25	100,030,000.00	13.40%
2	08央行票据29	100,020,000.00	13.40%
3	08央行票据16	96,100,000.00	12.87%
4	07国债19	59,300,000.00	6.75%
5	07国债13	50,215,000.00	6.73%

(六)2008年3月31日权证投资组合情况

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	600000	浦发银行	410,289	14,524,230.60	1.95%
2	600779	水井坊	401,425	11,147,572.25	1.49%
3	600585	五矿发展	348,075	9,806,272.75	1.31%
4	000826	合创资源	489,039	9,663,410.64	1.29%
5	601166	兴业银行	240,000	8,836,800.00	1.18%
6	601006	大秦铁路	499,940	8,648,962.00	1.16%
7	600831	广电网络	350,000	6,377,000.00	0.85%
8	600895	张江高科	359,520	6,003,465.60	0.80%
9	601919	中国远洋	201,965	5,376,308.30	0.72%
10	601088	中国神华	100,000	4,000,000.00	0.54%

(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	0.00%
2	金融债	0	0.00%
3	央行票据	345,415,000.00	46.27%
4	企业债	65,780,800.00	8.81%
5	可转债	34,765,254.00	4.60%
6	国家政策性金融债	211,080,000.00	28.27%