

万家双引擎灵活配置混合型证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年12月31日

§ 4 管理人报告

| 4.1 基金经理 (或基金经理小组) 简介 | | 姓名 | 职务 | 任本基金的基金经理期限 | 证券从业年限 | 说明 |
|---|--|-----|------------------------------|-------------|--------|-----|
| | | 姓名 | 职务 | 任职日期 | 离任日期 | |
| | | 欧庆铃 | 本基金基金经理、万家180基金经理、本公司基金管理部总监 | 2008年6月 | - | 10年 |
| 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研究中心常务副总经理、金鹰基金管理有限公司研究员总监等职。 | | | | | | |

4.2 管理人对于报告期内本基金运作遵规守信情况的说明
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。

4.3 公平交易专项说明
4.3.1 公平交易制度的执行情况
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。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较
本基金为混合型证券投资基金,风险高于货币市场基金和债券型基金,属于中高风险、中高预期收益的证券投资基金。

| 基金 | 报告期收益率(%) |
|----------------|-----------|
| 万家双引擎灵活配置混合型基金 | 3.24% |
| 万家和谐增长混合型基金 | -8.91% |
| 收益差异 | 12.15% |

两只基金收益差异率超过5%,原因为:报告期内万家双引擎基金高处于建仓期,在此期间该基金根据对市场行情判断,减少了股票资产配置,大大降低了系统性风险;万家和谐增长基金合同约定,须持有30%以上股票类资产,在股票资产配置上的不同是导致两只基金业绩差异的主要原因。

4.3.3 异常交易行为的专项说明
报告期内无异常交易。
4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
4.4.1 行情回顾及运作分析
四季度A股市场再次延续大幅下跌震荡格局。前期在三季度末管理层推出的刺激经济和稳定股市政策效应减弱,国内外经济基本面恶化的预期增强的作用下,市场出现大幅下跌;后期在管理层推出刺激经济的十项措施和适度宽松的货币政策不断推进中,市场出现窄幅震荡格局,至季度末上证综合指数下跌了20.62%。市场热点方面,围绕政府推出的基建和民生方面的经济刺激计划的相关板块成为短期资金追求的焦点。从行业上看,医药生物、建筑建材、机械设备、信息设备等行业表现相对较好,而采掘业、黑色金属、交通运输、化工、金融等受经济周期影响大的行业表现相对较差。从风格方面看,大盘蓝筹股在流动性趋紧的资金环境,以及本身大多处于经济周期影响大的行业中,市场表现较差,而中小盘股票在资金避险需求,以及行业基本面对经济刺激措施支撑等因素下,市场表现相对较好。

本基金在本期的大部分时间仍处于建仓期。本期基金逐步建立投资组合,采取的投资策略如下:第一,由充分认识到系统性风险仍在释放过程中,坚持低仓位灵活配置的特点,不为增加仓位而买入股票,寻找有较大预期收益的投资品种择机买入;第二,精选个股,选择在未来经济下滑中具备确定性增长的企业,为投资预留足够的安全边际;第三,对每个买入的投资品种坚持获取绝对正收益的操作思路。在上述投资策略和操作策略指导下,本基金在市场同期大幅下跌的情况下,获得了较好的正投资收益,发挥了作为专业理财机构的优势。

4.4.2 本基金业绩表现
截至报告期末,本基金份额净值1.0219元,本报告期份额净值增长率为3.24%,同期业绩比较基准增长率为-9.74%。

4.4.3 市场展望和投资策略
展望2009年一季度,我们认为市场仍将保持筑底震荡的格局。主要理由如下:从有利的因素看,全球金融危机已经得到缓解,流动性趋于稳定;各国刺激经济的计划正在陆续推出,有望稳定投资者对经济的悲观预期;国内刺激经济的计划将进一步落实,后续进一步振兴经济的计划也在筹划中,经济恶化的局面有望逐步得到缓解;随着适度宽松的货币政策推进,市场流动性正在得到逐步改善,长期流动性充裕的预期正在增强;经过去年市场的大幅下跌,股票整体估值水平趋于合理,部分个股的长期投资价值已经凸现,就投资的大类资产配置而言,股票资产相对于其他类资产的配置价值越来越具备优势。从不利

因素看,全球经济特别是发达国家的经济正全面陷入衰退通道,我国外需形势越发严峻;国内经济下滑的趋势仍然没有止住,上市公司业绩下滑的风险仍未得到充分释放;大小非解禁仍将给市场带来不小的压力。

本期本基金的投资策略仍将坚持上期制定的灵活配置大类资产,精选个股的策略。在个股选择方面,除了长期看好政府重点支出的确定性增长行业之外,随着部分周期性行业去库存化进程进入阶段性尾声,可能出现阶段性反弹,我们期望能够把握住这些行业阶段性反弹的投资机会,当然对于这些行业股票的投资仍将坚持获取他对正收益的操作策略,为基金获得一部分超额收益。

§ 5 投资组合报告

| 序号 | 项目 | 金额(元) | 占基金总资产的比例(%) |
|----|-------------------|---------------|--------------|
| 1 | 权益投资 | 22,929,028.84 | 39.40% |
| | 其中:股票 | 22,929,028.84 | 39.40% |
| 2 | 固定收益投资 | 10,471,000.00 | 17.99% |
| | 其中:债券 | 10,471,000.00 | 17.99% |
| | 资产支持证券 | 0.00 | 0.00% |
| 3 | 金融衍生品投资 | 0.00 | 0.00% |
| 4 | 买入返售金融资产 | 0.00 | 0.00% |
| | 其中:买断式回购的买入返售金融资产 | 0.00 | 0.00% |
| 5 | 银行存款和结算备付金合计 | 23,801,773.34 | 40.90% |
| 6 | 其他资产 | 997,578.31 | 1.71% |
| 7 | 合计 | 58,199,380.49 | 100.00% |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

| 代码 | 行业类别 | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|----|----------------|---------------|--------------|
| A | 农林、牧、渔业 | 1,537,200.00 | 2.75% |
| B | 采掘业 | 0.00 | 0.00% |
| C | 制造业 | 10,300,061.56 | 18.42% |
| C0 | 食品、饮料 | 1,993,003.00 | 3.56% |
| 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 | 0.00 | 0.00% |
| C5 | 电子 | 0.00 | 0.00% |
| C6 | 金属、非金属 | 6,233,258.56 | 11.15% |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 1,580,800.00 | 2.83% |
| C8 | 医药、生物制品 | 493,000.00 | 0.88% |
| C9 | 其他制造业 | 0.00 | 0.00% |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 2,008,000.00 | 3.59% |
| E | 建筑业 | 1,285,375.78 | 2.30% |
| F | 交通运输、仓储业 | 2,183,366.50 | 3.91% |
| G | 信息技术业 | 845,325.00 | 1.51% |
| H | 批发和零售贸易 | 1,466,100.00 | 2.62% |
| I | 金融、保险业 | 0.00 | 0.00% |
| J | 房地产业 | 1,713,600.00 | 3.07% |
| K | 社会服务业 | 1,590,000.00 | 2.84% |
| L | 传播与文化产业 | 0.00 | 0.00% |
| M | 综合类 | 22,929,028.84 | 41.01% |
| | 合计 | 22,929,028.84 | 41.01% |

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 数量(股) | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|----|--------|------|------------|--------------|--------------|
| 1 | 601186 | 中国铁建 | 200,000.00 | 2,008,000.00 | 3.59% |
| 2 | 600600 | 青岛啤酒 | 99,700.00 | 1,993,003.00 | 3.56% |
| 3 | 600809 | 特变电工 | 80,000.00 | 1,910,400.00 | 3.42% |
| 4 | 000893 | 广州冷机 | 187,384.00 | 1,843,858.56 | 3.30% |
| 5 | 600236 | 桂冠电力 | 280,000.00 | 1,713,600.00 | 3.07% |
| 6 | 600880 | 博瑞传播 | 120,000.00 | 1,590,000.00 | 2.84% |
| 7 | 600521 | 海南药业 | 130,000.00 | 1,580,800.00 | 2.83% |
| 8 | 000860 | 顺鑫农业 | 140,000.00 | 1,537,200.00 | 2.75% |
| 9 | 000063 | 中兴通讯 | 50,000.00 | 1,360,000.00 | 2.43% |
| 10 | 601766 | 中国南车 | 300,000.00 | 1,293,000.00 | 2.31% |

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|----|-----------|---------------|--------------|
| 1 | 国家债券 | 0.00 | 0.00% |
| 2 | 央行票据 | 0.00 | 0.00% |
| 3 | 金融债券 | 10,471,000.00 | 18.73% |
| | 其中:政策性金融债 | 10,471,000.00 | 18.73% |
| 4 | 企业债券 | 0.00 | 0.00% |
| 5 | 企业短期融资券 | 0.00 | 0.00% |
| 6 | 可转债 | 0.00 | 0.00% |
| 7 | 其他 | 0.00 | 0.00% |
| 8 | 合计 | 10,471,000.00 | 18.73% |

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 数量(张) | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|----|--------|--------|------------|---------------|--------------|
| 1 | 080218 | 08国开18 | 100,000.00 | 10,471,000.00 | 18.73% |

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 根据中兴通讯股份有限公司董事会于2008年10月7日发布的公告,财政部驻深圳市财政监察专员办事处向该公司下达了《行政处罚决定书》(财驻深监[2008]119号),对公司给予人民币16万元的行政处罚(详情请参阅公司公告)。

本基金投资中兴通讯履行了公司规定的深入调研、人选投资备选库和投资决策等内部投资流程,基金经理对该公司的长期投资价值有充分的认识,投资决策符合法律法规、基金合同和基金管理人管理制度的相关规定。

除此之外,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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|------------|
| 1 | 存出保证金 | 28,655.18 |
| 2 | 应收证券清算款 | 0.00 |
| 3 | 应收股利 | 0.00 |
| 4 | 应收利息 | 54,946.64 |
| 5 | 应收申购款 | 913,976.49 |
| 6 | 其他应收款 | 0.00 |
| 7 | 其他 | 0.00 |
| 8 | 合计 | 997,578.31 |

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况

§ 6 开放式基金份额变动

| 单位:份 | 报告期初基金份额总额 | 140,318,034.73 |
|--------------------------|---------------|----------------|
| 报告期间基金总申购份额 | 8,504,293.36 | |
| 报告期间基金总赎回份额 | 94,111,334.60 | |
| 报告期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列) | 0.00 | |
| 报告期末基金份额总额 | 54,710,993.49 | |

§ 7 备查文件目录

1. 中国证监会核准本基金发行及募集的文件。
2. 万家双引擎灵活配置混合型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. 万家双引擎灵活配置混合型证券投资基金2008年第四季度报告原文。
6. 万家基金管理有限公司董事会决议。
- 7.2 存放地点
基金管理人及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>
- 7.3 查阅方式
投资者可在营业时间内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询。

万家基金管理有限公司
2009年1月21日

万家180 指数证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年12月31日

§ 4 管理人报告

截至报告期末,本基金份额净值为0.4331元,本报告期份额净值增长率为-19.44%,同期业绩比较基准增长率为-19.14%。
4.4.3 市场展望和投资策略
展望2009年一季度,我们认为市场仍将保持筑底震荡的格局。主要理由如下:从有利的因素看,全球金融危机已经得到缓解,流动性趋于稳定;各国刺激经济的计划正在陆续推出,有望稳定投资者对经济的悲观预期;国内刺激经济的计划将进一步落实,后续进一步振兴经济的计划也在筹划中,经济恶化的局面有望逐步得到缓解;随着适度宽松的货币政策推进,市场流动性正在得到逐步改善,长期流动性充裕的预期正在增强;经过去年市场的大幅下跌,股票整体估值水平趋于合理,部分个股的长期投资价值已经凸现,就投资的大类资产配置而言,股票资产相对于其他类资产的配置价值越来越具备优势。从不利

因素看,全球经济特别是发达国家的经济正全面陷入衰退通道,我国外需形势越发严峻;国内经济下滑的趋势仍然没有止住,上市公司业绩下滑的风险仍未得到充分释放;大小非解禁仍将给市场带来不小的压力。

本期本基金的投资策略仍将坚持上期制定的复制指数的投资策略,采取在跟踪误差较小的前提下,优化复制模型,适度地超越业绩基准,尽可能减少系统风险对基金带来的投资损失,增加市场可能出现的反弹的投资收益。

§ 5 投资组合报告

| 序号 | 项目 | 金额(元) | 占基金总资产的比例(%) |
|----|-------------------|------------------|--------------|
| 1 | 权益投资 | 3,199,897,718.74 | 93.16% |
| | 其中:股票 | 3,199,897,718.74 | 93.16% |
| 2 | 固定收益投资 | 0.00 | 0.00% |
| | 其中:债券 | 0.00 | 0.00% |
| | 资产支持证券 | 0.00 | 0.00% |
| 3 | 金融衍生品投资 | 0.00 | 0.00% |
| 4 | 买入返售金融资产 | 0.00 | 0.00% |
| | 其中:买断式回购的买入返售金融资产 | 0.00 | 0.00% |
| 5 | 银行存款和结算备付金合计 | 233,946,311.11 | 6.81% |
| 6 | 其他资产 | 900,603.50 | 0.03% |
| 7 | 合计 | 3,434,744,633.35 | 100.00% |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

| 代码 | 行业类别 | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|----|----------------|------------------|--------------|
| A | 农、林、牧、渔业 | 20,680,993.74 | 0.60% |
| B | 采掘业 | 422,468,611.27 | 12.35% |
| C | 制造业 | 645,091,065.52 | 18.85% |
| C0 | 食品、饮料 | 111,308,224.93 | 3.25% |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 27,441,904.54 | 0.80% |
| 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 | 35,396,054.96 | 1.03% |
| C5 | 电子 | 11,210,157.78 | 0.33% |
| C6 | 金属、非金属 | 190,733,419.40 | 5.58% |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 184,523,682.05 | 5.39% |
| C8 | 医药、生物制品 | 46,431,166.26 | 1.36% |
| C9 | 其他制造业 | 38,046,455.60 | 1.11% |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 196,597,634.99 | 5.75% |
| E | 建筑业 | 89,067,403.88 | 2.60% |
| F | 交通运输、仓储业 | 249,202,535.53 | 7.30% |
| G | 信息技术业 | 108,005,962.08 | 3.16% |
| H | 批发和零售贸易 | 74,114,000.95 | 2.17% |
| I | 金融、保险业 | 1,144,063,826.91 | 33.45% |
| J | 房地产业 | 116,284,214.04 | 3.40% |
| K | 社会服务业 | 40,414,243.71 | 1.18% |
| L | 传播与文化产业 | 9,779,549.39 | 0.29% |
| M | 综合类 | 83,627,676.73 | 2.44% |
| | 合计 | 3,199,897,718.74 | 93.55% |

万家180 指数证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年12月31日

§ 4 管理人报告

截至报告期末,本基金份额净值为0.4331元,本报告期份额净值增长率为-19.44%,同期业绩比较基准增长率为-19.14%。
4.4.3 市场展望和投资策略
展望2009年一季度,我们认为市场仍将保持筑底震荡的格局。主要理由如下:从有利的因素看,全球金融危机已经得到缓解,流动性趋于稳定;各国刺激经济的计划正在陆续推出,有望稳定投资者对经济的悲观预期;国内刺激经济的计划将进一步落实,后续进一步振兴经济的计划也在筹划中,经济恶化的局面有望逐步得到缓解;随着适度宽松的货币政策推进,市场流动性正在得到逐步改善,长期流动性充裕的预期正在增强;经过去年市场的大幅下跌,股票整体估值水平趋于合理,部分个股的长期投资价值已经凸现,就投资的大类资产配置而言,股票资产相对于其他类资产的配置价值越来越具备优势。从不利

因素看,全球经济特别是发达国家的经济正全面陷入衰退通道,我国外需形势越发严峻;国内经济下滑的趋势仍然没有止住,上市公司业绩下滑的风险仍未得到充分释放;大小非解禁仍将给市场带来不小的压力。

本期本基金的投资策略仍将坚持上期制定的复制指数的投资策略,采取在跟踪误差较小的前提下,优化复制模型,适度地超越业绩基准,尽可能减少系统风险对基金带来的投资损失,增加市场可能出现的反弹的投资收益。

§ 5 投资组合报告

| 序号 | 项目 | 金额(元) | 占基金总资产的比例(%) |
|----|-------------------|------------------|--------------|
| 1 | 权益投资 | 3,199,897,718.74 | 93.16% |
| | 其中:股票 | 3,199,897,718.74 | 93.16% |
| 2 | 固定收益投资 | 0.00 | 0.00% |
| | 其中:债券 | 0.00 | 0.00% |
| | 资产支持证券 | 0.00 | 0.00% |
| 3 | 金融衍生品投资 | 0.00 | 0.00% |
| 4 | 买入返售金融资产 | 0.00 | 0.00% |
| | 其中:买断式回购的买入返售金融资产 | 0.00 | 0.00% |
| 5 | 银行存款和结算备付金合计 | 233,946,311.11 | 6.81% |
| 6 | 其他资产 | 900,603.50 | 0.03% |
| 7 | 合计 | 3,434,744,633.35 | 100.00% |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

| 代码 | 行业类别 | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|----|-------------|----------------|--------------|
| A | 农、林、牧、渔业 | 20,680,993.74 | 0.60% |
| B | 采掘业 | 422,468,611.27 | 12.35% |
| C | 制造业 | 645,091,065.52 | 18.85% |
| C0 | 食品、饮料 | 111,308,224.93 | 3.25% |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 27,441,904.54 | 0.80% |
| 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 | 35,396,054.96 | 1.03% |
| C5 | 电子 | 11,210,157.78 | 0.33% |
| C6 | 金属、非金属 | 190,733,419.40 | 5.58% |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 184,523,682.05 | 5.39% |
| C8 | 医药、生物制品 | 46,431,166.26 | 1.36 |