

友邦华泰盛世中国股票型证券投资基金 季度报告

(2006 年第 1 季度)

基金管理人：友邦华泰基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

送出日期：二 六年四月二十一日

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 2006 年 4 月 19 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 2006 年 1 月 1 日起至 2006 年 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：	友邦盛世
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2005 年 4 月 27 日
4、报告期末基金份额总额：	514,517,157.15 份
5、投资目标：	主要通过股票选择，辅以适度的大类资产配置调整，追求管理资产的长期稳定增值。
6、投资策略：	本基金以股票类资产为主要投资工具，通过精选个股获取资产的长期增值；以债券类资产作为降低组合风险的策略性投资工具，通过适当的大类资产配置来降低组合的系统性风险。
7、业绩比较基准：	中信标普 300 指数×70%+中信国债指数×30%
8、风险收益特征：	较高风险、较高收益
9、基金管理人：	友邦华泰基金管理有限公司
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

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。

(一) 主要财务指标

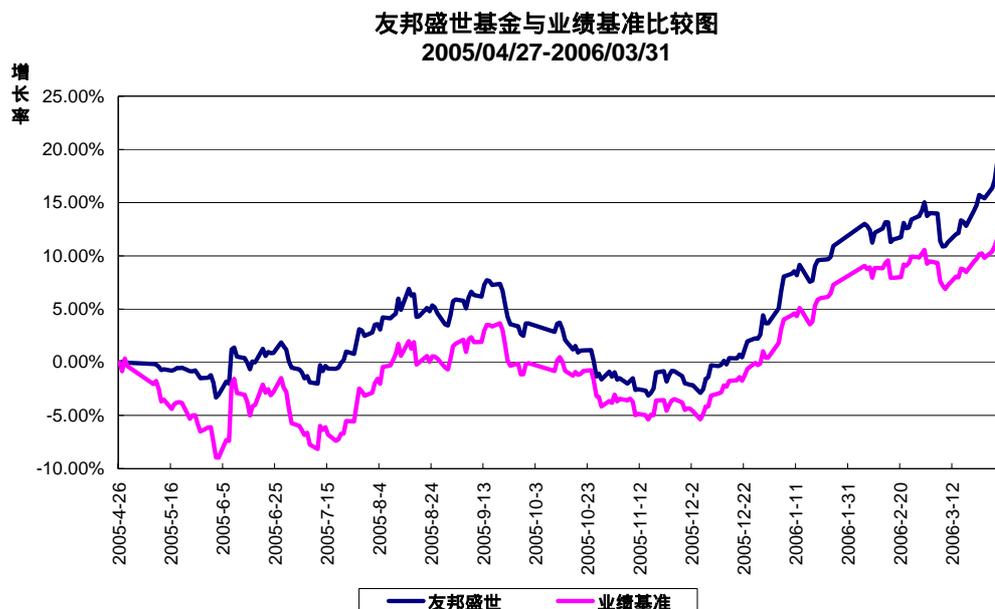
基金本期净收益(元)	40,131,377.83
基金份额本期净收益(元)	0.0703
期末基金资产净值(元)	574,262,674.46
期末基金份额净值(元)	1.1161

(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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	16.23%	0.81%	11.00%	0.66%	5.23%	0.15%

(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

友邦盛世基金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



注：1、本基金合同于2005年4月27日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十三条（二）投资范围、（八）投资组合中规定的各项比例，投资于股票的比例为基金净资产的60%-90%，债券投资为基金净资产的0%-40%。

四、管理人报告

1、基金经理（或基金经理小组成员）简介

李文杰先生，工商管理学士，自1999年8月起历任美国国际集团（亚洲）投资有限公司基金管理部集中交易员、投资分析员、资深分析员，负责中国地区股票研究。2004年4月加入友邦华泰基金管理有限公司。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定，未发现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

一季度A股市场表现正如我们先前乐观的预期。市场在延续05年12月份的反弹，上证指数3月份收于1300点水平，指数在一季度上涨了11%。股票市场经过连续上涨后气氛明显好转，成交金额持续增加，到一季度后期，两市成交金额维持在300亿左右水平，反映投资者参与程度明显提高。

我们越来越相信A股已走出多年以来的熊市，而按目前市场情况看，股市也出现了牛市初期的现象。中国金融系统目前的流通性非常充裕，储蓄存款已达到14万亿水平，但去年股市参与程度已达到历史的低点，存款继续维持高速增长而保险公司的保费收入也维持在13-15%增长的水平，这些因素都会对股市造成正面的支持，另一方面，债券市场去年的表现非常好，但经过大幅上涨后的债券价格已经非常高，收益率目前在很低的水平，银行、保险公司出于风险考虑对贷款和股票投资都处于谨慎的态度，但过于充分的流通性已经把债券的价格推到很高的水平，很难想像债券还有多少上涨的空间。另一方面，股票资产目前的风险收益比可能更高，在目前股价水平很多大的蓝筹股的股息收益率已经具有吸引力。

从12月以来的反弹主要是由几个明星板块所带动，其中房地产、零售、食品饮料、电网设备、有色金属和工程机械的表现都非常的好。这批板块普遍都是机构比较看好的行业和品种，因为大家透过研究都觉得该类行业未来两年的盈利增长都比较确定，但经过一轮上涨的行情，这类股票大部分都累积了可观的涨幅，其中很多股票的累积涨幅已达到30-50%甚至更多，在目前股价水平，这类股票的估值已经不可以说是很便宜，很多公司的06年市盈率已达到20倍以上。相反，原来传统的蓝筹股这一阶段的表现可以说是乏善可陈，很多蓝筹股的表现

一季度基本上是原地踏步,因为机构大部分在这段行情都抛出了防守性的品种而买入贝塔系数相对高的股票,在这种情况下,长江电力、宝钢、上海机场、上港集箱等股票都大幅度跑输大盘。从行业角度看,跑输大盘的行业集中在电力、钢铁、高速路、基建等。这批行业在大盘整体上涨 20%的时候几乎没有任何的进展,这很大程度是因为目前 A 股投资者还是喜欢高增长的品种,所以高增长股票的估值一般都有很大的增长溢价。尽管所有投资者都喜欢增长类企业,至少从目前股价看,这一批股票都不可以说很便宜,短期可能会有调整压力,相信市场在目前水平会有一些的整固而市场会继续寻找下一批带动行情上扬的股票。我们也会高度关注会不会出现板块轮动的情况,毕竟该批跑输大盘的股票有些估值已经很便宜,大部分都在 10 倍市盈率左右或更低。

行业方面,我们目前高度谨慎有色金属行业。铜、锌现在的价格已超出大部分最乐观的预测,而我们判断目前情况是越来越危险,商品已经不是纯粹由供求关系决定价格,全球货币泛滥的现象带动新兴市场股市的不断上涨。据估计,目前世界上已经有 1000 亿美元左右的资金投放到商品市场。大部分人觉得商品牛市还可以持续一段时间,但我们趋于谨慎,因为美国利率目前还是处于上升的阶段,普遍认为还有 25 基点的上调,假设加息幅度高于市场预计,这有可能会引发资金逃离商品市场,对商品泡沫的看法,我们觉得跟 2000 年的网络泡沫没有很大区别,投资者将会意识到没有收益的东西价格最终还是要回归到它们的真实价值,因为任何过高的价格最终一定会带来更多的供应,直到需求得到满足为止。假如实际情况是持续的通胀带来商品的生产成本提高的话,当然我们的假设也有可能出现错误,但目前我们并未发现商品的生产成本有大幅上涨的情况,除非我们会预计美联储将忍受未来持续的通胀,对此,我们觉得概率不大。发达国家把生产转移到发展中国家(尤其中国)为全世界(美国)带来多年的低通胀高增长,这种发展模式慢慢也走到尽头,面对生产成本不断上升,生产性企业的利润率可以说已经是压无可压,商人是不可能做亏本生意,面对只有个位数的低利润率,加上人民币升值的压力,厂商也不可避免要把部分上涨成本转嫁到买家,最终造成成本推动的通胀。在此背景下,我们从一季度开始会避开任何商品类的股票。至于国内方面,我们注意到一季度开始投资方面已开始有一些反弹,工程机械销售从 05 年下半年开始季度同比增长,目前普遍认为投资活动的增速上扬是十一

五规划所带动的投资项目上马所拉动，在政府政策的指引下，十一五所强调的铁路、电网投资还是会受到大力的发展。我们继续看好跟十一五规划有关的投资，如：电力设备、铁路设备、新能源、节能材料等。我们继续看好消费类行业如零售、食品饮料和中药，但由于股价已上涨很多，对这类股票我们会在合适价格谨慎加仓。基于我们先前的判断，我们相信出口增速会在 05 年下半年放慢。另外，国家也强调十一五期间的经济结构调整，主要是加大力度刺激内需和农村经济，所以银行有可能会加大个人贷款的力度从而带动另一波的消费增长。以个人业务为主的银行可能会收益。房地产的需求继续旺盛，我们判断房地产的政策风险已经大部分释放，房地产应该会继续稳定成长，以投资物业为主的上市公司在中国会计准则更改也有可能出现资产重估的机会，有很多投资物业的上市公司，它们的报表并没有真实反映它们的资产真实价值，在新中国会计准则下，这一批上市公司的盈利和资产有可能得到大幅度上调的机会

（2）本基金业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 1.1161 元，累计净值为 1.1961 元，本报告期内基金份额净值上涨 16.23%，本基金的业绩比较基准上涨 11.00%，同期上证综指上涨 11.82%。本基金在 3 月 10 日实施了第二次分红，基金份额持有人每份获得 0.05 元的现金红利。

（3）市场展望和投资策略

进入二季度，我们判断市场会进入整固时期，股市上升趋势依然不会改变，主要原因是多年以来制约股市发展的非流通股问题随着“股改”的大部分完成已得到解决，IPO 和再融资的重新启动最快可能在 5 月份发生，到时候投资者可能借机会获利回吐，对长线投资者来讲，这又是买入的机会。新 IPO 有可能会包括“海归”股，其中“中石油”、“中铝”、“国航”、“中移动”等公司都已经表明回归 A 股的意向，普遍认为随着海外较好的上市公司回归到 A 股市场会改善 A 股上市公司的质量。随着 IPO 股市再融资功能重起，QFII 的审批速度也可能加快，制约 QFII 审批速度的主要是外汇方面的考虑，随着 QDII 的进一步落实，相信外管局也会对 QFII 的审批速度有所加快，对股市起到一定的积极作用。

五、投资组合报告

(一) 报告期末基金资产组合情况

序号	资产组合	金额(元)	占基金资产总值比例(%)
1	股票投资	470,313,861.56	81.38
2	债券投资	60,002,240.00	10.38
3	权证投资	-	-
4	银行存款和清算备付金合计	41,534,663.92	7.19
5	应收证券清算款	3,790,000.90	0.66
6	其他资产	2,303,023.80	0.40
	合计	577,943,790.18	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	-	-
B 采掘业	22,268,998.92	3.88
C 制造业	217,731,098.18	37.91
C0 食品、饮料	16,809,350.61	2.93
C1 纺织、服装、皮毛	-	-
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	47,782,597.79	8.32
C5 电子	14,062,542.90	2.45
C6 金属、非金属	22,387,233.40	3.90
C7 机械、设备、仪表	55,205,712.83	9.61
C8 医药、生物制品	61,483,660.65	10.71
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	22,719,779.69	3.96
E 建筑业	9,550,199.34	1.66
F 交通运输、仓储业	63,309,395.74	11.02
G 信息技术业	17,886,437.61	3.11
H 批发和零售贸易	28,538,655.12	4.97
I 金融、保险业	36,411,302.46	6.34
J 房地产业	51,897,994.50	9.04
K 社会服务业	-	-
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合计	470,313,861.56	81.90

(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	G 招 行	5,662,722	36,411,302.46	6.34
2	600309	烟台万华	1,615,873	28,293,936.23	4.93
3	000792	盐湖钾肥	1,197,828	19,488,661.56	3.39
4	000002	G 万科A	2,797,000	18,320,350.00	3.19
5	600276	恒瑞医药	1,001,161	18,030,909.61	3.14
6	600535	G 天士力	1,629,654	17,893,600.92	3.12
7	600639	G 金 桥	2,657,828	17,435,351.68	3.04
8	600557	G 康 缘	2,783,269	17,256,267.80	3.00
9	600900	G 长 电	2,638,207	16,910,906.87	2.94
10	600519	贵州茅台	269,943	16,809,350.61	2.93

(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	-	-
2	金 融 债	20,000,000.00	3.48
3	央行票据	-	-
4	企 业 债	30,000,000.00	5.22
5	可 转 债	-	-
6	短期融资券	10,002,240.00	1.74
	合 计	60,002,240.00	10.45

(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	数量(张)	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	06 首都机场 01	300,000	30,000,000.00	5.22
2	05 农发 15	200,000	20,000,000.00	3.48
3	05 云铜 CP01	100,000	10,002,240.00	1.74

(六) 投资组合报告附注

1、报告期内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的，也没有在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

2、基金投资前十名股票中，没有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

项目	金额(元)
深圳结算保证金	500,000.00
上海权证保证金	71,849.12
深圳权证保证金	66,700.00

应收利息	345,239.39
应收基金申购款	1,319,235.29

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

截至本报告期末，本基金未持有可转换债券。

5、权证投资情况

(1) 因股权分置改革被动持有的权证

序号	权证名称	获得数量（份）	获得成本（元）
1	招行 CMP1	2,697,322	-
2	沪场 JTP1	878,017	-

(2) 主动投资的权证

本报告期，本基金未主动投资权证。

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额总额（份）	678,263,941.86
本报告期间基金总申购份额（份）	135,789,804.90
本报告期间基金总赎回份额（份）	299,536,589.61
本报告期末基金份额总额（份）	514,517,157.15

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、中国证监会批准友邦华泰盛世中国股票型证券投资基金募集的文件
- 2、《友邦华泰盛世中国股票型证券投资基金基金合同》
- 3、《友邦华泰盛世中国股票型证券投资基金招募说明书》
- 4、《友邦华泰盛世中国股票型证券投资基金托管协议》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、友邦华泰盛世中国股票型证券投资基金的公告

（二）存放地点

存放地点：上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦 40 楼

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

（三）查阅方式

投资者对本报告如有疑问，可咨询基金管理人友邦华泰基金管理有限公司。

客户服务热线：400-888-0001（免长途费） 021-3878 4638

公司网址：www.aig-huatai.com

友邦华泰基金管理有限公司

二 六年四月二十一日