

友邦华泰上证红利交易型开放式 指数证券投资基金季度报告

（ 2007 年第 2 季度 ）

基金管理人：友邦华泰基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

送出日期：二〇〇七年七月十八日

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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 7 月 12 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 4 月 1 日起至 2007 年 6 月 30 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：	红利 ETF
2、交易代码：	510880（二级市场）；510881（申购赎回）
3、基金运作方式：	交易型开放式
4、基金合同生效日：	2006 年 11 月 17 日
5、报告期末基金份额总额：	1,087,675,703 份
6、投资目标：	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
7、投资策略：	本基金主要采取完全复制法，即完全按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。但在因特殊情况（如流动性不足）导致无法获得足够数量的股票时，基金管理人将运用其他合理的投资方法构建本基金的实际投资组合，追求尽可能贴近目标指数的表现。
8、业绩比较基准：	上证红利指数
9、风险收益特征：	本基金属股票基金，风险与收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金为指数型基金，采用完全复制策略，跟踪上证红利指数，是股票基金中风险较低、收益中等的产品。
10、基金管理人：	友邦华泰基金管理有限公司
11、基金托管人：	招商银行股份有限公司

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)	1,186,538,395.30
基金份额本期净收益(元)	1.0850
期末基金资产净值(元)	3,452,934,582.66
期末基金份额净值(元)	3.175
期末还原后基金份额累计净值(元)	2.081

注:本基金于 2007 年 1 月 10 日建仓完毕并进行了基金份额折算,折算比例为 0.65527799。期末还原后基金份额累计净值=(期末基金份额净值+基金份额累计分红金额)×折算比例,该净值可反映投资者在认购期以份额面值 1.00 元购买红利 ETF 后的实际份额净值变动情况。

(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

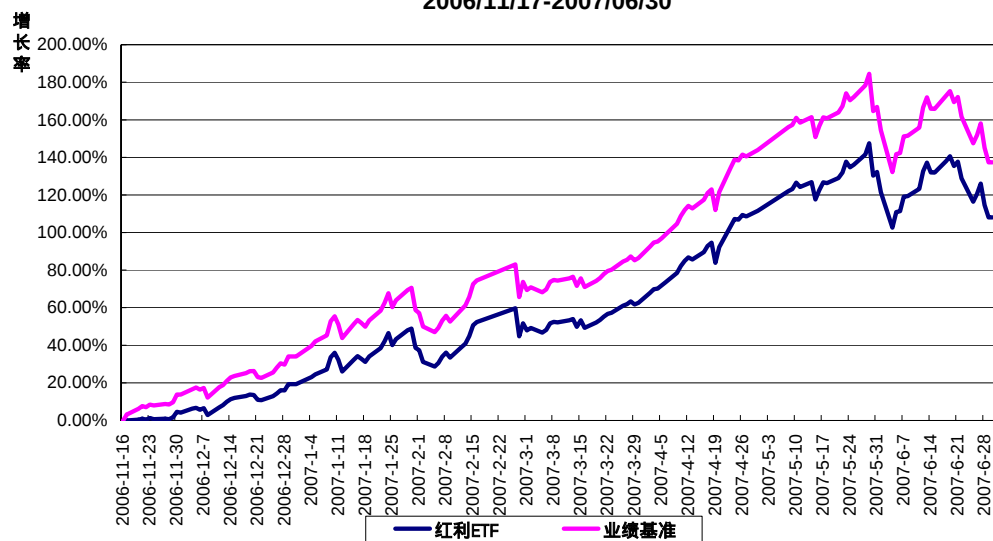
阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	27.97%	2.91%	27.42%	2.91%	0.55%	0.00%
自建仓完毕起至本报告期末	53.01%	2.90%	52.73%	2.91%	0.28%	-0.01%

(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

红利 ETF 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一

----自基金合同生效以来至本报告期末

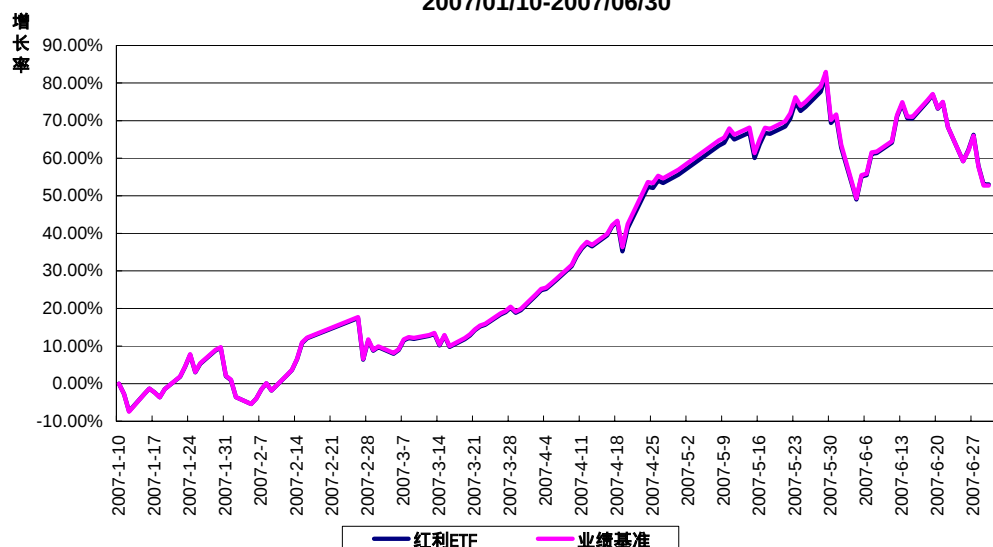
红利ETF基金与业绩基准比较图
2006/11/17-2007/06/30



红利 ETF 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二

----自建仓完毕日起至本报告期末（跟踪期间）

红利ETF基金与业绩基准比较图--跟踪期间
2007/01/10-2007/06/30



注：1、本基金合同于2006年11月17日生效，2007年1月10日建仓完毕并进行了份额折算，2007年1月18日在上海证券交易所上市并开始办理申购、赎回业务。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3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十六条（二）投资范围及投资比例中规定的比例，即投资

于指数成份股、备选成份股的资产比例不低于基金资产净值的 95%。

四、管理人报告

1、基金经理（或基金经理小组成员）简介

张娅女士，美国俄亥俄州肯特州立大学金融工程硕士、MBA，具有多年海内外金融从业经验。曾在芝加哥期货交易所、Danzas-AEI 公司、SunGard Energy 和联合证券工作，2004 年初加入友邦华泰基金管理有限公司，从事投资研究和金融工程工作。

2、报告期内本基金运作的合规守信情况说明

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

二季度，在市场流动性依旧充足、企业盈利能力继续上升的乐观预期下，上证综指累计上涨 20%，上证红利指数累计上涨 27.42%。政府出于对市场估值上升过快以及催生资产价格泡沫的担心，针对股市出台增收印花税的政策，引发了市场于 2007 年 5 月底进入调整震荡阶段，市场交易量较前期也有所萎缩，市场的结构性分化开始加剧。

截至 2007 年 6 月 29 日，按照 wind 咨询的统计数据，上证 A 股指数的 07 年市盈率为 30.78 倍，08 年市盈率为 24.39 倍；上证红利指数的 07 年的市盈率为 18.61 倍，08 年市盈率为 15.64 倍；其中，上证红利指数主要权重行业钢铁行业的 07 年市盈率为 14.6 倍，08 年市盈率为 12.05 倍，电力行业的 07 年市盈率为 31.01 倍，08 年市盈率为 25.96 倍，石化行业的 07 年市盈率为 18.12 倍，08 年市盈率为 15.43 倍。

本基金在二季度内，严格按照紧密跟踪标的指数、跟踪偏离最小化的投资策略进行被动投资。该期间内，本基金的累计跟踪偏离为 0.55%，日均跟踪偏离度的绝对值为 0.036%，较好地实现了本基金的投资目标。

（2）本基金业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 3.175 元，还原后基金份额累计净值为

2.081 元，本报告期内基金份额净值上涨 27.97%，本基金的业绩比较基准上涨 27.42%。自建仓完毕日起至本报告期末，基金份额净值上涨 53.01%，同期业绩基准上涨 52.73%。

（3）市场展望和投资策略

随着近期各项针对流动性的收紧措施的出台，包括发行特别国债、逐步放开 QDII、相关部门严查违规资金，以及未来大型蓝筹股的回归、大小非解禁压力的增大，股票市场的流动性将会由于投资者对未来股票供需关系的心理预期而受到一定程度的抑制。事实上，近期市场交易量的逐渐萎缩和 A 股每日开户数的大幅回落、以及 6 月份居民存款增长开始由负转正，各种信号都已经显示出市场下半年的运行态势将在震荡中凸显结构性分化。在此背景下，本基金认为，市场的重点将会转向由上市公司可持续性实体业绩的驱动。

随着政府对上半年经济总体运行过快、以及由此引发的贸易摩擦、环保能耗以及通胀压力加大等问题的担忧，各项针对实体经济的宏观调控措施的逐渐实施（包括各项针对高污染高耗能产业的节能减排政策、出口税率的调整、加息以及加速升值等）应该会对相关行业的整体利润增速造成一定压力。在此背景下，本基金认为，虽然企业整体的利润增速将开始放缓，但其利润增速也将同时发生结构性分化，这也就给股市带来相应的结构性投资机会。

本基金认为，中报行情之后，红利指数未来表现的主要抑制因素将来自于宏观调控政策对以钢铁为主的红利指数原材料板块的业绩增长可能带来的不确定性。但由于红利指数钢铁行业中，龙头公司（包括宝钢、武钢、邯钢）的占比之和为 20%，约为指数中钢铁总体占比的 2/3，因此在波动中可能会体现出较好的抗风险特性。

基于以上分析，本基金将继续严格遵守跟踪偏离最小化的被动投资策略，在中期业绩释放前期及释放期，尽量使现金比例最小化，以最大限度减少现金拖累；之后将在把现金比例控制在合理比例的前提下，酌情放宽现金比例，并将该部分现金积极参与新股申购。

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	3,458,941,174.71	98.17
2	债券投资	-	-
3	权证投资	-	-
4	银行存款和清算备付金合计	24,475,401.19	0.69
5	应收证券清算款	-	-
6	其他资产	39,824,556.90	1.13
	合计	3,523,241,132.80	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	38,945,185.69	1.13
B 采掘业	359,848,432.99	10.42
C 制造业	1,820,500,778.75	52.72
C0 食品、饮料	36,179,846.50	1.05
C1 纺织、服装、皮毛	262,686,058.61	7.61
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	109,296,090.14	3.17
C5 电子	15,906,493.60	0.46
C6 金属、非金属	972,994,700.02	28.18
C7 机械、设备、仪表	381,856,096.42	11.06
C8 医药、生物制品	-	-
C99 其他制造业	41,581,493.46	1.20
D 电力、煤气及水的生产和供应业	524,559,731.73	15.19
E 建筑业	-	-
F 交通运输、仓储业	104,039,197.26	3.01
G 信息技术业	20,847,198.02	0.60
H 批发和零售贸易	51,821,387.50	1.50
I 金融、保险业	168,949,144.84	4.89
J 房地产业	271,661,472.87	7.87
K 社会服务业	97,768,645.06	2.83
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合计	3,458,941,174.71	100.17

(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)	占基金资产净值比例(%)
1	600019	宝钢股份	35,210,165	387,311,815.00	11.22

2	600028	中国石化	24,059,144	318,061,883.68	9.21
3	600011	华能国际	24,141,986	259,043,509.78	7.50
4	600177	雅戈尔	8,942,489	237,959,632.29	6.89
5	600104	上海汽车	13,158,627	227,249,488.29	6.58
6	600005	武钢股份	20,995,206	211,211,772.36	6.12
7	600015	华夏银行	14,032,321	168,949,144.84	4.89
8	600642	申能股份	9,676,788	135,378,264.12	3.92
9	600001	邯郸钢铁	18,862,633	120,154,972.21	3.48
10	600383	金地集团	3,143,498	107,570,501.56	3.12

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

截至本报告期末，本基金未持有债券。

(五) 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、权证投资情况

(1) 报告期末所有权证明细

截至本报告期末，本基金未持有权证。

(2) 报告期内获得权证证明细

序号	代码	权证名称	数量	成本(元)	获得方式
1	580013	武钢 CWB1	485,000	1,123,890.50	投资可分离债获得

4、基金的其他资产构成

项目	金额(元)
应收股利	8,097,871.62
应收利息	5,358.96
其他应收款	31,673,740.00
待摊费用	47,586.32
合计	39,824,556.90

5、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。

6、本报告期末按市值占基金净值比例大小排序的所有资产支持证券明细

截至本报告期末，本基金未持有资产支持证券。

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额总额（份）	983,675,703
本报告期间基金总申购份额（份）	1,628,000,000
本报告期间基金总赎回份额（份）	1,524,000,000
本报告期末基金份额总额（份）	1,087,675,703

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、中国证监会批准上证红利交易型开放式指数证券投资基金募集的文件
- 2、《上证红利交易型开放式指数证券投资基金基金合同》
- 3、《上证红利交易型开放式指数证券投资基金招募说明书》
- 4、《上证红利交易型开放式指数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、上证红利交易型开放式指数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

二〇〇七年七月十八日