

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 4 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：二〇〇八年一月二十一日

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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2008 年 1 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 10 月 1 日起至 2007 年 12 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：	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：	1,435,675,703 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

1	本期利润（元）	-162,009,112.22
2	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额（元）	554,035,256.78
3	加权平均基金份额本期利润（元）	-0.1268
4	期末基金资产净值（元）	6,659,448,348.62
5	期末基金份额净值（元）	4.639
6	期末还原后基金份额累计净值（元）	3.040

注 1、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

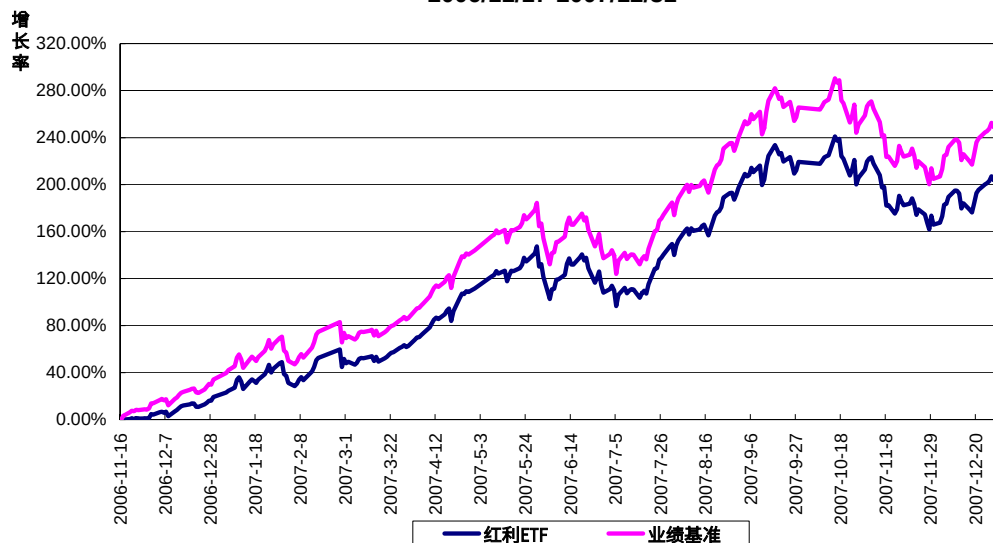
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差 ②	业绩比 较基准 收益率 ③	业绩比 较基准 收益率 标准差 ④	①—③	②—④
过去三个 月	-4.80%	2.42%	-4.48%	2.42%	-0.32%	0.00%
自建仓完 毕起至本 报告期末	123.57%	2.66%	124.66%	2.67%	-1.09%	-0.01%

（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—

----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
2006/11/17-2007/12/31



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
2007/01/10-2007/12/31



注：1、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

四季度，市场整体进入调整阶段，并于 12 月中旬企稳上行。上证综指四季度累计跌幅-7.57%，上证 50 指数累计跌幅-1.87%，深证 100 指数累计跌幅-6.08%，上证红利指数四季度显示出相对较好的抗跌性，累计跌幅-4.48%，中小板指数四季度则逆市上扬，累计涨幅达到 7.72%。

我们认为，四季度市场的调整在本质上是对过高估值的自然修正，以客观反映对未来企业盈利增速放缓趋势的预期。根据统计，经过本轮调整，整体市场 08 年市盈率已调整为 30 倍左右，基本能够客观反映当前市场对于 08 年企业利润增速 30%左右的一致预期水平。四季度不论是美国次债风波引发美国经济显著放缓、还是在通胀背景下国内宏观调控手段的趋紧，均可视为引发此次调整的催化剂，而此轮较为持久的深幅调整之所以发生于四季度，我们认为除了市场估值因素之外，更在于四季度美国经济数据的持续走软、以及四季度国内通胀水平的持续高企使得市场对于不确定负面因素的预期有了一个较为明朗化的改变。

四季度，受宏观调控直接影响的房地产板块调整较深，而免疫于宏观调控的消费服务板块表现良好，特别是中小板指数企稳后创出了历史新高。四季度，天相房地产开发指数累计下跌 11.98%。红利指数中的主要权重行业指数钢铁指数累计下跌 5.31%，显示出年末市场对于铁矿石成本上升、以及调控出口回流形势下钢价是否能够持续走稳的担忧。

本基金在四季度内，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-0.32%，日均跟踪偏离度的绝对值为 0.01%，期间日跟踪误差为 0.03%，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 4.639 元，还原后基金份额累计净值为 3.040 元，本报告期内基金份额净值下跌 4.80%，本基金的业绩比较基准下跌 4.48%。自建仓完毕日起至本报告期末，基金份额净值上涨 123.57%，同期业绩基准上涨 124.66%。

（3）市场展望和投资策略

我们认为，整体经济在出口放缓、政府调控、成本上升等因素作用下将有一定的放缓，经济结构政策开始步入由出口拉动向内需拉动转型的过渡增长期，我们对 08 年经济的内生性增长仍然保持乐观，这些内生性因素包括新一届政府驱动的中央及地方性基础建设投资增长，以及消费升级带来的投资增长等，同时也包括劳动力价格持续增长推动的消费升级以及扩张。我们预期，内需拉动带来的投资增量将能够在相当程度上抵消外需放缓引发的投资减缓。

本轮从紧的调控基调主要来源于今年以来不断上涨的物价水平以及房价，引发政府对于全面通胀以及民生问题的担忧。调控会加大经济和市场运行波动性，但对经济影响的深度和持续度将弱于 04 年。

在消费动力发生实质性启动前的相当一段时期内，红利指数作为中国宏观经济的基本同步指标，在其当前估值基本合理的前提下，预期其 2008 年的投资回报将呈现以下特征：

—基于我们对于 2008 年中国经济内生增长仍然保持乐观的判断，红利 ETF 依然能够为投资者带来合理的投资回报；

—本基金同时认为，2008 年作为中国经济结构加速转型的一年，企业将面临持续较大的成本压力，在这一背景下，整体 ROE 水平的进一步提升较 06、07 年而言难度会明显加大（放缓甚至不变），并呈现结构性特征，在宏观经济转型加速背景下经济发展也会面临阵痛，红利指数作为中国宏观经济的基本同步指标，在这一进程中，可能较难获取大幅超越市场平均水平的投资回报；

—红利指数中周期性行业权重较为集中，在明年（特别是明年上半年）从紧

宏观调控的背景下，波动性很可能会进一步加大（本轮宏观调控于针对信贷进行直接的窗口指导，因此可能对市场流动性将形成阶段性制约，并可能进一步对资产价格形成阶段性冲击）。

对于钢铁行业，我们预期明年一季度钢铁板块整体在成本压力尚未体现、年报业绩优良的催化下会有较好的超额表现；之后在成本压力逐渐显现、以及出口回流、信贷收紧可能带来的阶段性负面影响逐渐体现的背景下将会面临一定的压力。但从全年来看，基于我们对内需链条带来的投资需求增量仍然保持信心，以及对行业并购整合趋势的长期看好，我们对钢铁行业在景气背景下消化上升成本的能力仍然保持乐观，因此其全年表现仍将比较乐观。

基于此，本基金对明年股票市场以及上证红利指数的表现谨慎乐观。本基金将继续严格遵守跟踪偏离最小化的被动投资策略，并且在保证基金能够从容应对各类流动性的基础上，尽量使现金比例最小化，以最大限度减少现金拖累。从而为基金投资人谋求与标的指数基本一致的投资回报。

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	6,581,470,204.94	98.73
2	债券投资	8,732,316.00	0.13
3	权证投资	3,978,010.20	0.06
4	资产支持证券	—	—
5	银行存款和清算备付金合计	10,351,565.17	0.16
6	应收证券清算款	61,772,727.42	0.93
7	其他资产	3,063.06	0.00
	合计	6,666,307,886.79	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	47,606,624.91	0.71
B 采掘业	2,171,148,347.52	32.60
C 制造业	2,788,338,915.12	41.87
C0 食品、饮料	38,392,536.84	0.58
C1 纺织、服装、皮毛	228,106,723.29	3.43
C2 木材、家具	—	—

C3 造纸、印刷	—	—
C4 石油、化学、塑胶、塑料	155,114,675.84	2.33
C5 电子	1,863,261.60	0.03
C6 金属、非金属	1,790,299,985.45	26.88
C7 机械、设备、仪表	461,898,197.51	6.94
C8 医药、生物制品	45,172,035.36	0.68
C99 其他制造业	67,491,499.23	1.01
D 电力、煤气及水的生产和供应业	675,584,333.72	10.14
E 建筑业	—	—
F 交通运输、仓储业	232,584,486.62	3.49
G 信息技术业	33,346,183.50	0.50
H 批发和零售贸易	129,832,941.72	1.95
I 金融、保险业	243,857,692.92	3.66
J 房地产业	109,287,742.66	1.64
K 社会服务业	149,882,936.25	2.25
L 传播与文化产业	—	—
M 综合类	—	—
合计	6,581,470,204.94	98.83

(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	代码	股票名称	数量 (股)	市值 (元)	占资产净值比例 (%)
1	600028	中国石化	84,725,197	1,985,111,365.71	29.81
2	600019	宝钢股份	42,585,007	742,682,522.08	11.15
3	600005	武钢股份	18,991,525	374,133,042.50	5.62
4	600011	华能国际	21,811,811	323,469,157.13	4.86
5	600104	上海汽车	11,916,200	313,276,898.00	4.70
6	600015	华夏银行	12,727,437	243,857,692.92	3.66
7	600177	雅戈尔	8,083,550	198,289,481.50	2.98
8	600642	申能股份	8,756,945	154,209,801.45	2.32
9	600001	邯郸钢铁	16,997,478	137,849,546.58	2.07
10	600008	首创股份	5,330,720	112,798,035.20	1.69

(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	国家债券	—	—
2	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债券	—	—
3	央行票据	—	—

4	企业债券	8,732,316.00	0.13
5	可转换债券	—	—
6	短期融资券	—	—
	合 计	8,732,316.00	0.13

(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	代码	债券名称	数量 (张)	市值 (元)	占资产净值比例 (%)
1	126008	08 上汽债	121,620	8,732,316.00	0.13

(六) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的权证明细

序号	代码	权证名称	数量 (张)	市值 (元)	占资产净值比例 (%)	获得方式
1	580016	上汽 CWB1	437,832	3,978,010.20	0.06	可分离债

(七) 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)
应收利息	7,697.06
可退替代款估值增值	-4,634.00
合计	3,063.06

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，本基金未持有处于转股期的可转换债券。

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额总额 (份)	1,177,175,703
本报告期间基金总申购份额 (份)	906,000,000
本报告期间基金总赎回份额 (份)	647,500,000
本报告期末基金份额总额 (份)	1,435,675,703

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

二〇〇八年一月二十一日