

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

(2008 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：招商银行股份有限公司

送出日期：二〇〇八年四月十九日

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 4 月 11 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 2008 年 1 月 1 日起至 2008 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：	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：	1,779,175,703 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）	-2,477,393,379.71
2	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额（元）	-405,681,442.20
3	加权平均基金份额本期利润（元）	-1.5555
4	期末基金资产净值（元）	5,571,982,452.80
5	期末基金份额净值（元）	3.132
6	期末还原后基金份额累计净值（元）	2.052

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。

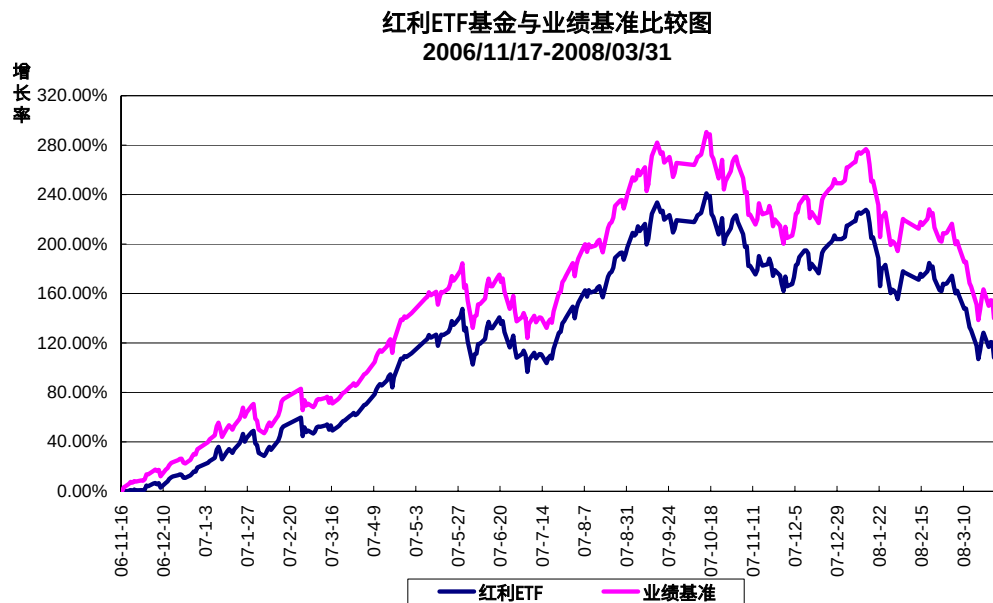
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-32.49%	3.14%	-32.25%	3.15%	-0.24%	-0.01%
自建仓完 毕起至本 报告期末	50.94%	2.79%	52.20%	2.80%	-1.26%	-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

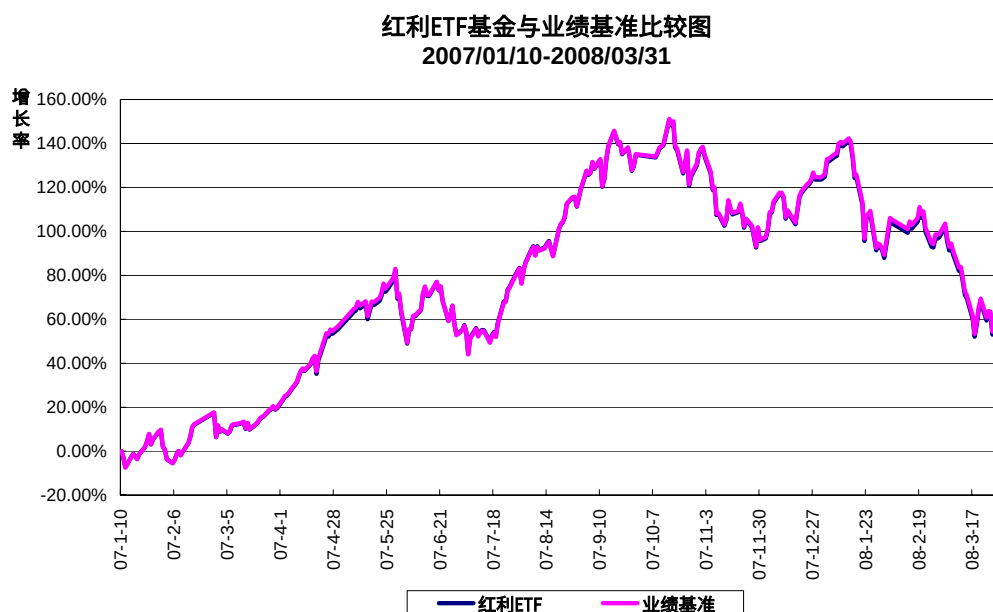
红利 ETF 基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图—

----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）



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

2008 年，沪深 300 指数累计下跌 29.6%，跌幅超过同期美国、欧洲等主要市场指数。A 股估值以及 A-H 间溢价已明显下降和收缩。

美国次贷危机的扩大、以及持续高企的通胀引发市场对于企业盈利状况的担忧，一季度是市场对未来宏观经济景气见顶回落的趋势从分歧达成一致的时间窗口，也是导致市场在该期间迅速回落的主要原因。

一季度跌幅最深的行业主要集中在有色、金融、房地产、采掘、黑色金属、机械设备等与宏观经济关联度较大的周期类行业，而农业、信息、医药、家电、食品饮料、商业贸易等与宏观经济关联度相对较小的抗周期类行业则相对大盘表现较好。

分析师在一季度开始加速调降对上市公司未来盈利增速的预期值，这在相当程度上加剧了市场对于未来预期的悲观情绪，市场因此在一季度反复探底。

本基金在报告期内，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-0.24%，日均跟踪偏离度的绝对值为 0.02%，期间日跟踪误差为 0.05%，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 3.132 元，还原后累计基金净值为 2.052 元，本报告期内基金份额净值下跌 32.49%，本基金的业绩比较基准下跌 32.25%。

(3) 市场展望和投资策略

展望二季度，我们认为市场面临阶段性回暖的机会：原因之一我们认为市场的前期下跌已经较为充分的反映了未来经济走软并实现软着陆的大概率预期，银行地产行业的相对估值已经处在了历史最低位；此外我们认为在经济数据明显走弱的事实没有显露之前，市场前期面临的种种坏消息会阶段性逐渐转好，市场预期没有理由出现进一步的恶化，系统性风险因而可认为是已获得了阶段性充分释放，具体来看，包括次债危机在金融层面的最坏时候或已过去、通胀峰值或已过，市场对企业盈利能力的担心情绪将会有所释放、奥运临近、2 季度限售股压力相对较小等。

展望未来，一方面我们认为此次宏观经济见顶回落并实现软着陆属于大概率事件，但同时由于经济的惯性作用，此轮经济周期回落在宏观和微观层面数据的明显下滑可能会在 08 年后半期和 09 年上半年才会表现出来，从而在该时间窗口内对市场反弹后的持续表现形成压力；另一方面我们认为中国实体经济在人口红利和消费进一步升级的背景下具备进入下一轮景气周期的基础，未来随着对经济和企业盈利能力预期的逐渐企稳和回升，市场在坚实的盘整后才会伴随下一轮景气的到来出现反转，但我们根据迄今的信息，并不预期反转会在年内出现。

值得指出的是，我们认为，未来年内如果 A 股市场面临更进一步的风险，将会主要来自于：

1、小概率情形下，市场对宏观经济的预期开始从软着陆向硬着陆转变：体现为国际大宗商品价格在持续弱势美元下继续大幅上涨增加市场对滞胀硬着陆的担心；或者政府调控力度不够导致通胀水平迅速上攻至两位数之上导致市场对恶性通胀硬着陆的担心。在微观层面上将进一步体现分析师对上市公司盈利增速的再一次明显下调。

2、产业资本和金融资本在二级市场上的继续碰撞导致市场估值中枢的进一步下移。

我们将通过紧密观测国际大宗商品价格、美元态势、通胀水平、政府关于大小非解禁的新政策等指针以尽早发现进一步系统性风险存在的可能性。

基于此，本基金对今年股票市场以及上证红利指数的表现持谨慎态度，但对红利指数的长期表现仍然乐观。本基金将继续严格遵守跟踪偏离最小化的被动投

资策略，从而为基金投资人谋求与标的指数基本一致的投资回报。

4、报告期内的公平交易情况说明

公司严格按照公司公平交易的相关制度进行公平交易，报告期内未发现违反公平交易的投资行为。

本基金为公司旗下目前管理的唯一一只被动股票型指数证券投资基金，未有与其投资风格相似的其他投资组合。

本报告期内，本基金未发生异常交易行为。

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	5,552,042,425.56	99.46
	其中：可退替代款估值增值	-63.28	0.00
2	债券投资	—	—
3	权证投资	—	—
4	资产支持证券	—	—
5	银行存款和清算备付金合计	29,957,056.33	0.54
6	其他资产	107,309.98	0.00
	合计	5,582,106,791.87	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	87,562,240.84	1.57
B 采掘业	721,525,179.45	12.95
C 制造业	2,897,205,299.14	52.00
C0 食品、饮料	62,339,326.16	1.12
C1 纺织、服装、皮毛	228,118,323.31	4.09
C2 木材、家具	—	—
C3 造纸、印刷	—	—
C4 石油、化学、塑胶、塑料	130,589,732.00	2.34
C5 电子	—	—
C6 金属、非金属	1,927,890,113.80	34.60
C7 机械、设备、仪表	359,124,848.36	6.45
C8 医药、生物制品	111,804,802.78	2.01
C99 其他制造业	77,338,152.73	1.39
D 电力、煤气及水的生产和供应业	666,150,313.72	11.96

E 建筑业	—	—
F 交通运输、仓储业	358,647,845.01	6.44
G 信息技术业	34,960,696.40	0.63
H 批发和零售贸易	186,448,372.86	3.35
I 金融、保险业	300,960,592.41	5.40
J 房地产业	105,405,271.90	1.89
K 社会服务业	193,176,677.11	3.47
L 传播与文化产业	—	—
M 综合类	—	—
合计	5,552,042,488.84	99.64

注：本表中股票投资不包含可退替代款估值增值。

(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	600019	宝钢股份	53,775,543	667,354,488.63	11.98
2	600005	武钢股份	31,757,975	450,645,665.25	8.09
3	600028	中国石化	36,584,425	443,769,075.25	7.96
4	600015	华夏银行	21,481,841	300,960,592.41	5.40
5	600011	华能国际	27,652,473	250,531,405.38	4.50
6	600104	上海汽车	13,374,537	183,632,393.01	3.30
7	600177	雅戈尔	11,395,661	182,444,532.61	3.27
8	600642	申能股份	14,803,586	180,751,785.06	3.24
9	600026	中海发展	6,237,882	173,974,528.98	3.12
10	600010	包钢股份	26,305,007	168,878,144.94	3.03

(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) 报告期内基金投资权证的情况

1、报告期末基金投资的权证明细

截至本报告期末，本基金未持有权证。

2、报告期内基金获得权证的明细

序号	代码	权证名称	数量 (份)	成本 (元)	获得方式
2	580019	石化 CWB1	1,385,922	3,941,117.54	可分离债

(六) 报告期末基金投资的资产支持证券明细

截至报告期末，本基金未投资资产支持证券。

(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）
应收股利	96,855.80
应收利息	10,454.18
合计	107,309.98

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）	1,435,675,703
本报告期间基金总申购份额（份）	897,000,000
本报告期间基金总赎回份额（份）	553,500,000
本报告期末基金份额总额（份）	1,779,175,703

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

二〇〇八年四月十九日