

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 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：二〇〇八年七月二十一日

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 7 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 2008 年 4 月 1 日起至 2008 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：	1,696,675,703 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)	-1,350,324,606.09
2	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额(元)	-1,090,435,364.91
3	加权平均基金份额本期利润(元)	-0.7946
4	期末基金资产净值(元)	3,897,808,702.58
5	期末基金份额净值(元)	2.297
6	期末还原后基金份额累计净值(元)	1.505

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。

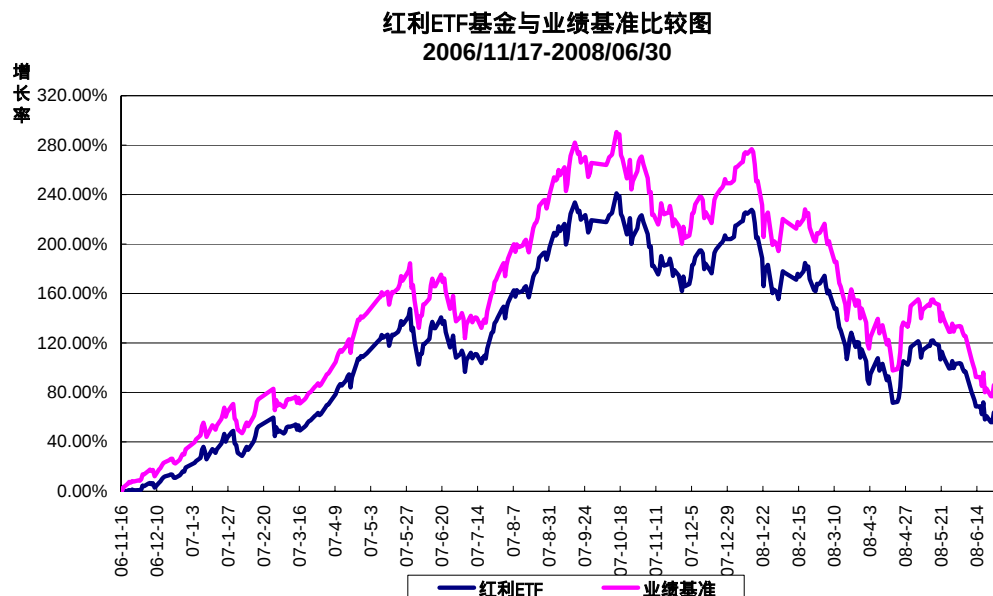
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率	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	-26.66%	3.60%	-27.89%	3.62%	1.23%	-0.02%
自建仓完毕起至本报告期末	10.70%	2.94%	9.75%	2.96%	0.95%	-0.02%

(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

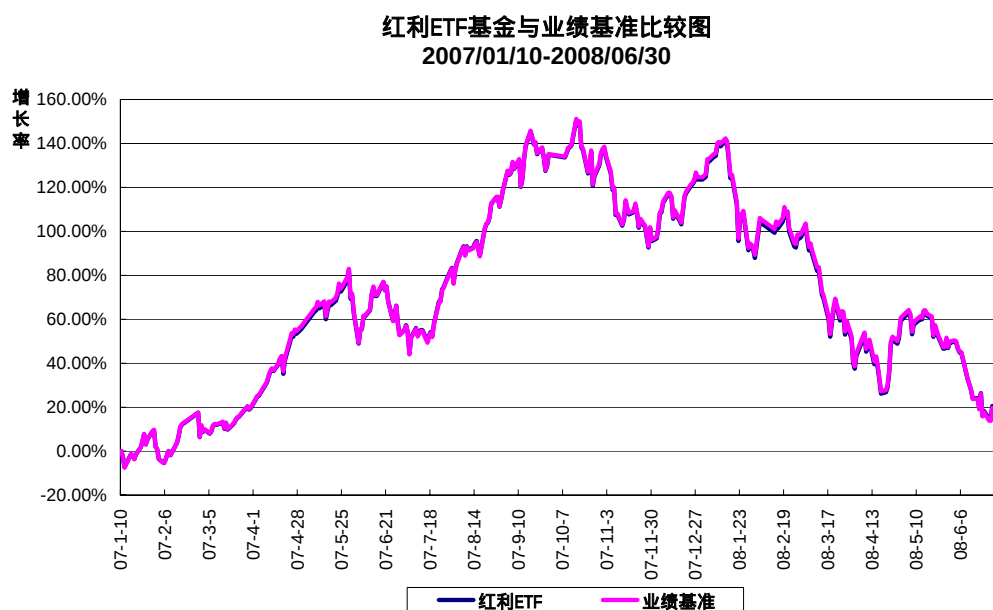
红利 ETF 基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图一

----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 2 季度，红利指数累计下跌 27.89%，跌幅超过大盘整体跌幅：上证综指累计下跌 21.21%，沪深 300 指数累计下跌 26.35%。

市场始于四月末的政策性反弹并未得到延续，尽管实体经济数据走弱尚不明显，但市场预期在持续飙升的油价背景下持续恶化，同时整体估值还未进入长期投资价值区域，这是市场在二季度继续探底的根本原因。

二季度跌幅最深的行业仍然集中在有色、金融、房地产、黑色金属、机械设备、交通运输等与宏观经济关联度较大的周期类行业，而农业、信息、医药、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。值得指出的是：二季度由于成品油及电力价格的调升预期增强，石化、电力板块在二季度的表现胜过大盘；同时酒店旅游、家电、汽车等可选消费类板块的跌幅较大，从一个侧面逐渐显示了市场对于经济未来可能出现硬着陆的担忧。

本基金在 2008 年二季度内，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 1.23%，日均跟踪偏离度的绝对值为 0.04%，期间日跟踪误差为 0.07%，较好地实现了本基金的投资目标。第二季度由于较多成分股进行分红除息，所以日均跟踪偏离有所扩大，这属于正常现象。

（2）本基金业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 2.297 元，还原后累计基金净值为 1.505

元,本报告期内基金份额净值下跌 26.66%,本基金的业绩比较基准下跌 27.89%。

(3) 市场展望和投资策略

较上半年而言,预期宏观经济自 2008 年下半年开始将出现较为明显的下滑,尽管国际油价在美国经济持续走坏的背景下将继续高企,但这并不会影响 CPI 的趋势性下滑。换言之,5、6 月份 CPI 的高位回落实际上已经显示出下游需求对于高成本承接能力的减弱,这一背景下,油价的持续高企以及相应的可能的成品油价格机制的放开更多的是延长经济处于滞胀期的时间长度以及增大经济硬着陆的风险,而并不会对通胀形成明显的向上压力。

市场未来的走势将由前期对于通胀的担忧转向对于实体经济最终着陆方式的担忧。在后者担忧尚未形成一致之前,市场在估值进入长期投资价值区域、通胀缓解初期、以及政府调控预期放松的环境下可能会有所反弹。但我们预期,油价的持续高企也就意味着未来经济处于滞胀阶段的时间窗口被拉长,在美国经济难以提前企稳的判断下,油价的缓解最终只能以需求的大幅回落为前提,因此,我们认为经济最终出现硬着陆的风险正在由小概率事件向正常概率事件转变。

特别值得指出的是,即使未来政府出于对经济增长的担忧而适度放松信贷,但银行从自身对于行业未来风险评估的角度出发也不会轻易放松信贷,在实体经济景气开始实质性拐头的背景下,政策性紧缩将会演变为自发性紧缩,房产开发商紧张的资金状态并不会由此而改变,加之房产价格的粘性特征,房产市场持续、明显的调整可能难以避免。而房产市场作为社会财富的放大器,其在经济下行期间的持续明显调整将会进一步紧缩实体景气,并进一步加大经济硬着陆的概率。

综上所述,在市场整体估值水平已经大幅下降至长期投资价值区间的当前,我们认为油价的持续高企甚至再创新高、以及房产市场的持续明显调整将在未来加大经济硬着陆的风险。企业未来整体利润增速下降至个位数以下已不再是小概率事件。换言之,我们认为即使未来通胀不会再上串至两位数以上的恶性通胀、以及即使未来政府不再采取积极紧缩政策,此轮经济景气周期回落的自然形态并不排除以硬着陆的形式出现。

基于此,本基金对下半年股票市场以及上证红利指数的表现持谨慎态度。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	3,803,248,302.38	97.48
	其中:可退替代款估值增值	-168.00	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	40,264,112.95	1.03
6	其他资产	57,906,653.36	1.48
	合计	3,901,419,068.69	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	76,189,744.00	1.95
B 采掘业	640,727,344.37	16.44
C 制造业	1,886,987,254.51	48.41
C0 食品、饮料	41,921,013.45	1.08
C1 纺织、服装、皮毛	137,615,602.08	3.53
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	109,862,737.60	2.82
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	1,264,388,738.22	32.44
C7 机械、设备、仪表	204,313,040.48	5.24
C8 医药、生物制品	87,445,857.72	2.24
C99 其他制造业	41,440,264.96	1.06
D 电力、煤气及水的生产和供应业	454,252,301.96	11.65
E 建筑业	-	-

F 交通运输、仓储业	244,333,080.77	6.27
G 信息技术业	21,646,452.53	0.56
H 批发和零售贸易	125,100,441.35	3.21
I 金融、保险业	189,021,816.10	4.85
J 房地产业	51,232,039.30	1.31
K 社会服务业	113,757,995.49	2.92
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合计	3,803,248,470.38	97.57

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	51,287,433	446,713,541.43	11.46
2	600028	中国石化	34,890,383	354,137,387.45	9.09
3	600005	武钢股份	30,288,470	295,615,467.20	7.58
4	600015	华夏银行	20,479,070	189,021,816.10	4.85
5	600011	华能国际	26,375,639	185,420,742.17	4.76
6	600642	申能股份	14,088,107	127,215,606.21	3.26
7	600026	中海发展	6,051,342	120,361,192.38	3.09
8	600177	雅戈尔	10,867,107	111,279,175.68	2.85
9	600096	云天化	1,783,486	109,862,737.60	2.82
10	600997	开滦股份	2,744,685	109,732,506.30	2.82

(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

本报告期内，本基金未持有权证。

(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）
应收证券清算款	57,279,775.99
应收股利	605,287.77
应收利息	21,589.60
合计	57,906,653.36

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）	1,779,175,703
本报告期间基金总申购份额（份）	1,405,500,000
本报告期间基金总赎回份额（份）	1,488,000,000
本报告期末基金份额总额（份）	1,696,675,703

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

二〇〇八年七月二十一日