

友邦华泰上证红利交易型开放式 指数证券投资基金半年度报告摘要

(2008 年)

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：二〇〇八年八月二十八日

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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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 8 月 25 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

报告期为 2008 年 1 月 1 日起至 2008 年 6 月 30 日止，本报告财务资料未经审计。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

一、基金简介

（一）基金基本资料

1、基金名称：	上证红利交易型开放式指数证券投资基金
2、基金简称：	红利 ETF
3、交易代码：	510880（二级市场）；510881（申购赎回）
4、基金运作方式：	交易型开放式
5、基金合同生效日：	2006 年 11 月 17 日
6、报告期末基金份额总额：	1,696,675,703 份
7、基金合同存续期：	无
8、基金份额上市的交易所：	上海证券交易所
9、上市日期：	2007 年 1 月 18 日

（二）基金产品说明

1、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。
2、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。
3、业绩比较基准：	上证红利指数
4、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。

（三）基金管理人

1、名称：	友邦华泰基金管理有限公司
2、注册地址：	上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦 40 楼
3、办公地址：	上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦 40 楼
4、邮政编码：	200121
5、国际互联网址：	http://www.aig-huatai.com
6、法定代表人：	齐亮
7、信息披露负责人：	陈晖
8、联系电话：	021-3860 1777
9、传真：	021-5047 8668
10、电子邮箱：	cs4008880001@aig-huatai.com

（四）基金托管人

1、名称：	招商银行股份有限公司
-------	------------

2、注册地址：	深圳深南大道 7088 号招商银行大厦
3、办公地址：	深圳深南大道 7088 号招商银行大厦
4、邮政编码：	518040
5、国际互联网址：	http://www.cmbchina.com
6、法定代表人：	秦晓
7、信息披露负责人：	姜然
8、联系电话：	0755-8319 5226
9、传真：	0755-8319 5201
10、电子邮箱：	jiangran@cmbchina.com

(五) 信息披露

1、信息披露报纸名称：	《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》
2、登载半年度报告正文的管理人互联网网址：	http://www.aig-huatai.com
3、半年度报告置备地点：	上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦 40 楼

(六) 其他有关资料

1、基金注册登记机构名称：	中国证券登记结算有限责任公司
2、办公地址：	北京西城区金融大街 27 号投资广场 22-23 层

二、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

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) 主要会计数据和财务指标

序号	主要会计数据和财务指标	
	项目	2008 年上半年
1	本期利润	-3,827,717,985.80
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-1,496,116,807.11
3	加权平均份额本期利润	-2.3242
4	期末可供分配利润	1,308,567,465.70
5	期末可供分配份额利润	0.7713
6	期末基金资产净值	3,897,808,702.58
7	期末基金份额净值	2.297
8	加权平均净值利润率	-66.50%
9	本期份额净值增长率	-50.49%
10	份额累计净值增长率	50.50%

(二) 基金净值表现

1、基金历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较列表

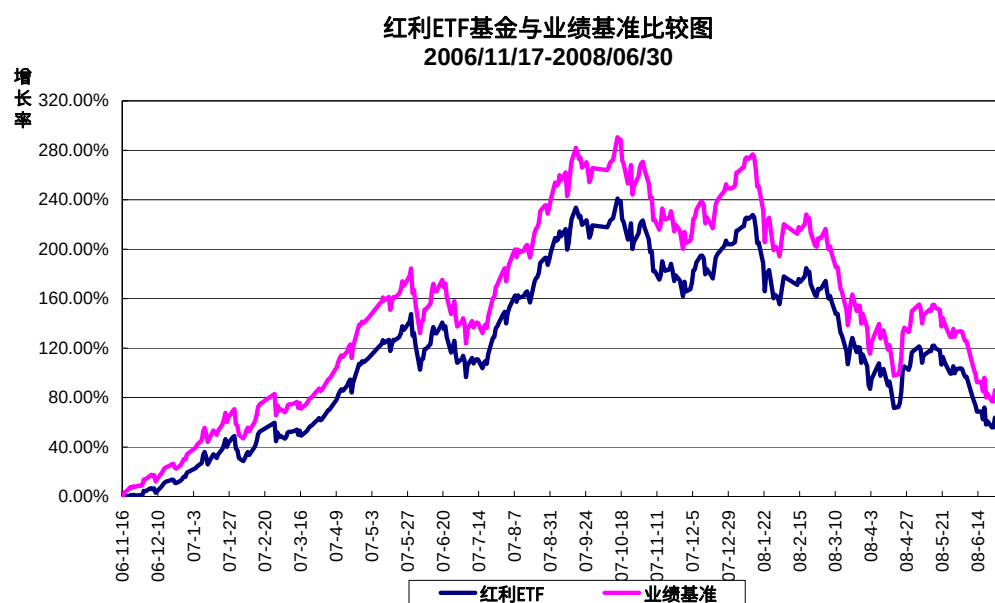
阶段	净值 增长率 ①	净值增长 率标准差 ②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比 较基准 收益率	①－③	②－④
----	----------------	-------------------	--------------------	-------------------	-----	-----

				标准差 ④		
过去一个月	-25.86%	3.64%	-26.78%	3.70%	0.92%	-0.06%
过去三个月	-26.66%	3.60%	-27.89%	3.62%	1.23%	-0.02%
过去六个月	-50.49%	3.37%	-51.15%	3.38%	0.66%	-0.01%
过去一年	-27.65%	2.96%	-28.15%	2.97%	0.50%	-0.01%
自建仓完毕 起至本报告 期末	10.70%	2.94%	9.75%	2.96%	0.95%	-0.02%
自基金合同 生效日起至 今	50.50%	2.86%	70.62%	2.90%	-20.12%	-0.04%

2、基金合同生效以来基金份额净值变动情况，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）

红利ETF基金与业绩基准比较图
2007/01/10-2008/06/30



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%。

三、管理人报告

（一）基金管理人及基金经理情况

1、基金管理人及其管理基金的经验

本基金管理人为友邦华泰基金管理有限公司。友邦华泰基金管理有限公司是经中国证监会批准，于 2004 年 11 月 18 日成立的合资基金管理公司，注册资本为 2 亿元人民币。目前的股东构成为 AIG Global Investment Corp.、华泰证券股份有限公司和苏州新区高新技术产业股份有限公司，出资额分别为 49%、49% 和 2%。目前公司旗下管理友邦华泰盛世中国股票型证券投资基金、友邦华泰金字塔稳本增利债券型证券投资基金、上证红利交易型开放式指数证券投资基金和友邦华泰积极成长混合型证券投资基金，截至 2008 年 6 月 30 日，公司管理规模为 195.59 亿元。

2、基金经理或基金经理小组成员情况

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，2006 年 11 月起任友邦华泰上证红利交易型开放式指数基金基金经理。

（二）报告期内基金运作的合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民

《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及其他相关法律、法规的规定以及《上证红利交易型开放式指数证券投资基金基金合同》的约定，在严格控制风险的基础上，忠实履行基金管理职责，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金投资管理符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定，不存在损害基金份额持有人利益的行为。

（三）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。

（四）报告期内基金投资策略和业绩表现的说明与解释

1、行情回顾及运作分析

2008 年上半年，红利指数累计下跌 51.15%，跌幅超过大盘整体跌幅：上证综指累计下跌 48%。

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。

上半年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 年上半年内，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 0.66%，日均跟踪偏离度的绝对值为 0.03%，期间日跟踪误差为 0.06%，较好地实现了本基金的投资目标。其中，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，还原后基金份额累计净值为 1.505 元，本报告期内基金份额净值下跌 50.49%，本基金的业绩比较基准下跌 51.15 %。自建仓完毕日起跟踪期间，基金份额净值上涨 10.70%，同期业绩基准上涨 9.75%。

（五）对宏观经济、证券市场及行业走势的展望

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,国际油价在对中国经济走坏预期改变的前提下已经开始趋势性下滑,同时 M1 增速也出现了明显的下滑,, 同时我们认为,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,油价在相对高位的反复持续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,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,房产开放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,我们认为大量中小企业倒闭的滞后效应、房产市场的可能的持续明显调整、以及全球经济难以在较短的时间内找到下一个真正的增长原动力等因素,都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。

四、托管人报告

托管人声明:在报告期内,基金托管人不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律、基金合同,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

本报告期内基金管理人在投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格的计算,基金费用开支等问题上,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本半年度报告中财务指标、净值表现、财务会计报告,投资组合报告等内容

是真实、准确和完整的。

招商银行股份有限公司
2008 年 8 月 25 日

五、财务会计报告

(一) 基金会计报表

1、资产负债表 (单位：元)

资 产	附注	2008年6月30日	2007年12月31日
资产：			
银行存款	4 (1)	39,444,112.95	9,901,565.17
结算备付金	4 (2)	820,000.00	450,000.00
存出保证金		—	—
交易性金融资产	4 (3)	3,803,248,302.38	6,590,197,886.94
其中：股票投资		3,803,248,302.38	6,581,465,570.94
债券投资		—	8,732,316.00
资产支持证券投资		—	—
衍生金融资产	4 (4)	—	3,978,010.20
买入返售金融资产		—	—
应收证券清算款		57,279,775.99	61,772,727.42
应收利息	4 (5)	21,589.60	7,697.06
应收股利		605,287.77	—
应收申购款		—	—
其他资产		—	—
资产总计		3,901,419,068.69	6,666,307,886.79
负债和所有者权益		2008年6月30日	2007年12月31日
负债：			
短期借款		—	—
交易性金融负债		—	—
衍生金融负债		—	—
卖出回购金融资产款		—	—
应付证券清算款		—	—
应付赎回款		—	—
应付管理人报酬		1,816,837.44	2,619,073.76
应付托管费		363,367.49	523,814.75
应付销售服务费		—	—
应付交易费用	4 (6)	181,369.20	2,818,129.40
应交税费		—	—
应付利息		—	—
应付利润		—	—
其他负债	4 (7)	1,248,791.98	898,520.26

负债合计		3,610,366.11	6,859,538.17
所有者权益：			
实收基金	4 (8)	2,589,241,236.88	2,190,937,682.68
未分配利润		1,308,567,465.70	4,468,510,665.94
所有者权益合计		3,897,808,702.58	6,659,448,348.62
负债及所有者权益总计		3,901,419,068.69	6,666,307,886.79

附注：基金份额净值 2.297 元，基金份额总额 1,696,675,703 份。

2、利润表 (单位：元)

项 目	附注	2008年上半年	2007年上半年
一、收入		-3,798,995,388.56	1,688,248,044.68
1. 利息收入		230,687.64	200,228.48
其中：存款利息收入		201,648.66	188,569.82
债券利息收入		4,833.98	3,024.66
资产支持证券利息收入		—	—
买入返售金融资产收入		24,205.00	8,634.00
2. 投资收益		-1,466,197,085.50	1,929,946,913.73
其中：股票投资收益	4 (9)	-1,546,164,488.14	1,883,179,141.61
债券投资收益	4 (10)	630,844.47	203,661.69
资产支持证券投资收益		—	—
衍生工具收益	4 (11)	1,729,370.20	1,433,503.00
股利收益		77,607,187.97	45,130,607.43
3. 公允价值变动损益	4 (12)	-2,331,601,178.69	-243,491,601.43
4. 其他收入	4 (13)	-1,427,812.01	1,592,503.90
二、费用		28,722,597.24	13,384,930.13
1. 管理人报酬		14,375,539.12	8,004,597.43
2. 托管费		2,875,107.88	1,600,919.49
3. 销售服务费		—	—
4. 交易费用	4 (14)	11,219,917.68	3,517,961.43
5. 利息支出		—	—
其中：卖出回购金融资产支出		—	—
6. 其他费用	4 (15)	252,032.56	261,451.78
三、利润总额		-3,827,717,985.80	1,674,863,114.55

3、所有者权益（基金净值）变动表 (单位：元)

项 目	附注	2008年上半年		
		实收基金	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益（基金净值）		2,190,937,682.68	4,468,510,665.94	6,659,448,348.62
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）		—	-3,827,717,985.80	-3,827,717,985.80
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数		398,303,554.20	667,774,785.56	1,066,078,339.76
其中：1. 基金申购款		3,513,769,859.88	4,179,355,018.84	7,693,124,878.72

2. 基金赎回款		-3,115,466,305.68	-3,511,580,233.28	-6,627,046,538.96
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数		—	—	—
五、期末所有者权益（基金净值）		2,589,241,236.88	1,308,567,465.70	3,897,808,702.58
项 目	2007年上半年			
		实收基金	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益（基金净值）		2,222,985,094.00	428,495,223.05	2,651,480,317.05
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）		—	1,674,863,114.55	1,674,863,114.55
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数		-563,118,816.94	-310,290,032.00	-873,408,848.94
其中：1. 基金申购款		3,779,305,562.50	3,419,472,495.22	7,198,778,057.72
2. 基金赎回款		-4,342,424,379.44	-3,729,762,527.22	-8,072,186,906.66
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数		—	—	—
五、期末所有者权益（基金净值）		1,659,866,277.06	1,793,068,305.60	3,452,934,582.66

（二）基金财务会计报表附注

1、半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表一致。

2、重大会计差错的内容和更正金额

本报告期无重大会计差错。

3、本报告期关联方关系发生变化的情况，本报告期及上年度可比期间的关联方交易

（1）关联方关系发生变化的情况

本报告期内，关联方关系未发生变化。

关联方名称	关联方关系
友邦华泰基金管理有限公司	基金管理人
招商银行股份有限公司	基金托管人
AIG Global Investment Corp.(AIGGIC)	基金管理人的发起股东
华泰证券股份有限公司	基金管理人的发起股东、一级交易商
苏州新区高新技术产业股份有限公司	基金管理人的股东

关联方与基金进行的关联交易均在正常业务中按照一般商业条款而订立的。

（2）关联方交易

1) 通过关联方交易单元进行的交易

关联方及关联方交易	2008年上半年		2007年上半年	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
1、股票交易				
华泰证券股份有限公司	1,890,833,047.08	65.78	311,740,098.03	19.41
2、债券交易				
华泰证券股份有限公司	—	—	—	—

3、债券回购交易				
华泰证券股份有限公司	—	—	—	—
4、权证交易				
华泰证券股份有限公司	—	—	—	—
5、佣金				
华泰证券股份有限公司	1,607,183.60	65.78	255,626.17	19.41

上述佣金按股票交易量的千分之一计算，以扣除证管费、经手费后的净额列示。该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

关联方的佣金比率和计算方式与非关联方一致。

2) 关联方报酬

① 管理人报酬

本基金应支付基金管理人报酬，按前一日基金资产净值的 0.50% 的年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.50\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应支付的管理人报酬

E 为前一日的基金资产净值

基金管理人报酬每日计提，逐日累计至每月月底，按月支付，由基金托管人于次月前两个工作日内从基金资产中一次性支付给基金管理人。

	2008年上半年	2007年上半年
管理人报酬(元)	14,375,539.12	8,004,597.43

② 托管人报酬

本基金应支付基金托管人托管费，按前一日基金资产净值的 0.10% 的年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.10\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应支付的托管费

E 为前一日的基金资产净值

基金托管费每日计提，逐日累计至每月月底，按月支付，由基金托管人于次月前两个工作日内从基金资产中一次性支取。

	2008年上半年	2007年上半年
托管人报酬(元)	2,875,107.88	1,600,919.49

3) 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本报告期内，本基金管理公司均未与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易。

4) 关联方投资本基金的情况

① 基金管理公司投资本基金的情况

本报告期内，基金管理公司未投资本基金。

② 基金管理公司主要股东及其控制的机构投资本基金的情况

关联方名称	持有的基金份额(份)		占基金总份额比例(%)	
	期末	期初	期末	期初

华泰证券股份有限公司	29	29	0.00	0.00
------------	----	----	------	------

5) 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

关联方名称	保管的银行存款(元)		当期利息收入(元)	
	期末	期初	2008 年上半 年	2007 年上 半年
招商银行股份有限公司	39,444,112.95	9,901,565.17	170,705.31	123,229.82

本报告期,基金托管人招商银行股份有限公司保管的银行存款按银行间同业存款利率计息。

5、报告期末流通转让受到限制的基金资产的说明

(1) 流通受限制不能自由转让的股票

(a) 期末持有的暂时停牌股票

股票代码	股票名称	停牌日期	停牌原因	期末估值单价	复牌日期	复牌开盘 价	数量	期末成本 总额	期末估值 总额
600096	云天化	2008/03/24	重大资产重组	61.60	未知	未知	1,783,486	101,648,447.47	109,862,737.60

(2) 流通受限制不能自由转让的债券

无。

(3) 流通受限制不能自由转让的权证

无。

(4) 期末债券正回购交易中作为质押的债券

无。

6、报告期内基金因股权分置改革而获得非流通股东支付的现金对价

无。

7、期末基金在买断式回购交易中收到的、在对手方没有违约时就可以出售或再用于质押的债券的信息

无。

8、有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

无。

9、金融工具的风险及其分析

(a) 风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要包括市场风险、信用风险、流动性风险。本基金管理人在报告期重点加强了风险管理体系的建设，一方面通过制定风险政策和程序来识别和分析这些风险，另一方面设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金管理人建立的风险管理体系由“组织、制度、流程和报告”等四个方面构成。组织是指由公司总经理领导，以风险控制委员会为核心，由督察长和风险管理部、法律监察部组成的风险管理机构，它是风险管理体系的运作基础；制度是指风险管理相关的规章制度，是对组织职能及其工作流程等的具体规定；流程是风险管理的工作流程，它详细规定了各部门之间风险管理工作的内容和程序；报告是对流程的必要反映和记录，既是风险管理工作的重要环节，也是对风险管理工作的总结和披露。

(b) 市场风险

市场风险是指市场因素（如股票价格、利率、汇率、商品价格等）变化造成的投资组合价值波动。本基金管理人把市场风险分成股票风险、债券风险和衍生证券风险等几类分别进行管理。根据基金合同，本基金投资组合中股票投资比例为不低于基金资产的 95%。于 2008 年 6 月 30 日，本基金在上述资产类上的实际投资列示如下：

	2008 年 6 月 30 日		2007 年 12 月 31 日	
	公允价值	占基金资产净值的比例	公允价值	占基金资产净值的比例
交易性金融资产	3,803,248,302.38	97.57%	6,590,197,886.94	98.96%
- 股票投资	3,803,248,302.38	97.57%	6,581,465,570.94	98.83%
- 债券投资	-	-	8,732,316.00	0.13%
衍生金融资产	-	-	3,978,010.20	0.06%
	3,803,248,302.38	97.57%	6,594,175,897.14	99.02%

(i) 股票风险

股票风险是指基金所持股票投资的价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场因素变动而发生波动的风险。股票风险可以从绝对风险和相对风险两个角度进行度量，绝对风险是组合资产发生绝对金额损失的可能性，用风险价值（VAR）表示；相对风险则是指组合收益相对于基准的敏感度，用 Beta 值表示。

于 2008 年 6 月 30 日，本基金股票组合在 99%置信区间的月度 VAR 是 12.10 亿元(2007 年 12 月 31 日：19.63 亿元)，即本基金在未来一个月里，资产损失额在 12.10 亿元以上的概率只有 1%。这里 VAR 的算法采取的是正态法，使用了 250 天的历史数据。

本基金于 2008 年 6 月 30 日股票组合关于业绩基准指数的 Beta 系数为 1.0095 (2007 年 12 月 31 日：0.9990)。也就是说，若业绩基准指数上升 5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约 1.92 亿元(2007 年 12 月 31 日：3.29 亿元)；反之，若业绩基准指数下降 5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约 1.92 亿元(2007 年 12 月 31 日：3.29 亿元)。这

里的 Beta 系数计算采用过去 250 天的历史数据, 利用组合和基准的最新持仓计算得到。

本基金管理人每月对本基金股票资产的风险暴露进行分析和监控, 并报告给风险控制委员会和基金经理, 使之通过组合分散化的方法来降低市场价格风险。

(ii) 利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金、存出保证金及债券投资等。本基金管理人定期通过利率期限结构模型对债券组合进行压力测试和情景分析, 监控基金面临的利率敏感性缺口。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及交易形成负债的公允价值, 并按照合约规定的重新定价日或到期日孰早者进行了分类。

2008 年 6 月 30 日	1 年以内	1 年至 5 年	5 年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	39,444,112.95	-	-	-	39,444,112.95
结算备付金	820,000.00	-	-	-	820,000.00
交易性金融资产	-	-	-	3,803,248,302.38	3,803,248,302.38
衍生金融资产	-	-	-	-	-
应收证券清算款	-	-	-	57,279,775.99	57,279,775.99
应收股利	-	-	-	605,287.77	605,287.77
应收利息	-	-	-	21,589.60	21,589.60
资产总计	40,264,112.95	-	-	3,861,154,955.74	3,901,419,068.69
负债					
应付证券清算款	-	-	-	-	-
应付管理人报酬	-	-	-	1,816,837.44	1,816,837.44
应付托管费	-	-	-	363,367.49	363,367.49
应付交易费用	-	-	-	181,369.20	181,369.20
其他负债	-	-	-	1,248,791.98	1,248,791.98
负债总计	-	-	-	3,610,366.11	-3,610,366.11
利率敏感度缺口	40,264,112.95	-	-	3,857,544,589.63	3,897,808,702.58

2007 年 12 月 31 日	1 年以内	1 年至 5 年	5 年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	9,901,565.17	-	-	-	9,901,565.17
结算备付金	450,000.00	-	-	-	450,000.00
交易性金融资产	-	-	8,732,316.00	6,581,465,570.94	6,590,197,886.94
衍生金融资产	-	-	-	3,978,010.20	3,978,010.20
应收证券清算款	-	-	-	61,772,727.42	61,772,727.42
应收利息	-	-	-	7,697.06	7,697.06
资产总计	10,351,565.17	-	8,732,316.00	6,647,224,005.62	6,666,307,886.79
负债					
应付证券清算款	-	-	-	-	-
应付管理人报酬	-	-	-	2,619,073.76	2,619,073.76
应付托管费	-	-	-	523,814.75	523,814.75
应付交易费用	-	-	-	2,818,129.40	2,818,129.40
其他负债	-	-	-	898,520.26	898,520.26

负债总计	-	-	-	6,859,538.17	6,859,538.17
利率敏感度缺口	10,351,565.17	-	8,732,316.00	6,640,364,467.45	6,659,448,348.62

于 2008 年 6 月 30 日，本基金持有的交易性债券投资公允价值占基金资产的比例低于 20%，因此市场利率的变动对于本基金资产净值无重大影响（2007 年 12 月 31 日：同）。

(iii) 衍生证券风险

本基金在报告期末持有的衍生证券占基金资产净值低于 0.1%，其风险对基金净值无重大影响。

(iv) 外汇风险

本基金的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险。

(c) 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合同责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息，导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的 10%，且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的 10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小；基金在进行银行间同业市场交易时均按照公司的交易对手管理办法进行，以控制相应的信用风险。

(d) 流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可在银行间同业市场交易，因此除在附注 5 中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，其余均能及时变现。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的国债资产的公允价值。本基金所持有的金融负债以及可赎回基金份额净值(所有者权益)的合同约定到期日均为一年以内且不计息，因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

本基金管理人还通过流动性风险管理模型，来对基金的流动性进行持续的监测和分析，确保基金资产具有良好的流动性。该模型假设基金净值按照最大的下跌速率减少，基金管理人必须通过合理安排流动性资产的结构，来满足基金的流动性需求。截止本报告期末，基金的各项流动性指标均在模型的监控范围内，流动性风险较小。

10、首次执行企业会计准则

本财务报表所涉及的 2007 年同期比较报表的相关比较数字已按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，并已按照本财务报表的披露方式进行了重分类。

按原会计准则和制度列报的 2007 年 6 月 30 日的所有者权益，以及 2007 年上半年的净损益调整为按企业会计准则列报的所有者权益及净损益的调节过程列示如下：

	2007 年 1 月 1 日 所有者权益	2007 年上半年净损 益	2007 年 6 月 30 日 所有者权益
按原会计准则列报的金额	2,651,480,317.05	1,918,354,715.98	3,452,934,582.66
金融资产公允价值变动的 调整数	-	-243,491,601.	-
按新会计准则列报的金额	2,651,480,317.05	1,674,863,114.55	3,452,934,582.66

根据上述追溯调整，按原会计准则和制度直接记入所有者权益下“未实现利得/(损失)”科目的投资估值增值/(减值)净变动现按企业会计准则在利润表中的“公允价值变动收益/(损失)”科目中核算，相应的未实现损益平准金现按企业会计准则直接记入“未分配利润/(累计亏损)”科目。于会计期末，按原会计准则和制度列示于所有者权益下“未实现利得/(损失)”科目中的全部余额，现按企业会计准则包含于“未分配利润/(累计亏损)”科目中。

六、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	股票代码	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

注：1、本表中股票投资不包含可退替代款估值增值。

2、投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于 www.aig-huatai.com 网站的半年度报告正文。

（四）报告期内股票投资组合的重大变动

1、报告期内累计买入价值超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额（元）	占期初资产净值比例（%）
----	------	------	-----------	--------------

1	600005	武钢股份	165,776,490.20	2.49
2	600026	中海发展	113,190,603.12	1.70
3	600015	华夏银行	112,135,440.20	1.68
4	600010	包钢股份	76,671,177.25	1.15
5	600019	宝钢股份	75,190,279.36	1.13
6	600500	中化国际	64,399,181.09	0.97
7	600348	国阳新能	63,021,988.67	0.95
8	600642	申能股份	60,817,786.14	0.91
9	600196	复星医药	57,452,144.15	0.86
10	600997	开滦股份	54,393,048.00	0.82
11	600028	中国石化	44,646,238.43	0.67
12	600236	桂冠电力	41,132,891.44	0.62
13	600008	首创股份	40,282,965.90	0.60
14	600808	马钢股份	36,463,920.97	0.55
15	600177	雅戈尔	34,921,659.79	0.52
16	600011	华能国际	34,869,105.92	0.52
17	600096	云天化	32,604,901.15	0.49
18	600569	安阳钢铁	32,494,715.27	0.49
19	600087	长航油运	30,143,569.24	0.45
20	600598	北大荒	29,247,913.02	0.44

2、报告期内累计卖出价值超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计卖出金额(元)	占期初资产净值比例 (%)
1	600028	中国石化	1,029,533,400.33	15.46
2	600688	S 上石化	92,746,293.57	1.39
3	600104	上海汽车	24,580,556.42	0.37
4	600383	金地集团	17,516,366.09	0.26
5	600151	航天机电	11,370,217.80	0.17
6	600675	中华企业	11,215,130.00	0.17
7	600019	宝钢股份	6,884,721.59	0.10
8	600001	邯郸钢铁	6,738,217.14	0.10
9	600005	武钢股份	3,246,314.80	0.05
10	600011	华能国际	2,926,427.44	0.04
11	600015	华夏银行	2,590,569.22	0.04
12	600317	营口港	2,550,678.95	0.04
13	600189	吉林森工	2,410,744.30	0.04
14	600563	法拉电子	1,901,173.25	0.03
15	600327	大厦股份	1,761,070.50	0.03
16	600323	南海发展	1,690,119.06	0.03
17	600569	安阳钢铁	1,679,054.88	0.03
18	600026	中海发展	1,414,150.00	0.02
19	600642	申能股份	1,385,446.29	0.02
20	600303	曙光股份	1,361,327.12	0.02

3、报告期内买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

买入股票成本总额(元)	卖出股票收入总额(元)
1,641,168,262.78	1,233,260,743.27

(五) 报告期末按券种分类的债券投资组合

截止报告期末，本基金未持有债券。

(六) 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

截止报告期末，本基金未持有权证。

2、报告期内基金获得的权证明细

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

七、基金份额持有人户数、持有人结构及前十名持有人

(一) 报告期末基金份额持有人户数

1	报告期末基金份额持有人户数(户)：	91,654
2	报告期末平均每户持有基金份额(份)：	18,512

(二) 报告期末基金份额持有人结构

序号	持有人结构	数量(份)	占总份额比例(%)
----	-------	-------	-----------

	基金份额总额：	1,696,675,703	100.00
1	其中：机构投资者持有的基金份额	532,524,188	31.39
2	个人投资者持有的基金份额	1,164,151,515	68.61

(三) 报告期末前十名持有人

序号	持有人名称	数量(份)	占总份额比例(%)
1	中国人寿保险股份有限公司	192,295,024	11.33
2	中国人寿保险(集团)公司	65,528,946	3.86
3	新华人寿保险股份有限公司	26,632,213	1.57
4	中国太平洋人寿保险股份有限公司	23,412,919	1.38
5	信诚人寿保险有限公司	16,999,941	1.00
6	中国对外经济贸易信托投资有限公司 —招商精选	15,999,934	0.94
7	招商证券—招行—招商证券基金宝二期集合资产管理计划	14,999,982	0.88
8	广发证券—招行—广发增强型基金优选集合资产管理计划	14,030,000	0.83
9	中诚信托有限责任公司—交银 FOF	11,999,934	0.71
10	中国大地财产保险股份有限公司	11,794,673	0.70

(四) 报告期末基金管理公司的基金从业人员持有本基金的情况

项目	期末持有本开放式基金份额的总量(份)	占本基金总份额的比例(%)
基金管理公司持有本基金的所有从业人员	—	—

八、开放式基金份额变动情况

序号	项目	份额(份)
1	基金合同生效日的基金份额总额	2,222,985,094
2	本报告期期初基金份额总额	1,435,675,703
3	本报告期期间总申购份额	2,302,500,000
4	本报告期期间总赎回份额	2,041,500,000
5	本报告期期末基金份额总额	1,696,675,703

九、重大事项揭示

(一) 基金份额持有人大会决议

报告期内未召开基金份额持有人大会。

(二) 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

基金管理人于 2008 年 6 月 5 日发布公告，经友邦华泰基金管理有限公司第一届董事会 2008 年第一次会议审议通过，并经中国证监会审核批准（证监许可

字【2008】753 号），友邦华泰基金管理有限公司决定聘任房伟力先生和刘宏友先生担任公司副总经理。

报告期内基金托管人的专门基金托管部门无重大人事变动。

(三) 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

报告期内无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

(四) 基金投资策略的改变

报告期内基金投资策略未改变。

(五) 基金收益分配事项

报告期内基金未进行收益分配。

(六) 基金改聘为其审计的会计师事务所情况

报告期内基金未改聘为其审计的会计师事务所。

(七) 基金管理人、基金托管人及其高级管理人员受监管部门稽查或处罚的情形

报告期内基金管理人、基金托管人及其高级管理人员未受监管部门稽查或处罚。

(八) 基金租用证券公司专用交易单元的有关情况

1、选择代理证券买卖的证券经营机构的标准

- 1) 资金雄厚，信誉良好。
- 2) 财务状况良好，经营行为规范，最近一年未因重大违规行为而受到有关管理机关的处罚。
- 3) 内部管理规范、严格，具备健全的内控制度，并能满足本基金运作高度保密的要求。
- 4) 具备基金运作所需的高效、安全的通讯条件，交易设施符合代理基金进行证券交易的需要，并能为基金提供全面的信息服务。
- 5) 研究实力较强，有固定的研究机构和专门研究人员，能及时、定期、全面地为基金提供宏观经济、行业情况、市场走向、股票分析的研究报告及周到的信息服务，并能根据基金投资的特定要求，提供专题研究报告。

2、选择代理证券买卖的证券经营机构的程序

基金管理人根据以上标准进行考察后确定证券经营机构的选择。基金管理人与被选择的证券经营机构签订交易单元租用协议和证券研究服务协议。

3、期末基金租用证券公司专用交易单元数量

序号	证券公司	租用交易单元数量(个)
1	中国银河证券股份有限公司	2
2	海通证券股份有限公司	1
3	华泰证券股份有限公司	1
4	招商证券股份有限公司	1
5	光大证券股份有限公司	1
	合计	6

4、基金租用证券公司专用交易单元交易情况

交易/证券公司	2008年上半年	
	金额(元)	比例(%)
1、股票交易		
光大证券股份有限公司	283,110,775.18	9.85
华泰证券股份有限公司	1,890,833,047.08	65.78
招商证券股份有限公司	487,108,872.58	16.95
海通证券股份有限公司	124,248,465.05	4.32
中国银河证券股份有限公司	89,127,846.16	3.10
合计	2,874,429,006.05	100.00
2、债券交易		
招商证券股份有限公司	8,591,490.20	45.01
光大证券股份有限公司	10,495,423.60	54.99
合计	19,086,913.80	100.00
3、权证交易		
招商证券股份有限公司	4,949,466.84	54.00
光大证券股份有限公司	4,215,440.28	46.00
合计	9,164,907.12	100.00
4、债券回购交易		
中国银河证券股份有限公司	310,000,000.00	100.00
合计	310,000,000.00	100.00
5、佣金		
光大证券股份有限公司	240,643.95	9.85
华泰证券股份有限公司	1,607,183.60	65.78
招商证券股份有限公司	414,038.81	16.95
海通证券股份有限公司	105,610.33	4.32
中国银河证券股份有限公司	75,758.87	3.10
合计	2,443,235.56	100.00

5、本报告期内租用证券公司交易单元的变更情况

本报告期内，基金管理人代表基金新增租用了银河证券的专用交易单元。

(九) 其它事项

重大事件	信息披露报纸	披露日期
上证红利 ETF 季度报告（2007 年第 4 季度）	中国证券报、上海证券报、证券时报	2008-01-21
上证红利 ETF 2007 年度报告	中国证券报、上海证券报、证券时报	2008-03-28
上证红利 ETF 季度报告（2008 年第 1 季度）	中国证券报、上海证券报、证券时报	2008-04-19
上证红利 ETF 更新的招募说明书摘要（2008 年第一号）	中国证券报、上海证券报、证券时报	2008-06-27

十、备查文件

（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）存放地点和查阅方式

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）咨询方法

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。

客户服务中心：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

二〇〇八年八月二十八日