

上证红利交易型开放式指数证券投资基金2009年第一季度报告

2009年03月31日

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

报告送出日期：2009年04月22日

§ 1 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2009年4月14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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自2009年1月1日起至2009年3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	友邦华泰上证红利ETF
交易代码	510880
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2006年11月17日
报告期末基金份额总额	1,451,175,703.00
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。
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。
业绩比较基准	上证红利指数
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。
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

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2009年01月01日-2009年03月31日）
1. 本期已实现收益	-262,464,021.57
2. 本期利润	783,038,100.04
3. 加权平均基金份额本期利润	0.5610

友邦华泰基金

您的一分投资 我们十分对待

4. 期末基金资产净值	2,881,339,944.97
5. 期末基金份额净值	1.986
6. 期末基金还原后份额累计净值	1.317

注：1、上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。

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

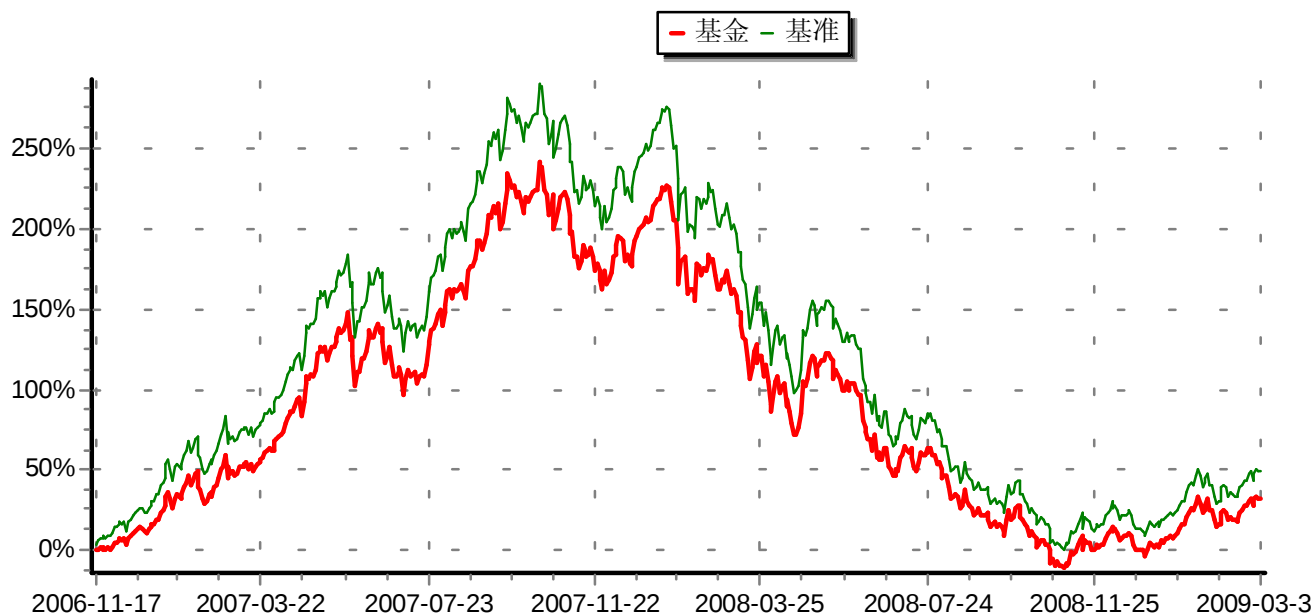
3、本基金于2007年1月10日建仓完毕并进行了基金份额折算，折算比例为0.65527799。期末还原后基金份额累计净值=（期末基金份额净值+基金份额累计分红金额）×折算比例，该净值可反映投资者在认购期以份额面值1.00元购买红利ETF后的实际份额净值变动情况。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	36.66%	2.41%	37.09%	2.42%	-0.43%	-0.01%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：图示日期为2006年11月17日至2009年3月31日。

1、按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起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%。

§ 4 管理人报告

第 3 页 共 8 页

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
张娅	本基金的基金经理	2006年11月17日	—	5年	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。

4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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，不存在损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，通过科学完善的制度及流程，从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。首先投资部和研究部通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次集中交易室对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，在交易过程中启用投资交易系统内的公平交易模块，确保公平交易的实施。同时，风险管理部对报告期内的交易进行日常监控和分析评估。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格均不相同。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

(1) 行情回顾及运作分析

2009年1季度，红利指数累计上涨37.09%，涨幅超过大盘整体30%的涨幅。

1季度的反弹主要经历了两个阶段，第一阶段的市场反弹主要源于信贷激增背景配合企业库存回补带来的实体经济的第一轮低位反弹，之后市场在估值以及对于库存回补之后经济复苏动力持续性的忧虑的压力下进行了一次调整，但随着外围市场预期的转好，特别是美国房产市场销量及新开工等先行指标开始回暖，出口继续下探的预期开始扭转，同时，国内3月份公布的一系列先行指标包括汽车房屋销售量、PMI、信贷数据以及发电量增幅等持续回暖的事实系统性支撑市场在调整之后再次上攻并超过前期高点。

截至1季度末，沪深300PE18倍左右，PB2.66倍。

从1季度各行业涨幅来看，有色、汽车、建材、房产、机械、煤炭等强周期行业涨

幅较大。尽管红利指数中的三大权重行业包括铁路运输、石化、电力等涨幅相对落后于大盘，但其他相对较小的行业权重包括有色、煤炭、汽车包括钢铁等帮助红利指数明显战胜了整体市场。

本基金在2009年一季度内，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-0.43%，日均跟踪偏离度的绝对值为0.02%，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1.986元，还原后基金份额累计净值为1.317元，本报告期内基金份额净值上涨36.66%，本基金的业绩比较基准上涨37.09%。自建仓完毕日起至本报告期末，基金份额净值下跌3.12%，同期业绩基准下跌4.32%。

(3) 市场展望和投资策略

站在二季度的初始点，本基金对未来一个季度保持谨慎乐观。主要原因一是基于截至目前为止尚充裕的银行信贷资金和政府货币政策导向，二是基于持续环比向好的宏观指标。尽管市场估值在不断上升，但我们认为相对于流动性和基本面预期而言，估值属于较大的弹性指标，是可以随着市场预期的转变和改善而发生不断变化的。

我们认为，在未来可预见的1个季度内，政府导向投资增量将有效抵消房产投资以及一般制造业的相关投资的减量，同时，随着中国经济之前两个自然景气的主要发动机，即出口和房产的阶段性触底反弹将带来微观企业预期的转好，由此，上述二者的投资增速可能阶段性止跌，也就是说，除了政府投资之外，私人投资在该阶段很可能也开始企稳反弹，经济在未来可预见的1个季度内保持持续的环比企稳将是大概率事件。基于目前不断持续走好的宏观先行指标，我们预计未来将逐渐看到经济同步指标如工业增加值、GDP以及主要中游投资品价格（PPI）的逐渐企稳回升，市场届时对于经济复苏的认知将达到高度一致，市场泡沫将逐渐趋于疯狂。

抽象的来看，我们预期当市场对于经济触底复苏的认知开始趋于一致时，市场未来的走势将很可能类似于06年至07年经济处于上升期时的牛市的压缩形态，与之唯一不同的是，在底部复苏的市场行情中，在以行业主导的主流行情之外，充裕的市场泡沫将伴随着市场对于未来经济新动力的想象和憧憬而持续不断地在主题故事上得以实现，此外，鉴于中国较大的过剩产能，未来是否会在年内带来高通胀值得商榷。但在这一过程中，预期红利指数中的大权重行业钢铁的启动将会随着PPI或者说钢价的企稳而在一个已经很低的估值上重新启动。尽管我们对钢铁的庞大产能的担心是理性的，但我们认为，当该行业已经走过最为猛烈的去库存化阶段之后，下游需求端触底反弹时较为集中快速的释放将会对钢价带来底部支撑，换言之，我们已经看到了CPI的底部，未来PPI底部的确认将伴随着钢铁板块估值的修复带来超额收益。

在对未来一个季度较为乐观的基本判断框架下，我们将同时保持对于经济演变路径所可能涉及的风险的清醒认识和警惕，主要在于：

1、未来市场继续上升的主题故事是经济的低位复苏，而决非反转；

2、当前房产市场的触底反弹主要来自于刚性需求的释放，在这一过程中，由于整体商品房较大的库存压力，房价转头进入持续快速上升通道的可能性较小，难以继续滋生投资性需求，由此基于刚性需求阶段性释放而对经济产生的支撑是有限的，并难以基于此而生成新一轮自然景气；

3、外围实体的触底反弹在缺乏长期经济动力的背景下难以持续，由于对国内经济产生的支撑也是较为有限的。

因此，未来当市场一致认为经济已经复苏时，却可能会发现其难以持续表现更好，由此终结本轮行情。

基于此，本基金对第二季度股票市场以及上证红利指数的表现持谨慎乐观的态度。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。

§ 5 投资组合报告

第 5 页 共 8 页

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	2,853,681,111.01	98.90
	其中：股票	2,853,681,111.01	98.90
2	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
4	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
5	银行存款和结算备付金合计	27,615,883.22	0.96
6	其他资产	4,199,290.89	0.15
7	合计	2,885,496,285.12	100.00

注：上述股票投资包括可退替代款估值增值。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	64,358,030.40	2.23
B	采掘业	410,455,429.62	14.25
C	制造业	1,167,559,343.69	40.52
C0	食品、饮料	32,935,913.10	1.14
C1	纺织、服装、皮毛	91,875,719.04	3.19
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	110,684,898.68	3.84
C5	电子	—	—
C6	金属、非金属	670,020,043.15	23.25
C7	机械、设备、仪表	164,434,783.16	5.71
C8	医药、生物制品	72,374,339.52	2.51
C99	其他制造业	25,233,647.04	0.88
D	电力、煤气及水的生产和供应业	315,365,856.96	10.95
E	建筑业	—	—
F	交通运输、仓储业	427,426,841.30	14.83
G	信息技术业	48,860,696.86	1.70
H	批发和零售贸易	103,813,048.79	3.60
I	金融、保险业	149,150,578.74	5.18
J	房地产业	71,122,064.05	2.47
K	社会服务业	95,607,845.70	3.32
L	传播与文化产业	—	—

友邦华泰基金

您的一分投资 我们十分对待

M	综合类	—	—
	合计	2,853,719,736.11	99.04

注：上述股票投资组合不包括可退替代款估值增值。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	600028	中国石化	28,845,117	256,721,541.30	8.91
2	601006	大秦铁路	27,111,349	241,833,233.08	8.39
3	600019	宝钢股份	36,542,501	209,753,955.74	7.28
4	600005	武钢股份	21,869,749	160,742,655.15	5.58
5	600011	华能国际	18,870,077	150,017,112.15	5.21
6	600015	华夏银行	13,952,346	149,150,578.74	5.18
7	600104	上海汽车	9,174,188	90,274,009.92	3.13
8	600642	申能股份	10,110,697	84,222,106.01	2.92
9	600177	雅戈尔	7,793,898	79,341,881.64	2.75
10	600196	复星医药	5,199,306	72,374,339.52	2.51

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	—	—
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	可转债	—	—
7	其他	—	—
8	合计	—	—

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

友邦华泰基金

您的一分投资 我们十分对待

5.8.2 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	—
2	应收证券清算款	4,101,364.31
3	应收股利	—
4	应收利息	5,490.99
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	92,435.59
8	其他	—
9	合计	4,199,290.89

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,589,175,703.00
报告期期间基金总申购份额	5,204,000,000.00
报告期期间基金总赎回份额	5,342,000,000.00
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	—
报告期期末基金份额总额	1,451,175,703.00

§ 7 备查文件目录

7.1 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

7.2 存放地点

上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼17层

7.3 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。

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