

# 上证红利交易型开放式指数证券投资基金 2010 年年度报告摘要

基金管理人：华泰柏瑞基金管理有限公司  
基金托管人：招商银行股份有限公司  
报告截止日期：2011年3月30日

**8.1 重要提示**  
基金管理人华泰柏瑞基金管理有限公司不存在虚假记载、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法律责任。本年度报告已经三届三次董事会审议通过，并由董事长签署。

基金管理人承诺：遵守审慎经营原则，勤勉尽责，诚实守信，恪尽职守，不从事任何有损基金份额持有人利益的行为。基金管理人承诺：遵守审慎经营原则，勤勉尽责，诚实守信，恪尽职守，不从事任何有损基金份额持有人利益的行为。基金管理人承诺：遵守审慎经营原则，勤勉尽责，诚实守信，恪尽职守，不从事任何有损基金份额持有人利益的行为。

## 2.1 基金基本情况

基金名称	上证红利交易型开放式指数证券投资基金
基金代码	510880
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2009年11月17日
基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司
跟踪标的指数名称	上证红利指数
跟踪标的指数代码	1125.675-703.00
基金估值币种	人民币
上市证券交易所	上海证券交易所
上市日期	2007-01-18

## 2.2 基金产品说明

**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，即完全复制标的指数的构成及其权重比例，以实现对标的指数的有效跟踪。同时，本基金将根据标的指数的成份股调整情况，及时调整投资组合，以保持投资组合与标的指数的跟踪误差最小化。

## 2.3 基金管理人及基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	华泰柏瑞基金管理有限公司	招商银行股份有限公司
法定代表人	魏卫	李建强
办公地址	北京市西城区丰盛胡同22号	深圳市福田区深南大道4013号
联系电话	010-59307777	0755-83198888
传真	010-59307777	0755-83198888
网址	http://www.huatai-pb.com	http://www.cmbchina.com

## 3.1 主要会计数据和财务指标

3.1.1 期间数据和指标	2010年	2009年	2008年
本期资产总额	-540,065,172.15	1,031,047,895.93	-3,407,533,041.89
本期利润	-900,291,482.76	2,108,032,277.73	-5,247,109,110.09
加权平均基金份额本期利润	-0.5677	1.2608	-1.0847
本期基金份额净值增长率	-21.07%	95.58%	-68.29%

3.1.2 期末数据和指标	2010年末	2009年末	2008年末
期末可供分配基金份额利润	0.0073	1.1396	-0.0552
期末基金份额净值	2,457,795,994.32	5,399,799,733.31	2,337,468,284.43
期末基金份额持有人数	2,183	2,817	1,471

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。

## 3.2 基金净值表现

### 3.2.1 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	份额净值增长率	业绩比较基准收益率	①-③	②-④
过去三个月	3.77%	1.56%	3.95%	1.56%
过去六个月	13.23%	1.40%	10.83%	1.40%
过去一年	-21.07%	1.45%	-22.41%	1.46%
过去三年	-51.05%	2.39%	-53.54%	2.41%
过去五年	-	-	-	-
自基金合同生效	48.84%	2.44%	63.63%	2.47%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金基金份额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2010年12月31日。  
按基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起3个月内为建仓期，截至报告日本基金的资产配置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，即投资于指数的成份、备选成份的资产不低于基金资产净值的95%。

## 7.1 报告期末基金资产组合情况

注：报告期末，本基金资产组合如下：  
1. 股票投资：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.2 报告期末基金持仓情况

注：报告期末，本基金持仓情况如下：  
1. 股票持仓：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券持仓：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具持仓：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产持仓：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.3 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.4 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.5 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.6 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.7 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.8 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.9 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.10 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.11 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.12 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.13 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.14 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.15 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.16 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.17 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.18 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.19 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.20 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.21 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.22 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.23 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.24 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.25 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.26 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.27 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 7.28 报告期末基金投资组合

注：报告期末，本基金投资组合如下：  
1. 股票投资组合：2,457,795,994.32元，占基金资产净值的95.00%。  
2. 债券投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
3. 货币市场工具投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。  
4. 其他资产投资组合：0元，占基金资产净值的0.00%。

## 2010年12月31日

报告期末，本基金管理人根据《证券投资基金信息披露管理办法》的要求，通过科学完善的制度和流程，从申购和赎回环节严格控制不同基金之间的利益输送。首先，投资者和赎回者通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次，基金管理人通过投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，在交易过程中严格执行公平交易制度。最后，基金管理人通过事后分析和监控，确保公平交易制度的有效实施。同时，风险管理部对报告期内基金的交易行为进行监控和评估。报告期内，本基金公平交易制度执行情况良好，未发现异常交易行为。

4.3.2 本基金管理人旗下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 管理人内部稽核、风险控制及合规管理情况的说明  
4.4.1 报告期内本基金的投资决策和业绩表现的说明  
4.4.1.1 报告期内基金投资策略和运作分析  
2010年，A股市场整体呈现为结构性分化，低估值市场出现了结构性分化。大盘蓝筹股尽管盈利大幅上升，但估值中枢的下移对冲了盈利上升，沪深300指数全年下跌12.51%，而中小盘股票受益于战略新兴产业的强劲增长，估值水平大幅提升，中证500指数则上涨了10.07%。  
回顾2010年，政策影响是影响市场走势的主要因素。房价和通胀引起货币紧缩以及宏观调控的强化，上下半年的两次调控导致了A股市场整体表现疲弱。风格轮动频繁，震荡行情。  
当前投资者对政策预期和效果容易产生分歧的歧议，诸如“政策是否还会更紧？”、“通胀是否以及如何得到控制？”、“房地产调控是否会带来后续效应？”、“外贸出口回落，油价是否会出现？”等，将是困扰投资者决策的关键问题，而在这些问题上，投资者也往往会出现分歧和分歧。  
上证红利指数在2011年初进行了成分股调整，调入成分股数量超过调出数量，但大类行业内的子行业出现多样化，如金融、保险、采掘业和电力、煤气及水的生产和供应业三个行业。黑色金属行业权重继续下降，基金投资组合将继续下降。  
本基金将继续严格执行跟踪偏离度最小化的被动投资策略，从而为基金份额持有人谋求与标的指数基本一致的回报。

4.4.2 报告期内基金业绩表现  
截至报告期末，本基金份额净值为2.183元，较上年度基金份额净值1.488元，本报告期内基金份额净值下跌21.07%，本基金的业绩比较基准为22.41%。  
4.5 管理人对外宏观情况、证券市场及行业走势的重要提示  
2011年，我们将继续影响2010年市场风格分化的政策效应将会逐渐减弱，超额的货币政策和积极的产业政策，难以形成通胀。A股市场风格分化的趋势性机会，对于小盘股而言，我们继续看好小盘股能够在2010年的基础上获得进一步估值提升的空间。对于大盘股而言，低估值相对优势在中小盘股估值回升带动下，得到整体估值修复的空间也相当有限。A股市场整体表现疲弱，风格轮动频繁，震荡行情。  
当前投资者对政策预期和效果容易产生分歧的歧议，诸如“政策是否还会更紧？”、“通胀是否以及如何得到控制？”、“房地产调控是否会带来后续效应？”、“外贸出口回落，油价是否会出现？”等，将是困扰投资者决策的关键问题，而在这些问题上，投资者也往往会出现分歧和分歧。  
上证红利指数在2011年初进行了成分股调整，调入成分股数量超过调出数量，但大类行业内的子行业出现多样化，如金融、保险、采掘业和电力、煤气及水的生产和供应业三个行业。黑色金属行业权重继续下降，基金投资组合将继续下降。  
本基金将继续严格执行跟踪偏离度最小化的被动投资策略，从而为基金份额持有人谋求与标的指数基本一致的回报。

4.6 管理人对外宏观情况、证券市场及行业走势的重要提示  
2011年，我们将继续影响2010年市场风格分化的政策效应将会逐渐减弱，超额的货币政策和积极的产业政策，难以形成通胀。A股市场风格分化的趋势性机会，对于小盘股而言，我们继续看好小盘股能够在2010年的基础上获得进一步估值提升的空间。对于大盘股而言，低估值相对优势在中小盘股估值回升带动下，得到整体估值修复的空间也相当有限。A股市场整体表现疲弱，风格轮动频繁，震荡行情。  
当前投资者对政策预期和效果容易产生分歧的歧议，诸如“政策是否还会更紧？”、“通胀是否以及如何得到控制？”、“房地产调控是否会带来后续效应？”、“外贸出口回落，油价是否会出现？”等，将是困扰投资者决策的关键问题，而在这些问题上，投资者也往往会出现分歧和分歧。  
上证红利指数在2011年初进行了成分股调整，调入成分股数量超过调出数量，但大类行业内的子行业出现多样化，如金融、保险、采掘业和电力、煤气及水的生产和供应业三个行业。黑色金属行业权重继续下降，基金投资组合将继续下降。  
本基金将继续严格执行跟踪偏离度最小化的被动投资策略，从而为基金份额持有人谋求与标的指数基本一致的回报。

4.7 管理人对外宏观情况、证券市场及行业走势的重要提示  
2011年，我们将继续影响2010年市场风格分化的政策效应将会逐渐减弱，超额的货币政策和积极的产业政策，难以形成通胀。A股市场风格分化的趋势性机会，对于小盘股而言，我们继续看好小盘股能够在2010年的基础上获得进一步估值提升的空间。对于大盘股而言，低估值相对优势在中小盘股估值回升带动下，得到整体估值修复的空间也相当有限。A股市场整体表现疲弱，风格轮动频繁，震荡行情。  
当前投资者对政策预期和效果容易产生分歧的歧议，诸如“政策是否还会更紧？”、“通胀是否以及如何得到控制？”、“房地产调控是否会带来后续效应？”、“外贸出口回落，油价是否会出现？”等，将是困扰投资者决策的关键问题，而在这些问题上，投资者也往往会出现分歧和分歧。  
上证红利指数在2011年初进行了成分股调整，调入成分股数量超过调出数量，但大类行业内的子行业出现多样化，如金融、保险、采掘业和电力、煤气及水的生产和供应业三个行业。黑色金属行业权重继续下降，基金投资组合将继续下降。  
本基金将继续严格执行跟踪偏离度最小化的被动投资策略，从而为基金份额持有人谋求与标的指数基本一致的回报。

4.8 管理人对外宏观情况、证券市场及行业走势的重要提示  
2011年，我们将继续影响2010年市场风格分化的政策效应将会逐渐减弱，超额的货币政策和积极的产业政策，难以形成通胀。A股市场风格分化的趋势性机会，对于小盘股而言，我们继续看好小盘股能够在2010年的基础上获得进一步估值提升的空间。对于大盘股而言，低估值相对优势在中小盘股估值回升带动下，得到整体估值修复的空间也相当有限。A股市场整体表现疲弱，风格轮动频繁，震荡行情。  
当前投资者对政策预期和效果容易产生分歧的歧议，诸如“政策是否还会更紧？”、“通胀是否以及如何得到控制？”、“房地产调控是否会带来后续效应？”、“外贸出口回落，油价是否会出现？”等，将是困扰投资者决策的关键问题，而在这些问题上，投资者也往往会出现分歧和分歧。  
上证红利指数在2011年初进行了成分股调整，调入成分股数量超过调出数量，但大类行业内的子行业出现多样化，如金融、保险、采掘业和电力、煤气及水的生产和供应业三个行业。黑色金属行业权重继续下降，基金投资组合将继续下降。  
本基金将继续严格执行跟踪偏离度最小化的被动投资策略，从而为基金份额持有人谋求与标的指数基本一致的回报。

4.9 管理人对外宏观情况、证券市场及行业走势的重要提示  
2011年，我们将继续影响2010年市场风格分化的政策效应将会逐渐减弱，超额的货币政策和积极的产业政策，难以形成通胀。A股市场风格分化的趋势性机会，对于小盘股而言，我们继续看好小盘股能够在2010年的基础上获得进一步估值提升的空间。对于大盘股而言，低估值相对优势在中小盘股估值回升带动下，得到整体估值修复的空间也相当有限。A股市场整体表现疲弱，风格轮动频繁，震荡行情。  
当前投资者对政策预期和效果容易产生分歧的歧议，诸如“政策是否还会更紧？”、“通胀是否以及如何得到控制？”、“房地产调控是否会带来后续效应？”、“外贸出口回落，油价是否会出现？”等，将是困扰投资者决策的关键问题，而在这些问题上，投资者也往往会出现分歧和分歧。  
上证红利指数在2011年初进行了成分股调整，调入成分股数量超过调出数量，但大类行业内的子行业出现多样化，如金融、保险、采掘业和电力、煤气及水的生产和供应业三个行业。黑色金属行业权重继续下降，基金投资组合将继续下降。  
本基金将继续严格执行跟踪偏离度最小化的被动投资策略，从而为基金份额持有人谋求与标的指数基本一致的回报。

4.10 管理人对外宏观情况、证券市场及行业走势的重要提示  
2011年，我们将继续影响2010年市场风格分化的政策效应将会逐渐减弱，超额的货币政策和积极的产业政策，难以形成通胀。A股市场风格分化的趋势性机会，对于小盘股而言，我们继续看好小盘股能够在2010年的基础上获得进一步估值提升的空间。对于大盘股而言，低估值相对优势在中小盘股估值回升带动下，得到整体估值修复的空间也相当有限。A股市场整体表现疲弱，风格轮动频繁，震荡行情。  
当前投资者对政策预期和效果容易产生分歧的歧议，诸如“政策是否还会更紧？”、“通胀是否以及如何得到控制？”、“房地产调控是否会带来后续效应？”、“外贸出口回落，油价是否会出现？”等，将是困扰投资者决策的关键问题，而在这些问题上，投资者也往往会出现分歧和分歧。  
上证红利指数在2011年初进行了成分股调整，调入成分股数量超过调出数量，但大类行业内的子行业出现多样化，如金融、保险、采掘业和电力、煤气及水的生产和供应业三个行业。黑色金属行业权重继续下降，基金投资组合将继续下降。  
本基金将继续严格执行跟踪偏离度最小化的被动投资策略，从而为基金份额持有人谋求与标的指数基本一致的回报。

4.11 管理人对外宏观情况、证券市场及行业走势的重要提示  
2011年，我们将继续影响2010年市场风格分化的政策效应将会逐渐减弱，超额的货币政策和积极的产业政策，难以形成通胀。A股市场风格分化的趋势性机会，对于小盘股而言，我们继续看好小盘股能够在2010年的基础上获得进一步估值提升的空间。对于大盘股而言，低估值相对优势在中小盘股估值回升带动下，得到整体估值修复的空间也相当有限。A股市场整体表现疲弱，风格轮动频繁，震荡行情。  
当前投资者对政策预期和效果容易产生分歧的歧议，诸如“政策是否还会更紧？”、“通胀是否以及如何得到控制？”、“房地产调控是否会带来后续效应？”、“外贸出口回落，油价是否会出现？”等，将是困扰投资者决策的关键问题，而在这些问题上，投资者也往往会出现分歧和分歧。  
上证红利指数在2011年初进行了成分股调整，调入成分股数量超过调出数量，但大类行业内的子行业出现多样化，如金融、保险、采掘业和电力、煤气及水的生产和供应业三个行业。黑色金属行业权重继续下降，基金投资组合将继续下降。  
本基金将继续严格执行跟踪偏离度最小化的被动投资策略，从而为基金份额持有人谋求与标的指数基本一致的回报。

4.12 管理人对外宏观情况、证券市场及行业走势的重要提示  
2011年，我们将继续影响2010年市场风格分化的政策效应将会逐渐减弱，超额的货币政策和积极的产业政策，难以形成通胀。A股市场风格分化的趋势性机会，对于小盘股而言，我们继续看好小盘股能够在2010年的基础上获得进一步估值提升的空间。对于大盘股而言，低估值相对优势在中小盘股估值回升带动下，得到整体估值修复的空间也相当有限。A股市场整体表现疲弱，风格轮动频繁，震荡行情。  
当前投资者对政策预期和效果容易产生分歧的歧议，诸如“政策是否还会更紧？”、“通胀是否以及如何得到控制？”、“房地产调控是否会带来后续效应？”、“外贸出口回落，油价是否会出现？”等，将是困扰投资者决策的关键问题，而在这些问题上，投资者也往往会出现分歧和分歧。  
上证红利指数在2011年初进行了成分股调整，调入成分股数量超过调出数量，但大类行业内的子行业出现多样化，如金融、保险、采掘业和电力、煤气及水的生产和供应业三个行业。黑色金属行业权重继续下降，基金投资组合将继续下降。  
本基金将继续严格执行跟踪偏离度最小化的被动投资策略，从而为基金份额持有人谋求与标的指数基本一致的回报。

4.13 管理人对外宏观情况、证券市场及行业走势的重要提示  
2011年，我们将继续影响2010年市场风格分化的政策效应将会逐渐减弱，超额的货币政策和积极的产业政策，难以形成通胀。A股市场风格分化的趋势性机会，对于小盘股而言，我们继续看好小盘股能够在2010年的基础上获得进一步估值提升的空间。对于大盘股而言，低估值相对优势在中小盘股估值回升带动下，得到整体估值修复的空间也相当有限。A股市场整体表现疲弱，风格轮动频繁，震荡行情。  
当前投资者对政策预期和效果容易产生分歧的歧议，诸如“政策是否还会更紧？”、“通胀是否以及如何得到控制？”、“房地产调控是否会带来后续效应？”、“外贸出口回落，油价是否会出现？”等，将是困扰投资者决策的关键问题，而在这些问题上，投资者也往往会出现分歧和分歧。  
上证红利指数在2011年初进行了成分股调整，调入成分股数量超过调出数量，但大类行业内的子行业出现多样化，如金融、保险、采掘业和电力、煤气及水的生产和供应业三个行业。黑色金属行业权重继续下降，基金投资组合将继续下降。  
本基金将继续严格执行跟踪偏离度最小化的被动投资策略，从而为基金份额持有人谋求与标的指数基本一致的回报。

4.14 管理人对外宏观情况、证券市场及行业走势的重要提示  
2011年，我们将继续影响2010年市场风格分化的政策效应将会逐渐减弱，超额的货币政策和积极的产业政策，难以形成通胀。A股市场风格分化的趋势性机会，对于小盘股而言，我们继续看好小盘股能够在2010年的基础上获得进一步估值提升的空间。对于大盘股而言，低估值相对优势在中小盘股估值回升带动下，得到整体估值修复的空间也相当有限。A股市场整体表现疲弱，风格轮动频繁，震荡行情。  
当前投资者对政策预期和效果容易产生分歧的歧议，诸如“政策是否还会更紧？”、“通胀是否以及如何得到控制？”、“房地产调控是否会带来后续效应？”、“外贸出口回落，油价是否会出现？”等，将是困扰投资者决策的关键问题，而在这些问题上，投资者也往往会出现分歧和分歧。  
上证红利指数在2011年初进行了成分股调整，调入成分股数量超过调出数量，但大类行业内的子行业出现多样化，如金融、保险、采掘业和电力、煤气及水的生产和供应业三个行业。黑色金属行业权重继续下降，基金投资组合将继续下降。  
本基金将继续严格执行跟踪偏离度最小化的被动投资策略，从而为基金份额持有人谋求与标的指数基本一致的回报。

4.15 管理人对外宏观情况、证券市场及行业走势的重要提示