

天同保本增值证券投资基金季度报告

(2005年第1季度)

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,并对本报告内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,已于2005年4月15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,并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。

二、基金产品概况

基金简称	天同保本增值
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年9月28日
期末基金份额总额	1,784,648,867.80份
投资目标	本基金在确保本周期到期时本金安全的基础上,在精确控制风险的前提下,谋求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略采用CPPI与TIPP相结合的动态调整投资组合保险策略。
业绩比较基准	与保本周期同期限的3年期银行定期存款税后收益率
风险收益特征	本基金为保本基金,为证券投资基金中的低风险投资品种。
基金管理人	天同基金管理有限公司

基金托管人	中国农业银行
-------	--------

三、 主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

主要财务指标	2005年第一季度
基金本期净收益	32,814,650.70
基金份额本期净收益	0.0171
期末基金资产净值	1,812,786,920.66
期末基金份额净值	1.0158

(二) 基金净值表现

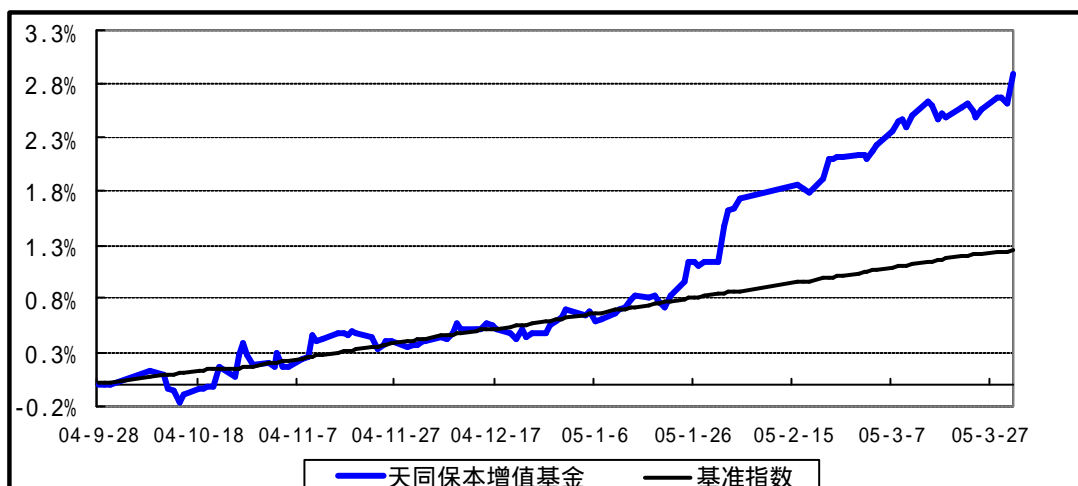
1、天同保本增值基金历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

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)	业绩比较基准标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
2005年第一季度	2.19%	0.09%	0.63%	0.00%	1.56%	0.09%

基金业绩比较基准增长率=与保本周期同期限的3年期银行定期存款税后收益率

2、天同保本增值基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

天同保本增值基金成立于2004年9月28日，历史走势比较图的时间区间为：2004年9月28日到2005年3月31日。该期间天同保本增值基金的净值增长率为2.90%，业绩比较基准的增长率为1.26%（随升息浮动），基金净值表现超越业绩基准1.64%。



四、基金管理人报告

(一) 基金经理小组成员

肖侃宁，男，1973年5月出生，华中科技大学工商管理硕士，曾工作于南方证券武汉管理总部；2002年4月至今，在天同基金管理有限公司投资管理部任天同180指数基金基金经理助理、天同保本增值基金基金经理等职。

李源海，男，1974年11月出生，武汉大学金融系硕士，曾工作于中国银行深圳市分行、湘财证券投资银行部和证券投资部；2002年4月至2004年7月，在天同基金管理有限公司研究发展部任高级经理，从事行业、个股分析和天同180指数基金的固定收益投资研究工作。2004年9月起担任天同保本增值基金基金经理。

(二) 基金运作合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵守基金合同、《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》等法律、法规和监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金持有人谋取最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

(三) 基金经理工作报告

回顾第一季度的行情，大致可以分为3个阶段：第一阶段（1月1日 - 2月1日），期间新股询价制度、上市公司非流通股转让规则正式实施，在股价下调压力和扩容大潮的预期下，股指继续下跌，沪深综指均创下5年来新低；第二阶段（2月2日 - 3月14日），期间印花税下调、保险资金入市的配套法则公布、银行设立基金公司进入操作阶段，这一系列连续的政策出台，有力地刺激了市场的信心，加

上“两会召开”出台利好政策的心里预期，上证综指创下2005年以来的新高1326点，期间最大涨幅11.7%，这阶段表现最好的依然是苏宁电器、深赤湾、中集集团、贵州茅台、烟台万华、盐湖钾肥、福建高速、皖通高速、中兴通讯等基金新核心资产股；第三阶段（3月15日 - 3月31日），“两会”结束，预期中的股权分置解决方案并没有出台，同时宏观调控、加息压力骤增，市场由此转弱，上证综指在最后一天再次创下新低1162点，基金的新核心资产股基本上处于盘整状态，部分个股继续独立的行情。

一季度的行情表明：市场的投资理念与国际接轨的步伐无法阻挡，买卖更多地考虑行业、个股的投资价值，沪深两市的结构调整日益加剧。长江电力、中国石化、招商银行、宝钢股份等业绩增长稳定的大盘蓝筹股保持稳定，没有业绩支撑的个股价格越来越低，而具有核心竞争力、资产盈利能力稳定并保持持续增长的个股股价不断创出新高。

在基金的操作上，我们一直从公司的核心竞争能力出发，综合考虑其投资价值大小、盈利稳定性、流动性等指标以建立股票组合，行业配置包括机场、高速公路、港口、航运、能源电力、化肥、重点化工产品等，对于基本面不清晰的行业、个股的投资始终保持谨慎态度，坚持“追求稳定增长收益”的投资风格。随着基金净值的增长、安全垫的提高，按照投资组合保险策略和个股投资价值的大小，我们较大幅度地提高了股票仓位，有效地提升了基金业绩。

展望05年第二季度，上市公司的业绩增速可能下滑，同时宏观调控压力日益增大，整体市场的投资价值仍不大，行情的有无、高度取决于股权分置、监管等相关政策的出台，股价结构调整仍会继续，具有独特竞争优势、业绩持续稳定增长个股的行情有望延续，部分股票可能演绎为价值投机，在煤炭价格走低、电价上调预期的情况下，部分火电股存在一定机会。

一季度债券行情持续向好，在银行间市场资金面的充裕、一季度物价指数上涨幅度温和以及央行下调超额存款准备金利率等多种因素的推动下债券市场出现一轮火爆的行情，收益率曲线整体大幅下移。本基金管理组坚持CPPI与TIPP相结合的组合管理策略的前提下，运用积极的久期管理策略进行债券投资，投资的品种绝大部分为银行间金融债、国债及央行票据，并结合财务杠杆积极运作，持有期收益率达到较高水平，保证基金业绩的稳定增长。

进入二季度，宏观经济运行的不确定因素增强，宏观调控的力度可能进一步加大。国际原油价格持续飙升、上游原材料价格持续上涨、公用事业产品及服务价格上调压力加大等因素决定物价指数存在上涨压力。央行有可能采取进一步的紧缩政策，上调存款准备金率或小幅加息的可能性加大，本基金管理组对债券投资持谨慎态度，操作策略上采用或有免疫策略，加强久期管理。

本基金管理组将继续加强研究，坚持价值投资理念，保持基金净值的稳定增长。

五 投资组合报告

(一) 2005年3月31日基金资产组合情况

资产项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
股票	146,311,995.62	7.46%
债券	1,586,349,910.25	80.84%
银行存款和清算备付金合计	81,071,501.82	4.13%
买入返售证券	50,000,000.00	2.55%
应收申购款		
证券清算款		
其他资产	98,577,522.71	5.02%
资产合计	1,962,310,930.40	100.00%

(二) 2005年3月31日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	0.00	0.00%
B 采掘业	10,032,000.00	0.55%
C 制造业	30,620,000.00	1.69%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	21,588,000.00	1.19%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	9,032,000.00	0.50%
C7 机械、设备、仪表	0.00	0.00%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	33,868,990.37	1.87%
E 建筑业	0.00	0.00%

F 交通运输、仓储业	59,243,023.77	3.27%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	10,380,000.00	0.57%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	2,167,981.48	0.12%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	146,311,995.62	8.07%

(三) 2005年3月31日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)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600033	福建高速	2,760,538.00	22,912,465.40	1.26%
2	000792	盐湖钾肥	2,100,000.00	21,588,000.00	1.19%
3	000022	深赤湾A	500,696.00	16,132,425.12	0.89%
4	600900	长江电力	1,607,989.00	13,909,104.85	0.77%
5	600011	华能国际	1,843,336.00	13,032,385.52	0.72%
6	600036	招商银行	1,200,000.00	10,380,000.00	0.57%
7	600009	上海机场	618,316.00	10,202,214.00	0.56%
8	600028	中国石化	2,400,000.00	10,032,000.00	0.55%
9	600026	中海发展	731,200.00	6,909,840.00	0.38%
10	600005	武钢股份	1,300,000.00	5,330,000.00	0.29%

(四) 2005年3月31日按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(元)	市值占基金资产净值比例
国家债券投资	99,240,000.00	5.47%
央行票据投资	606,480,219.18	33.46%
企业债券投资		
金融债券投资	876,538,887.77	48.35%
可转换债投资	4,090,803.30	0.23%
合计	1,586,349,910.25	87.51%

(五) 2005年3月31日按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例
04国开15	483,413,387.77	26.67%
04国开16	363,114,000.00	20.03%
05央行票据08	250,000,000.00	13.79%
04央行票据94	100,000,000.00	5.52%
05央行票据34	100,000,000.00	5.52%

(六) 投资组合报告附注

1、本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的，在报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

本基金投资的前十名股票中，不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

2、其他资产的构成

资产项目	金额(元)
开放式基金销售保证金	300,000.00
应收利息	24,797,522.71
其他应收款	73,480,000.00
合计	98,577,522.71

3、持有的处于转股期的可转换债券明细表

债券代码	债券名称	市 值	市值占净值比
100236	桂冠转债	2,130,870.00	0.12%
110317	营港转债	1,214,482.50	0.07%
125932	华菱转债	200,060.00	0.01%

六 开放式基金份额变动

2005年第1季度基金份额的变动情况表

项目	份额
期初基金份额总额	2,071,256,961.60
期末基金份额总额	1,784,648,867.80
本期基金总申购份额	-
本期基金总赎回份额	286,608,093.80

七 备查文件目录

- 1、中国证监会批准天同保本增值证券投资基金发行及募集的文件。
- 2、《天同保本增值证券投资基金基金合同》。
- 3、天同基金管理有限公司批准成立文件、营业执照、公司章程。
- 4、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的基金净值、招募说明书及临时公告。
- 5、天同保本增值证券投资基金2005年第一季度报告原文。
- 6、天同基金管理有限公司董事会决议

7、上述文件的存放地点和查阅方式如下：

存放地点：基金管理人和/或基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人网站：<http://www.ttasset.com>

查阅方式：投资者可在营业时间至基金管理人办公场所免费查阅或登录基金管理人网站查阅。

天同基金管理有限公司
二〇〇五年四月二十一日