

天同保本增值证券投资基金季度报告

(2005 年第 3 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 10 月 19 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。

本报告期间为"2005 年 7 月 1 日至 2005 年 9 月 30 日"。

本报告财务数据未经审计。

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 1,413,892,835.81 份

投资目标 本基金在确保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

本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人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 (未经审计)

单位：元

主要财务指标 2005 年第三季度

基金本期净收益 26,230,779.45

基金份额本期净收益 0.0172

期末基金资产净值 1,443,144,747.89

期末基金份额净值 1.0207

（二）基金净值表现

1、天同保本增值基金本报告期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年第三季度 1.11% 0.06% 0.65% 0.00%

0.46% 0.06%

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9月30日。

该期间天同保本增值基金的净值增长率为6.06%，业绩比较基准的增长率为2.56%，基金净值表现超越业绩基准3.50%。

四、基金管理人报告

（一）基金经理

孙海波，男，1970年2月生，南开大学经济学硕士，先后

工作于泰康人寿保险公司、光大证券有限责任公司，曾担任泰康人寿保险公司业务管理部主管、光大证券投资银行北方总部高级经理、证券投资部投资经理、债券投资部副总经理等职。2004年5月加入天同基金管理公司，负责固定收益投资研究工作，现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

截止2005年9月30日，天同保本增值基金累计净值1.0597，今年以来累计净值增长率5.33%，超过业绩比较基准3.40%，同期上证综指下跌8.76%，深圳成指下跌5.36%，上证国债指数上涨13.7%。

股票市场，3季度反弹行情中表现较好的行业包括机械工业、物流、仪器仪表、电气设备及铁路运输等，同时，低价股、ST股、沪深本地股、金融地产股、交叉持有上市公司法人股的股改受益股等板块热点不断，整个市场从二季度股权分置试点开始带来的全流通下扩容恐慌转换成三季度股权分

置全面展开下的寻宝游戏所产生的对价行情。

债券市场，3 季度做多因素促使市场上涨，宏观经济运行依旧保持较好态势，固定资产投资增速没有明显下降，贸易顺差大幅增长，物价指数持续创出新低，汇率体制改革的启动对债券市场上涨也起到推动作用。从收益率曲线变化来看，国债市场收益率整体下滑了 38BP，3-5 年期债券的收益率下滑幅度最大，达到 50BP 左右，而收益率曲线长端（20 年）和短端（1 年）下滑幅度最小，为 18BP。

在股票投资方面，基金经理小组坚持精选个股，行业配置以公用事业类股票为主，同时也关注部分受宏观调控影响效果比较清晰，股价有较充分调整、估值水平较低的周期性股票。按照国际化估值水平寻找估值合理的公司，注重企业的核心技术优势、品牌价值、国内市场垄断性地位，考量上市公司的稳定成长性、持续盈利能力等指标。

在债券投资方面，基金经理小组投资策略为买入并持有与保本周期相匹配的债券，根据对利率走势的合理判断，进行积极久期管理，适当加大了长期金融债的投资，并通过跨市场套利操作增加收益。

对于四季度股票行情，我们认为底部震荡的可能性较大。综观 05 年全年，宏观经济运行处于稳定状态，宏观调控的重心将着落在经济结构的调整和增长方式的转变上，宏观经济增长速度减缓，焦炭、电解铝、水泥、玻璃、汽车以及钢铁、

煤炭等行业供过于求的态势开始出现，国内面临着全面生产能力过剩的压力，如何防止可能出现的通货紧缩，是政府在接下来的宏观调控中首要解决的问题。上市公司业绩增长明显放缓已成定局，但随着经济增长，产业结构的调整也将加速，股改后的资本市场提供了真正的资本交易平台和价格发现的功能，促使行业内的整合和并购，这是股市未来出现牛市行情的动力。另一方面，随着股改全面展开，市场对价水平将维持在 2.5-3.5 之间，2 季度以来市场上涨已经部分提前反映了对价的预期，同时也应考虑到，股改后上市公司再融资的启动、新老划断后新股发行对市场的冲击不容忽视，因此年内出现大的行情的可能性较小。

对于四季度债券市场行情，我们认为维持高位震荡的可能性较大，收益率曲线将进一步平坦化。出于资本充足率要求的商业银行惜贷的现象继续存在，大量资金并没有投入到实体经济中，市场资金充裕的状况仍将持续并促使大量资金投向债券市场，未来货币政策的导向将在防范流动性陷阱和保证一定的贷款需求之间寻求平衡，宽货币现象仍将存在。今年由于粮食价格下降使 CPI 指数维持在较低水平，尽管公用事业行业、服务业有提高价格的要求并开始启动，但未来 1-2 季度物价水平将维持在较低的水平，是债券市场保持强势的基础。

五、 投资组合报告

(一)2005年9月30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	120,945,038.40	7.14%
债券	1,214,137,111.54	71.66%
银行存款和清算备付金合计	76,892,630.25	4.54%
买入返售证券	260,000,000.00	15.35%
应收申购款	-	-
证券清算款	-	-
其他资产	22,361,507.76	1.32%
资产合计	1,694,336,287.95	100.00%

(二)2005年9月30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	-	-
B 采掘业	4,078,898.40	0.28%
C 制造业	44,403,525.00	3.08%
C0 食品、饮料	-	-
C1 纺织、服装、皮毛	4,531,800.00	0.31%
C2 木材、家具	302,500.00	0.02%
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5 电子	-	-

C6 金属、非金属	37,930,500.00	2.63%
C7 机械、设备、仪表	1,638,725.00	0.11%
C8 医药、生物制品	-	-
C9 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	30,720,337.54	2.13%
E 建筑业	-	-
F 交通运输、仓储业	17,539,896.00	1.22%
G 信息技术业	3,825,000.00	0.27%
H 批发和零售贸易	678,000.00	0.05%
I 金融、保险业	2,500,993.64	0.17%
J 房地产业	1,936,819.08	0.13%
K 社会服务业	10,865,738.34	0.75%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	4,395,830.40	0.30%
合计	120,945,038.40	8.38%

(三)2005年9月30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	600019	G 宝钢	4,700,000	20,116,000.00	1.39%

2	600005	武钢股份	4,020,000	13,869,000.00	0.96%
3	000027	深能源 A	1,845,474	12,493,858.98	0.87%
4	600642	G 申能	2,052,868	12,152,978.56	0.84%
5	600033	福建高速	900,000	7,542,000.00	0.52%
6	000900	现代投资	600,000	6,840,000.00	0.47%
7	600008	首创股份	1,269,953	6,679,952.78	0.46%
8	000726	鲁泰 A	647,400	4,531,800.00	0.31%
9	600708	海博股份	915,798	4,395,830.40	0.30%
10	600874	创业环保	1,119,194	4,185,785.56	0.29%

(四)2005 年 9 月 30 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	31,177,708.00	2.16%
央行票据投资	409,897,000.00	28.40%
企业债券投资	79,027,924.38	5.48%
金融债券投资	684,810,001.86	47.45%
可转换债投资	9,224,477.30	0.64%
合计	1,214,137,111.54	84.13%

(五)2005 年 9 月 30 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
------	--------	-------------

05 国开 02 301,350,000.00 20.88%
04 国开 16 202,381,818.18 14.02%
05 央行票据 08200,000,000.00 13.86%
04 国开 15 151,066,683.68 10.47%
05 央行票据 34100,000,000.00 6.93%

(六) 2005 年 9 月 30 日权证投资组合

2005 年 9 月 30 日本基金无权证投资

(七) 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

权证交易保证金 80,000.00

应收利息 21,981,507.76

合计 22,361,507.76

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	5,143,159.30	0.36%
100795	国电转债	326,910.00	0.02%
110036	招行转债	1,604,208.00	0.11%
110037	歌华转债	2,150,200.00	0.15%

六、 开放式基金份额变动

2005 年第 3 季度基金份额的变动情况表

项目 份额

期初基金份额总额 1,603,481,488.03

期末基金份额总额 1,413,892,835.81

本期基金总申购份额 -

本期基金总赎回份额 189,588,652.22

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及其他临时公告。

5、天同保本增值证券投资基金 2005 年第三季度报告原文。

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

二〇〇五年十月二十七日