
天同 180 指数证券投资基金季度报告

(2005 年第 4 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2006 年 1 月 13 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。

本报告期为 2005 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

- 1、基金简称：天同 180
- 2、基金运作方式：契约型开放式
- 3、基金合同生效日：2003 年 3 月 17 日
- 4、报告期末基金份额总额：688,385,366.49 份
- 5、投资目标：本基金通过运用指数化投资方法，力求基金的股票组合收益率拟合上证 180 指数的增长率。伴随中国经济增长和资本市场的发展，实现利用指数化投资方法谋求基金资产长期增值的目标。
- 6、投资策略：本基金以跟踪目标指数为原则，实现与市场同步成长为基本理念。指数化投资是一种充分考虑投资者利益的投资方法，采取拟合目标指数收益率的投资

策略，分散投资于目标指数所包含的股票中，力求股票组合的收益率拟合目标指数所代表的资本市场的平均收益率。

- 7、业绩比较基准：75%×上证 180 指数+25%×中信国债指数
- 8、风险收益特征：本基金追踪上证 180 指数，是一种风险适中、长期资本收益稳健的投资产品，并具有长期稳定的投资风格
- 9、基金管理人：天同基金管理有限公司
- 10、基金托管人：中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

基金本期净收益	-13,528,135.19 元
基金份额本期净收益	-0.0188 元
期末基金资产净值	568,104,328.82 元
期末基金份额净值	0.8253 元

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。

（二）基金净值表现

1、天同 180 指数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 年第四季度	0.08%	0.65%	-0.11%	0.63%	0.19%	0.02%

基金业绩比较基准增长率=75%*上证 180 指数增长率+25%*中信国债指数增长率

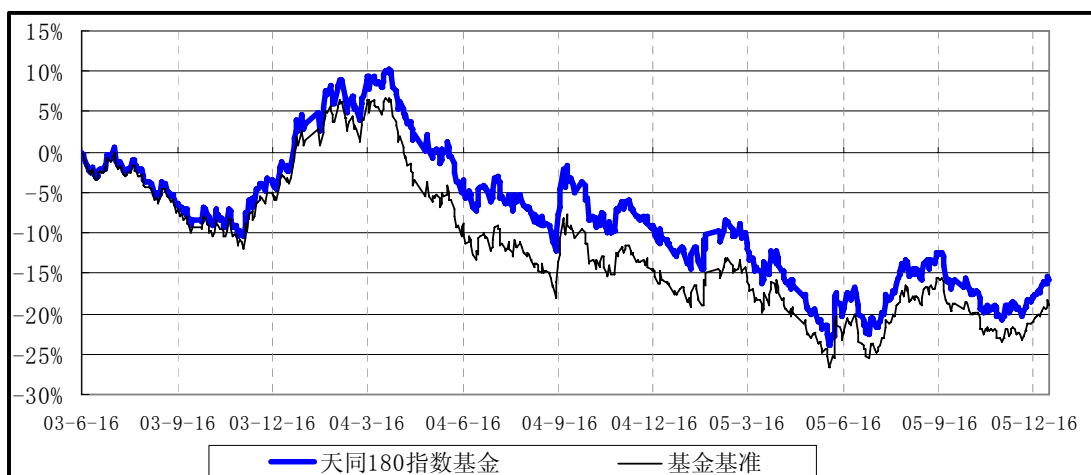
2、天同 180 指数基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

天同 180 指数基金成立于 2003 年 3 月 17 日，历史走势比较图的时间区间为：2003 年 3 月 17 日到 2005 年 12 月 31 日。该期间天同 180 指数基金的净值增长率为-13.40%，业绩比较基准的增长率为-12.96%，基金净值表现超越业绩基准-0.44%。



本基金在基金合同中以下投资比例限制：(1) 投资于股票、债券的比例，不低于基金资产总值的 80%；(2) 投资于国家债券的比例，不低于基金资产净值的 20%；(3) 投资于上证 180 指数成份股的比重不低于基金资产净值的 70%；(4) 持有一家上市公司的股票，不超过基金资产净值的 10%；(5) 本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家上市公司发行的证券总和，不超过该证券的 10%。自本基金成立日后三个月内本基金已达到基金合同约定的投资比例限制。

由于基金建仓初期仓位较低，而同期上证 180 指数的增幅又很快，从 2003 年 3 月 17 日到 4 月 17 日指数累计增长 12%，这造成了基金净值的前期表现与基准指数的偏差较大。考察基金从 2003 年 6 月 17 日建仓结束至报告期末的业绩表现见下图，该期间基金净值的累计增长为-15.85%，业绩比较基准同期的累计增幅为-18.87%，超越基金基准 3.02%。



3、天同 180 指数基金指数化投资表现

从 2005 年 10 月 1 日至 2005 年 12 月 31 日，上证 180 指数增幅为-0.33%，

本基金指数投资组合涨幅为-0.68%，指数投资相对收益率为-0.35%，评价期间基金指数投资组合的日拟合偏离度为0.0524%。

注：（1）拟合偏离度指标描述本基金指数投资组合在评价期间与上证180指数的平均偏离程度，该指标是一个日平均跟踪误差指标。

$$\sigma = \sqrt{\frac{1}{T}[(r_{P,1} - r_{I,1})^2 + (r_{P,2} - r_{I,2})^2 + \dots + (r_{P,T} - r_{I,T})^2]}$$

（2）指数投资相对收益率是指数投资组合的累计收益率与上证180指数累计收益率之间的差值。

$$\delta = (1 + r_{P,1}) \cdot (1 + r_{P,2}) \dots (1 + r_{P,T}) - (1 + r_{I,1}) \cdot (1 + r_{I,2}) \dots (1 + r_{I,T})$$

（3）由于业内尚没有指数基金的统一绩效评价指标，类似的评价指标由于计算方法的不同其计算结果也有所不同。本基金拟合偏离度指标采用国际基金业内最广泛使用的跟踪误差计算方法。

四、管理人报告

1、基金经理简介

肖佩宁，基金经理，31岁，工商管理硕士，8年证券从业经验。先后在南方证券股份有限公司武汉管理总部证券部从事证券分析工作，在资金计划部和投资理财部从事股票和债券投资工作。2002年加入天同基金管理有限公司，先后担任天同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。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

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。

3、基金经理工作报告

（1）2005年4季度证券市场回顾

2005 年 4 季度股票市场呈现了先抑后扬巨幅波动的态势，上证 180 指数微跌 0.04%，10 月份上证 180 指数跌幅 5.13%，11 月份下跌 0.35%，而 12 月份上涨 5.44%。股票市场在本季度完成了一个 V 型反转的走势，分析 12 月份行情上涨的原因，我们认为主要是前期的大幅下跌导致整体市场的估值水平低估，在股改产生的盈利模式的驱动下，产生了 12 月份的反弹，此次行情启动的热点集中在权证含权股票，业绩预增股票，基金重仓股票，此次行情板块轮动的迹象非常明显，成交量大幅增加，这说明了目前投资者信心正在快速恢复。“十一五”的召开和对 GDP 的重估，使投资者对中国经济未来的发展和运行效率整体乐观，这也是本轮行情启动的基础因素之一。

2005 年 4 季度的债券市场的走势和股票市场的走势有着惊人的相似，但驱动因素截然不同，债券市场 10 月份的下跌，我们认为前期获利盘回吐造成，也为债券投资者提供了一次较好的建仓机会，由于宏观面和资金面的支持，11 月和 12 月份重拾升势，债券收益率有大幅度的下降。预计未来的走势将继续维持强势。

(2) 2005 年 4 季度基金运作情况回顾

天同 180 指数基金作为一只标准指数基金，其投资目标就是最大程度地跟踪目标指数——上证 180 指数。从 2005 年 10 月 1 日到 2005 年 12 月 31 日，基金净值增长率为+0.08%，同期上证 180 指数和中信国债指数构成的复合指数的收益率为-0.11%，基金相对于业绩衡量基准的相对收益为+0.20%，评价期间基金指数投资组合的日拟合偏离度为 0.08%，远低于基金合同中 0.5% 的规定。

(3) 未来证券市场展望与基金投资策略

预计 2006 年中国经济的增长速度将温和放缓，经济增长模式和行业发展结构将会得到进一步的优化，固定资产投资增速进一步回落，社会消费总额进一步增长，进出口总量将会温和回落，整体经济的发展总体上将呈现结构调整和优化的特征。

对于 2006 年股票市场的走势的判断，我们认为整体上将强于 2005 年，风格轮换将会比 2005 年更加频繁，我们看好银行、资源、零售、机械制造、电子元器件和电力设备等行业，对于具有金融创新和并购题材概念的板块和个股将会有更大的机会。

对于 2006 年债券市场的整体看法我们认为债券市场整体将呈现强势整理的格局，各期限债券的收益率将会维持在目前的水平。

2006 年天同 180 指数基金将会按照新的业绩衡量基准进行操作，由原来业绩衡量基准“75%*上证 180 指数+25%*中信国债指数”调整为“95%*上证 180 指数+5%*银行同业拆借利率”，股票投资比例有大幅度的提升，从而还原天同 180 指数基金作为标准指数基金的本色。我们将继续秉承完全复制的被动化操作原则，在严格跟踪目标指数的前提下，努力提高跟踪指数技术和现金管理水平，使天同 180 指数基金成为广大投资者良好的指数化投资工具，从而更好的分享中国经济增长的成果。

五、投资组合报告

(一) 报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
股票	518,283,868.28	88.92%
债券	25,409,844.03	4.36%
银行存款和清算备付金合计	18,458,349.68	3.17%
应收证券清算款	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其他资产	20,728,672.53	3.56%
合计	582,880,734.52	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	2,216,485.52	0.39%
B 采掘业	28,443,248.92	5.01%
C 制造业	193,466,322.11	34.05%
C0 食品、饮料	21,558,692.73	3.79%
C1 纺织、服装、皮毛	7,918,149.40	1.39%
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	23,494,995.06	4.14%
C5 电子	13,870,514.67	2.44%
C6 金属、非金属	65,134,483.28	11.47%
C7 机械、设备、仪表	41,117,081.05	7.24%
C8 医药、生物制品	17,149,912.16	3.02%
C99 其他制造业	3,222,493.76	0.57%

D 电力、煤气及水的生产和供应业	62,641,372.27	11.03%
E 建筑业	2,363,739.04	0.42%
F 交通运输、仓储业	58,753,958.73	10.34%
G 信息技术业	42,280,254.07	7.44%
H 批发和零售贸易	14,319,545.00	2.52%
I 金融、保险业	66,368,778.50	11.68%
J 房地产业	10,093,195.02	1.78%
K 社会服务业	12,866,052.14	2.26%
L 传播与文化产业	7,263,146.13	1.28%
M 综合类	17,207,770.83	3.03%
合计	518,283,868.28	91.23%

(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)	市值占基金资产净值比例
1	600050	中国联通	10149863	28,419,616.40	5.00%
2	600900	长江电力	4059337	28,090,612.04	4.94%
3	600019	宝钢股份	6351751	26,169,214.12	4.61%
4	600036	招商银行	3232362	21,268,941.96	3.74%
5	600016	民生银行	4387651	17,813,863.06	3.14%
6	600028	中国石化	3385101	15,774,570.66	2.78%
7	600000	浦发银行	1335928	13,025,298.00	2.29%
8	600009	上海机场	873565	12,596,807.30	2.22%
9	600519	贵州茅台	181104	8,261,964.48	1.45%
10	600015	华夏银行	1623930	7,697,428.20	1.35%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占基金资产净值比例
1	国债	25,409,844.03	4.47%
2	金融债	0.00	0.00%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债	0.00	0.00%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
	合计	25,409,844.03	4.47%

(五) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	03 国开(18)	20,161,426.23	3.55%
2	21 国债(3)	1,926,578.40	0.34%
3	02 国债(14)	1,512,600.00	0.27%
4	05 国债(6)	985,800.00	0.17%

5	21 国债(10)	823,439.40	0.14%
---	-----------	------------	-------

(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。

2、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。

3、基金的其他资产构成

单位：元

项 目	金 额
权证交易保证金	71,849.12
应收利息	251,323.71
应收申购款	4,925.00
买入返售证券	20,000,000.00
待摊费用	400,574.70
合计	20,728,672.53

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末，本基金未持有处于转股期的可转换债券。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	738,927,721.32
本报告期间基金总申购份额	15,968,643.02
本报告期间基金总赎回份额	66,510,997.85
本报告期末基金份额总额	688,385,366.49

七、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、中国证监会批准天同 180 指数证券投资基金发行及募集的文件。
- 2、《天同 180 指数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、更新招募说明书及其他临时公告。
- 5、天同 180 指数证券投资基金 2005 年第四季度报告原文。

6、天同基金管理有限公司董事会决议。

(二) 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>

(三) 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

二〇〇六年一月二十日