

易方达稳健收益债券型证券投资基金

2010 年第 2 季度报告

2010 年 6 月 30 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一〇年七月十九日

§ 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 7 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2010 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达稳健收益债券
基金主代码	110007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年1月29日
报告期末基金份额总额	654,525,085.30份
投资目标	通过主要投资于债券品种，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金基于对以下因素的判断，进行基金资产在固定收益品种、可转换债券、股票主动投资以及新股（含增发）申购之间的配置：1、主要基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析，预测固定收益品种的投资收益和风险；2、基于新股发行频率、中签率、上市后的平均涨幅等，预测新股申购的收益率以及风险；3、股票市场走势的预测；4、可转换债券发行公司的成长性和转债价值的判断。
业绩比较基准	中债总指数（全价）
风险收益特征	本基金为债券型基金，属证券投资基金中的低风险品种，其长期平均风险和预期收益率低于混合型基金、股票型基金，高于货币市场基金。

基金管理人	易方达基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	易方达稳健收益债券A	易方达稳健收益债券B
下属两级基金的交易代码	110007	110008
报告期末下属两级基金的份额总额	427,341,421.87份	227,183,663.43份

§ 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(2010年4月1日-2010年6月30日)	
	易方达稳健收益债券A	易方达稳健收益债券B
1. 本期已实现收益	3,825,363.99	3,691,376.75
2. 本期利润	-7,369,903.82	-3,271,794.61
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0175	-0.0112
4. 期末基金资产净值	458,421,534.44	243,623,584.02
5. 期末基金份额净值	1.0727	1.0724

注：1. 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。

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 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

1、易方达稳健收益债券 A：

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	-1.19%	0.37%	0.64%	0.09%	-1.83%	0.28%

2、易方达稳健收益债券 B：

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	-1.12%	0.37%	0.64%	0.09%	-1.76%	0.28%

3.2.2 自基金转型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

易方达稳健收益债券型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2008 年 1 月 29 日至 2010 年 6 月 30 日)

1. 易方达稳健收益债券 A:



2. 易方达稳健收益债券 B:



注：1. 基金合同中关于基金投资比例的约定：

(1) 债券等固定收益品种不低于基金资产的 80%，其中，可转换债券不高于基金资产的 30%；股票等权益类品种不高于基金资产的 20%；基金保留的现金以及投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%；

(2) 同一基金管理人管理的全部证券投资基金投资于同一资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券规模的 10%；本基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例，不得超过基金资产净值的 10%；

(3) 本基金参与股票发行申购，所申报的金额不超过本基金的总资产，所申报的股票数量不超过拟发行股票公司本次发行股票的总量；

(4) 存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的 20%；

(5) 本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券，不超过该证券的 10%；

(6) 中国证监会、中国人民银行规定的其他比例限制。

因基金规模、市场变化或上市公司合并等基金管理人之外的因素导致投资组合超出上述约定的规定，基金管理人应在十个交易日内进行调整，以符合有关限制规定。法律法规另有规定时，从其规定。

法律法规或监管部门修改或取消上述限制规定时，基金管理人在履行适当程序后，将相应修改其投资组合限制规定。

2. 本基金的建仓期为三个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

3. 自易方达稳健收益债券型证券投资基金基金合同生效至报告期末，A 级基金份额净值增长率为 15.01%，同期业绩比较基准收益率为 7.10%；B 级基金份额净值增长率为 15.86%，同期业绩比较基准收益率为 7.10%。

4. 本基金转型日期为 2008 年 1 月 29 日。

§ 4 管理人报告

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		
马喜德	本基金的基金经理、易方达货币市场基金的基金经理、固定收益部投资经理	2008-7-1	-	6年	博士研究生，历任中国工商银行总行资金营运部人民币交易处投资经理、金融市场部固定收益处高级投资经理。

注：1. 此处的任职日期和离任日期均指公司作出决定之日。

2. 证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人主要通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。本基金管理人规定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，以“时间优先、价格优先”作为执行指令的基本原则，对在同一个交易系统中交易的组合，启用投资交易系统中的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。本报告期内，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

无。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2010 年 2 季度，中国经济增长出现明显的减速趋势。工业增加值同比连续 3 个月出现下滑，5 月份工业增加值同比仅增长 16.5%，较 4 月份回落 1.3 个百分点。5 月发电量同比增长 18.9%，增速较 4 月回落 2.4 个百分点。1-5 月份城镇固定资产投资同比增长 25.9%，比 1-4 月份回落 0.2 个百分点。最近公布的 6 月份 PMI 指数(采购经理人指数)为 52.1，继 5 月份大幅回落后再次出现显著下降。虽然目前消费和进出口依然保持稳定的增长，但是其他大部分宏观经济指标都预示着经济的扩张步伐在明显减速。

随着经济增速的下降，通货膨胀风险显著降低。5 月份 CPI 环比下降 0.1%，虽然同比上涨 3.1%，但这主要是受翘尾因素影响。与 CPI 相比，PPI 同比在下半年的回落则更加确定，具体回落的幅度主要取决于经济下滑的程度。

随着通货膨胀压力的下降，下半年央行加息的概率也有所降低。目前的货币供应量增速仍高于历史均值，但从高位回落的趋势明确。5 月末，广义货币(M2)余额 66.34 万亿元，同比增长 21%，比 4 月低 0.5 个百分点；狭义货币(M1)余额 23.65 万亿元，同比增长 29.9%，比 4 月低 1.4 个百分点。人民币贷款余额 43.99 万亿元，同比增长 21.5%，比 4 月低 0.5 个百分点。5 月人民币贷款增加 6394 亿元，同比少增 275 亿元。我们预计未来货币政策过度紧缩的可能性不大，更多地可能是通过公开市场操作进行小幅微调。在“调结构”的宏观经济政策指引下，财政政策有可能在下半年扮演更加重要的

角色。

由于欧洲债务危机给全球经济复苏蒙上了一层阴影，而国内严厉的房地产调控政策使得经济过热的风险大大降低，因此今年二季度债券市场的上涨得到了经济基本面的有力支持。虽然在 6 月份由于资金面紧张，短端收益率大幅上行，但是总体而言第二季度整个债券市场的涨幅还是相当可观，中长期债券表现尤其优异，这使得目前收益率曲线变得异常平坦。相对于利率产品，各级别信用债的信用利差在今年二季度继续缩窄，因此信用债在二季度的表现更加突出。

报告期内，基金在债券投资方面的操作相对比较积极，我们及时根据宏观经济的变化提高了组合久期，以投资央票和信用级别相对较好的企业债为主，在股票投资方面则相对比较谨慎，有选择地参与新股申购。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内基金 A 级份额净值增长率为-1.19%，同期比较基准收益率为 0.64%；B 级份额净值增长率为-1.12%，同期比较基准收益率为 0.64%。

4.4.3 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来，我们预计经济增速放缓的趋势仍将延续，国家在力促经济增长模式转变的同时，不可避免地要以牺牲一部分经济增速作为代价。不过我们也认为经济出现二次探底的可能性不大，毕竟政府部门还是有能力根据未来经济发展状况相机抉择地推出相关政策来防止经济过度下滑。

对于债券市场而言，短期来看在经济基本面的支撑下随着资金紧张局面的缓解，债券市场有望继续上涨；长期来看，我们要关注经济下滑的程度究竟有多深，毕竟目前债券市场对未来经济前景的反映有可能过度悲观。相对于历史平均水平，目前债券市场已经处于相对高位，因此一旦宏观经济和政策面发生比较大的变化，市场随时有可能出现较大幅度的调整。对于信用债来说，由于目前信用利差已经处于历史低位，面临的调整风险更大。

未来，本基金将继续采取相对稳健的债券投资策略，同时利用市场的波动进行波段操作。在股票投资方面，本基金将在合同规定的范围内，采取相对谨慎的操作策略，力求在防范风险的同时为投资者提供满意的投资收益。

基金管理人将坚持规范运作、审慎投资，勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

§ 5 投资组合报告

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	56,925,733.34	7.17
	其中：股票	56,925,733.34	7.17
2	固定收益投资	586,307,128.32	73.81
	其中：债券	586,307,128.32	73.81
	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	29,122,266.23	3.67
6	其他各项资产	121,991,555.81	15.36
7	合计	794,346,683.70	100.00

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	-	-
B	采掘业	1,077,077.47	0.15
C	制造业	42,539,032.18	6.06
C0	食品、饮料	5,270,967.20	0.75
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	14,906,808.71	2.12
C5	电子	2,320,199.43	0.33
C6	金属、非金属	5,328,354.04	0.76
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	14,712,702.80	2.10

C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,525,954.95	0.64
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	4,994,715.94	0.71
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	3,788,952.80	0.54
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	56,925,733.34	8.11

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	002422	科伦药业	108,892	10,214,069.60	1.45
2	002092	中泰化学	300,000	4,962,000.00	0.71
3	002431	棕榈园林	82,455	4,525,954.95	0.64
4	002399	海普瑞	38,440	4,498,633.20	0.64
5	300082	奥克股份	63,446	4,285,777.30	0.61
6	300070	碧水源	40,654	3,788,952.80	0.54
7	002428	云南锗业	84,020	3,490,190.80	0.50
8	002385	大北农	97,484	3,150,682.88	0.45
9	002387	黑牛食品	57,367	2,120,284.32	0.30
10	002391	长青股份	46,228	2,098,288.92	0.30

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	309,344,000.00	44.06
3	金融债券	-	-

	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	276,963,128.32	39.45
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	586,307,128.32	83.51

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	1001037	10央行票据37	1,800,000	180,144,000.00	25.66
2	1001032	10央行票据32	800,000	80,120,000.00	11.41
3	126012	08上港债	645,960	63,711,034.80	9.08
4	126013	08青啤债	637,220	56,170,943.00	8.00
5	0901042	09央行票据42	500,000	49,080,000.00	6.99

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

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

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	113,117,091.30
3	应收股利	-
4	应收利息	3,561,937.64

5	应收申购款	5,062,526.87
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	121,991,555.81

5.8.4 报告期末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。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的 公允价值(元)	占基金资 产净值比 例(%)	流通受限情 况说明
1	002422	科伦药业	10,214,069.60	1.45	新股流通受限
2	002092	中泰化学	4,962,000.00	0.71	非公开发行 流通受限
3	002431	棕榈园林	4,525,954.95	0.64	新股流通受限
4	002399	海普瑞	4,498,633.20	0.64	新股流通受限
5	300082	奥克股份	4,285,777.30	0.61	新股流通受限
6	300070	碧水源	3,788,952.80	0.54	新股流通受限
7	002428	云南锗业	3,490,190.80	0.50	新股流通受限
8	002385	大北农	3,150,682.88	0.45	新股流通受限
9	002387	黑牛食品	2,120,284.32	0.30	新股流通受限
10	002391	长青股份	2,098,288.92	0.30	新股流通受限

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达稳健收益债券 A	易方达稳健收益债券 B
本报告期期初基金份额总额	355,231,204.66	270,628,480.58
本报告期基金总申购份额	295,821,092.83	399,460,965.83
减：本报告期基金总赎回份额	223,710,875.62	442,905,782.98
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	427,341,421.87	227,183,663.43

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1. 中国证监会核准易方达月月收益中短期债券投资基金基金份额持有人大会决议的批复；
2. 《易方达稳健收益债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达稳健收益债券型证券投资基金托管协议》；
4. 《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
5. 中国证监会批准易方达月月收益中短期债券投资基金募集的文件；
6. 基金管理人业务资格批件和营业执照；
7. 基金托管人业务资格批件和营业执照。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

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。

易方达基金管理有限公司

二〇一〇年七月十九日