

易方达平稳增长证券投资基金

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	易方达平稳增长混合
基金主代码	110001
交易代码	110001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2002年8月23日
报告期末基金份额总额	2, 214, 385, 293. 78份
投资目标	追求资本在低风险水平下的平稳增长。
投资策略	本基金通过在股票和债券之间相对平衡的资产配置实现降低风险、稳定收益的目标。正常情况下，本基金资产配置的比例范围是：股票资产30%—65%；债券资产30%—65%；现金资产不低于5%。其中，投资于具有持续发展能力的上市公司的资产比例不低于本基金股票投资总资产的80%。

业绩比较基准	上证A股指数。
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中的低风险品种。正常情况下，本基金将控制基金资产净值波动的标准差不超过上证A股指数波动的标准差的65%（置信度为90%）；在此前提下，通过合理配置股票和债券资产比重，并将股票投资集中于具有持续发展能力的上市公司，努力实现股票市场上涨期间基金资产净值涨幅不低于上证A股指数涨幅的60%，股票市场下跌期间基金资产净值下跌幅度不超过上证A股指数跌幅的50%。
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

§ 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)
1.本期已实现收益	-79,515,935.58
2.本期利润	-471,653,553.21
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2112
4.期末基金资产净值	2,754,097,638.12
5.期末基金份额净值	1.244

注：1. 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；

2. 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。

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

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	-14.56%	0.98%	-22.88%	1.64%	8.32%	-0.66%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计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

易方达平稳增长证券投资基金

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

(2002 年 8 月 23 日至 2010 年 6 月 30 日)



注：1.基金合同中关于基金投资比例的约定：

- (1) 本基金持有一家上市公司的股票，不超过本基金资产净值的 10%；
- (2) 本基金与由本基金管理人管理的其它基金持有任何一家公司发行的证券的

总和，不超过该证券的 10%；

(3) 基金投资于股票、债券的比例不低于本基金资产总值的 80%；投资于国家债券的比例不低于本基金资产净值的 20%；

(4) 投资于股票和债券资产的比例均不低于基金资产净值的 30%；

(5) 法律法规规定的其它比例限制。

因基金规模或市场剧烈变化导致投资组合不符合上述规定时，基金管理人应在合理期限内进行调整，以符合上述规定。法律法规另有规定时，从其规定。

2.本基金的建仓期为六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

3.本基金自基金合同生效至报告期末的基金份额净值增长率为 208.92%，同期业绩比较基准收益率为 42.86%。

§ 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		
侯清 濯	本基金的基金经理、易方达科讯股票型基金基金经理、基金投资部总	2007-7-12	-	9年	硕士研究生，曾任易方达基金管理有限公司行业研究员。

	经理 助理				
--	----------	--	--	--	--

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 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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，启用投资交易系统内的公平交易模块，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 年二季度，国内宏观调控从一季度的若隐若现逐步转向明确，对信贷

的持续控制和对房地产行业的严厉调控,让投资者切实的感受到国家调控经济的决心。同时,欧洲主权债务危机也让投资者对未来出口前景感到担忧。在几种负面预期交织下,A股市场二季度主要指数均呈趋势性下跌走势,在下跌过程前期小盘强势股调整幅度较大。从行业上看,中低端消费类、移动互联网、智能电网相关股票表现较好,下跌幅度较小。

本基金在二季度大幅降低了股票仓位,主要减持了地产、工程机械、煤炭行业等相关股票,对估值水平偏高的小盘股、题材股仍采取回避态度。一季度末制定的谨慎的投资策略在二季度下跌过程逐步体现出效果。

在债券配置方面,报告期内本基金采取相对积极的投资策略,及时提高债券仓位和组合久期,以配置央票为主,并适当配置收益率较高的信用债,在关注持有期收益的同时使得组合流动性保持在较高水平。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.244 元。本报告期基金份额净值增长率为-14.56%,业绩比较基准收益率为-22.88%,本基金份额净值增长率超越业绩比较基准收益率 8.32 个百分点。

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

首先,随着国家宏观经济调控的效果逐步显现,投资者对经济增速下滑的负面预期逐步增强,静态市盈率较低的周期类股票由于存在未来受政策负面影响的预期,短期难以引领市场上涨;其次,随着中报陆续披露,盈利预期对股价的影响力将逐步增强,估值水平较高、但业绩难超预期的“新经济”板块短期内大幅反弹的可能性较小;再次,三季度出口增速因海外经济复苏疲弱,也可能出现一定程度的放缓。因此,短期内市场看不到明确的热点,而市场扩容的速度尚未有放缓的迹象,尤其是三季度创业板“小非”开始逐步解禁,预计在宏观政策发生转向前市场仍将持续疲软。

本基金对后市持谨慎态度,暂时关注成长确定、受调控政策影响较小的低端消费品和水电等板块,在可能的情况下进一步增加可转债类资产的配置比例。三季度如果小盘股出现较大幅度的调整,本基金将考虑从中选择成长空间大、估值水平相对合理的股票进行增持。

短期内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，本基金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。信用产品由于信用利差已经处于历史低位，面临的调整风险也比较大，因此未来本基金的债券组合仍将保持适中的久期，有选择地参与信用债的投资。

§ 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	1,276,454,334.00	46.17
	其中：股票	1,276,454,334.00	46.17
2	固定收益投资	1,104,296,151.65	39.95
	其中：债券	1,104,296,151.65	39.95
	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	363,270,799.02	13.14
6	其他各项资产	20,364,803.97	0.74
7	合计	2,764,386,088.64	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	46,067,972.85	1.67

C	制造业	795,080,091.53	28.87
C0	食品、饮料	95,377,035.14	3.46
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	35,504,119.77	1.29
C5	电子	1,848,699.43	0.07
C6	金属、非金属	195,599,976.60	7.10
C7	机械、设备、仪表	222,666,471.70	8.08
C8	医药、生物制品	244,083,788.89	8.86
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,744,500.00	0.10
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	24,290,754.64	0.88
H	批发和零售贸易	29,863,215.48	1.08
I	金融、保险业	357,112,557.90	12.97
J	房地产业	15,769,600.00	0.57
K	社会服务业	5,525,641.60	0.20
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,276,454,334.00	46.35

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	601166	兴业银行	4,499,965	103,634,193.95	3.76
2	600585	海螺水泥	6,199,860	99,879,744.60	3.63
3	601318	中国平安	1,999,925	89,096,658.75	3.24
4	600276	恒瑞医药	2,000,000	78,140,000.00	2.84
5	601169	北京银行	6,000,000	72,780,000.00	2.64
6	600000	浦发银行	5,200,000	70,720,000.00	2.57
7	000528	柳 工	3,499,810	64,501,498.30	2.34
8	002399	海普瑞	461,883	54,054,167.49	1.96
9	000951	中国重汽	2,950,000	50,445,000.00	1.83
10	002007	华兰生物	926,377	41,761,075.16	1.52

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	1,061,513,000.00	38.54
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	42,783,151.65	1.55
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	1,104,296,151.65	40.10

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	0901038	09央行票据38	4,500,000	441,765,000.00	16.04
2	1001032	10央行票据32	3,000,000	300,450,000.00	10.91
3	0901046	09央行票据46	1,700,000	166,838,000.00	6.06
4	0801035	08央行票据35	1,500,000	152,460,000.00	5.54
5	115001	*ST钒债1	363,283	34,112,273.70	1.24

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	1,138,549.12
2	应收证券清算款	5,912,778.68
3	应收股利	-
4	应收利息	12,579,414.86

5	应收申购款	734,061.31
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,364,803.97

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末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	601318	中国平安	89,096,658.75	3.24	重大事项停牌
2	002399	海普瑞	6,426,585.42	0.23	新股流通受限

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	2,383,321,203.52
本报告期基金总申购份额	30,475,842
减：本报告期基金总赎回份额	199,411,751.74
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,214,385,293.78

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准易方达平稳增长证券投资基金设立的文件；
2. 《易方达平稳增长证券投资基金基金合同》；

3. 《易方达平稳增长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. 基金管理人业务资格批件和营业执照;
6. 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