

易方达稳健收益债券型证券投资基金 2008 年第 3 季度报告

2008 年 9 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：2008 年 10 月 23 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 2008 年 10 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，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 2008 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

1. 基金简称	
A 级基金简称:	易稳健收益 A 级
B 级基金简称:	易稳健收益 B 级
2. 交易代码	
A 级交易代码:	110007
B 级交易代码:	110008
3. 基金运作方式:	契约型开放式
4. 基金合同生效日:	2008 年 1 月 29 日
5. 报告期末基金份额总额:	2,494,073,800.09 份
易稳健收益 A 级基金份额总额:	1,138,402,587.08 份
易稳健收益 B 级基金份额总额:	1,355,671,213.01 份

6. 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。
7. 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。
8. 业绩比较基准:	中债总指数(全价)
9. 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。
10. 基金管理人:	易方达基金管理有限公司
11. 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

财务指标	易稳健收益 A 级基金	易稳健收益 B 级基金
1. 本期已实现收益	11,780,096.77	13,451,278.78
2. 本期利润	31,384,625.81	32,694,104.32
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0381	0.0365
4. 期末基金资产净值	1,199,276,934.04	1,431,828,666.73
5. 期末基金份额净值	1.0535	1.0562

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、易稳健收益 A 级基金：

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 3 个月	3.36%	0.11%	4.25%	0.19%	-0.89%	-0.08%

2、易稳健收益 B 级基金：

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 3 个月	3.44%	0.11%	4.25%	0.19%	-0.81%	-0.08%

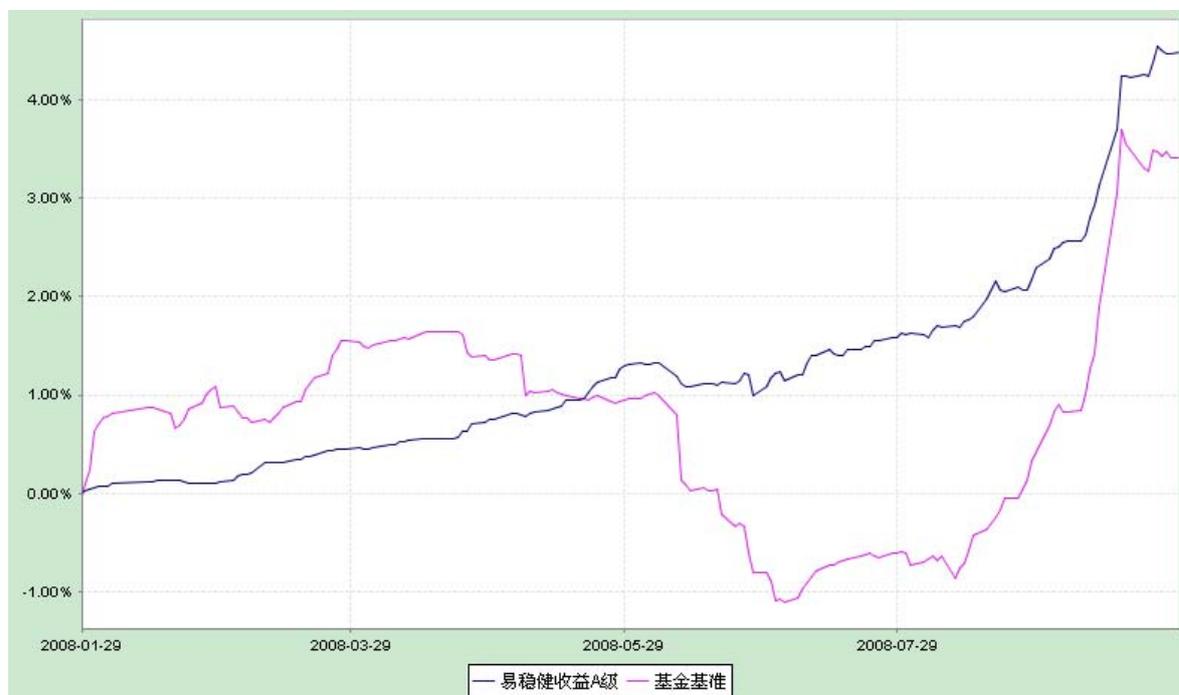
3.2.2 自基金转型以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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 2008 年 9 月 30 日)

1. 债券 (A 级) 基金



2. 债券 (B 级) 基金



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、本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

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 4.48%，同期业绩比较基准收益率为 3.41%；B 级基金份额净值增长率为 4.70%，同期业绩比较基准收益率为 3.41%。

4、本基金转型日期为 2008 年 1 月 29 日。截止报告期末，本基金转型后基金合同生效未满一年。

5、本基金于 2008 年 7 月 1 日免去林海先生基金经理职务，聘任马喜德先生担任基金经理，但基金原有投资目标、投资范围、投资策略等完全没有变化。

§ 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、固定收益部经理	2008-07-01	-	4 年	博士研究生，历任中国工商银行总行投资经理。

4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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

公司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。公司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

(1) 行情回顾及运作分析

2008 年 3 季度，国际金融市场剧烈动荡，由于次贷危机愈演愈烈，投资者对未来美国陷入经济衰退从而带动全球经济增长下滑的担忧有所增加。3 季度，中国经济增长也有所放缓，固定资产投资和进出口增速均有所下降。不过值得欣喜的是，如我们 2 季度报告所预测的一样，通货膨胀得到初步控制，CPI 在 3 季度出现逐月下降的走势。在此大背景下，国家的宏观调控政策也从“两防”向“一保一控”转变。

在经过 2 季度的低迷之后，受 CPI 下降和宏观调控政策有所松动的利好刺激，债券市场在 3 季度迎来井喷式的暴涨行情，债券价格普遍大幅上涨，中长期债券价格涨幅更大，从而带动整条收益率曲线趋于平坦化。可以说，这与我们 2 季度报告的分析是一致的，我们在操作上较好地把握住了债券市场的这波上涨行情。

随着债券市场的逐步走好，加上固定收益投资给投资者提供了较好的保值增值功能，三季度以来投资者对固定收益产品的投资热情持续上升，债券基金的规模也有所上升。目前债券收益率虽然较上季度有了较大幅度的下降，不过我们仍然认为债券价格依然存在一定的上涨空间，债券基金继续面临着较好的投资环境。本基金于 2008 年 2 月转型为普通债券型基金。转型后，基金的债券投资相对积极，稳步提高基金债券资产配置和债券组合的平均久期，同时有选择地参与了部分新股、可转换债券和可分离债券的申购。

(2) 本基金业绩表现

本报告期，基金 A 级份额净值增长率为 3.36%，同期业绩比较基准收益率为 4.25%；B 级份额净值增长率为 3.44%，同期业绩比较基准收益率为 4.25%。

(3) 市场展望和投资策略

目前国内经济增长已经出现了比较明显的下滑，因此如果未来美国次贷危机未能得到较好解决的话，必将进一步拖累中国经济的增长。不过由于目前政府的宏观调控

思路已经发生了较大的转变，加之中国经济内生增长的潜力比较大，因此对于中国经济增长的前景也不用过于悲观。

从通货膨胀前景看，随着未来肉禽类价格的进一步回落以及经济总需求的明显下降，CPI 继续回落的趋势基本已经确定。未来即使考虑到非食品价格上涨的季节性因素以及可能的资源价格上调，CPI 同比涨幅估计也只是在短期内有所反弹，但反弹幅度有限。

基于以上分析，我们对未来债券市场的发展总体上继续持谨慎乐观态度，我们判断收益率曲线短端在未来仍有一定的下降空间，从而带动收益率曲线整体下移。因此本基金将继续采取相对积极的债券投资策略，把握债券收益率下滑、期限利差收窄的投资机会，同时利用市场的波动进行波段操作。在新股申购方面，本基金依然将有选择地参与，在股票投资方面保持相对谨慎的投资态度。

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	17,619,800.99	0.52
	其中：股票	17,619,800.99	0.52
2	固定收益投资	2,933,829,264.58	87.25
	其中：债券	2,933,829,264.58	87.25
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	12,294,980.71	0.37
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	54,467,910.87	1.62
6	其他资产	344,168,301.16	10.24
7	合计	3,362,380,258.31	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	-	-
C	制造业	13,738,936.17	0.52
C0	食品、饮料	-	-
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	871,392.00	0.03
C5	电子	619,816.60	0.02
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	11,657,410.82	0.44
C8	医药、生物制品	590,316.75	0.02
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	845,211.64	0.03
H	批发和零售贸易	3,035,653.18	0.12
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	17,619,800.99	0.67

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	601766	中国南车	2,470,544	8,646,904.00	0.33
2	002242	九阳股份	59,488	2,135,619.20	0.08
3	002269	美邦服饰	59,612	1,520,106.00	0.06
4	002251	步步高	22,142	987,976.04	0.04
5	002254	烟台氨纶	36,308	871,392.00	0.03
6	002241	歌尔声学	24,635	619,816.60	0.02
7	002252	上海莱士	27,141	590,316.75	0.02
8	002266	浙富股份	30,196	464,414.48	0.02
9	002265	西仪股份	71,511	410,473.14	0.02
10	002261	拓维信息	16,911	394,026.30	0.01

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	78,960,000.00	3.00
2	央行票据	2,031,576,000.00	77.21
3	金融债券	314,999,000.00	11.97

	其中：政策性金融债	314,999,000.00	11.97
4	企业债券	348,315,264.58	13.24
5	企业短期融资券	159,979,000.00	6.08
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	2,933,829,264.58	111.51

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	0801101	08 央票 101	6,100,000	586,576,000.00	22.29
2	0801023	08 央行票据 23	3,000,000	303,690,000.00	11.54
3	080214	08 国开 14	2,200,000	234,080,000.00	8.90
4	0801038	08 央行票据 38	2,000,000	202,540,000.00	7.70
5	0801020	08 央行票据 20	2,000,000	202,440,000.00	7.69

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

序号	权证代码	权证名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	580026	江铜 CWB1	7,524,468	12,294,980.71	0.47

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 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	-
3	应收股利	-
4	应收利息	36,891,218.04
5	应收申购款	307,027,083.12
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	344,168,301.16

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）	占基金资产的净值比例（%）	流通受限情况说明
1	601766	中国南车	8,646,904.00	0.33	新发流通受限
2	002269	美邦服饰	1,520,106.00	0.06	新发流通受限
3	002266	浙富股份	464,414.48	0.02	新发流通受限
4	002265	西仪股份	410,473.14	0.02	新发流通受限
5	002261	拓维信息	394,026.30	0.01	新发流通受限

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易稳健收益 A 级基金	易稳健收益 B 级基金
报告期期初基金份额总额	759,662,676.75	901,464,303.30
报告期期间基金总申购份额	1,086,522,577.19	1,119,153,354.06
报告期期间基金总赎回份额	707,782,666.86	664,946,444.35
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额：	1,138,402,587.08	1,355,671,213.01

§ 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

基金管理人或基金托管人处

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

二〇〇八年十月二十三日