

# 易方达稳健收益债券型证券投资基金

## 2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 月 31 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：二〇一五年一月二十日

## § 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 2015 年 1 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 2014 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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	1,464,032,307.06 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，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	
下属分级基金的基金简称	易方达稳健收益债券 A	易方达稳健收益债券 B
下属分级基金的交易代码	110007	110008
报告期末下属分级基金的份额总额	667,087,909.71 份	796,944,397.35 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 (2014 年 10 月 1 日-2014 年 12 月 31 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	57,687,817.55
2.本期利润	96,984,883.85	101,884,990.42
3.加权平均基金份额本期利润	0.1553	0.1542
4.期末基金资产净值	898,771,877.14	1,078,803,636.35
5.期末基金份额净值	1.3473	1.3537

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

##### 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	13.28%	0.55%	2.44%	0.22%	10.84%	0.33%

##### 易方达稳健收益债券 B

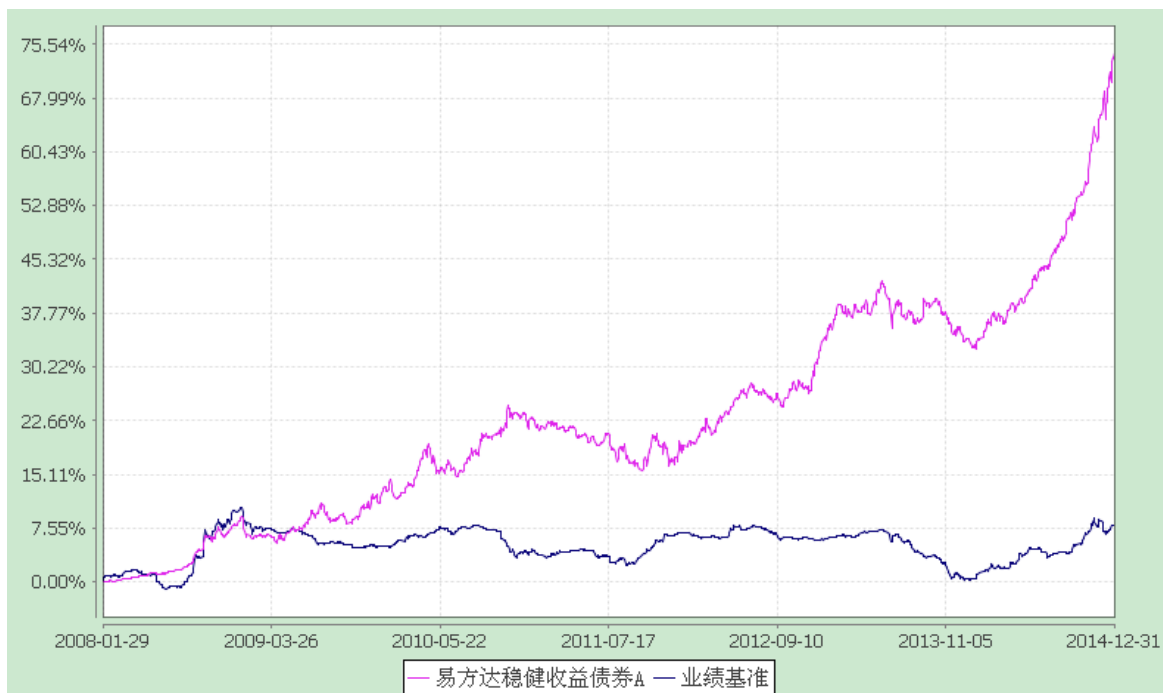
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	13.47%	0.56%	2.44%	0.22%	11.03%	0.34%

#### 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 2014 年 12 月 31 日)

##### 易方达稳健收益债券 A



易方达稳健收益债券 B



注：1.本基金转型日期为 2008 年 1 月 29 日。

2.自基金转型至报告期末，A 级基金份额净值增长率为 74.44%，B 级基金份额净值增长率为 78.46%，同期业绩比较基准收益率为 7.89%。

## § 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		
胡剑	本基金的基金经理、易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方达纯债债券型证券投资基金的基金经理、易方达信用债债券型证券投资基金的基金经理、易方达纯债 1 年定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金的基金经理、固定收益总部总经理助理	2012-02-29	-	8 年	硕士研究生，曾任易方达基金管理有限公司固定收益部债券研究员、基金经理助理兼任债券研究员、易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金（LOF）的基金经理、固定收益研究部负责人。

注：1.此处的“任职日期”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。

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、交易流程，以及强化事后监控分析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，通过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 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共有 3 次，其中 2 次为指数组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易；1 次为不同基金经理管理的非指数基金间因投资策略不同而发生的反向交易，该次交易基金经理已提供决策依据，并履行了审批程序。

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

2014 年四季度基本面数据延续了第三季度的弱势。工业增加值数据在 9 月份略超预期，10、11 月则持续回落。投资和财政支出的数据在 10、11 月份有所波动，但整体影响不大。表内信贷规模表现较为平稳，且在 12 月份有超预期的表现，但结构上仍是票据占比较大，表外融资则持续表现弱势。物价数据持续向下。整体基本面环境在偏弱的趋势上维持，波动不大。

虽然基本面较为平稳，但债券市场收益率水平则经历了较为明显的波动。10-11 月份中旬，在央行持续下调正回购利率、通过 SLF 释放资金的刺激下，无风险利率出现大幅度的下行，10 年金融债利率从 4.7% 附近最低下行至 3.8%，幅度达 90BP。但 11 月中旬之后，市场基本陷入震荡阶段，收益率在 3.8-4.2% 之间。四季度债券市场中枢水平下降、波动加大也推升了信用利差上升至近两年来的高位，平均利差上行幅度达到 20-50BP，城投债受“中证登”事件影响更大，利差上升了 60BP。

虽然经济持续走弱，但随着改革的深入市场对中国经济长期增长的信心增强，四季度权益类市场迎来了一轮凌厉的上涨行情，大盘蓝筹股表现尤为突出。受益于股市的大幅反弹，可转债表现更加靓丽。

操作方面，本基金在四季度坚持了偏高的股票和可转债仓位，在股市上涨中获得了良好的收益。债券方面基金前期坚持偏长久期的投资策略，在 12 月份资金面趋紧

后组合逐步降低了债券的配置比例，从而调低了组合的杠杆比例。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 级基金份额净值为 1.3473 元，本报告期份额净值增长率为 13.28%；B 级基金份额净值为 1.3537 元，本报告期份额净值增长率为 13.47%；同期业绩比较基准收益率为 2.44%。

#### 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

中国经济基本面持续受到经济结构转型带来的中短期负面影响和新一届政府释放改革红利带来内生增长动力加强这两股力量的影响。在 2014 年我们看到前者的负面影响较大，而改革红利对实体经济的影响更多是偏重中长期的，对短期经济数据的影响偏小。

展望未来，我们认为这两种力量之间的平衡将继续影响实体经济和资本市场。方向上，我们认为在政策面放松力度相对犹豫，对经济增速下台阶的判断较为一致，宽松政策只是作为托底作用出现的大环境下，基本面数据在 2015 年依然面临较大的下行风险。主要的原因在于：（1）产能结构调整、淘汰落后产能的工作将继续进行，这使得原先大部分周期性行业的投资大幅下降，这一预期预计在 2015 年持续；（2）2014 年以来的地方政府财税体系改革、对地方政府融资的进一步限制和规范、地方政府业绩考核方式的变化使得 2015 年的地方基建投资面临进一步的下降；（3）房地产市场的自发性调整反映出其供需关系的逐步转化，未来投资增速难以回到之前的水平；（4）第四是针对隐性担保的改革需求，导致信用风险价值重构，这使得原先基于政府担保的过度信用扩张面临调整，而基于个体企业的信用扩张短期可能难以弥补；（5）宽松政策仅仅为了托底，很难看到政策放宽带来的经济面的持续上行。

政策面上，考虑目前的经济走势，未来政策方向一定是偏宽。但是这种宽松是否能够弥补结构性改革带来的经济短期阵痛，我们认为可能是不足够的。从财政方面来说，小规模赤字难以弥补地方政府的巨大投资缺口。央行的偏鹰派的理念和政策面“松紧适度”的表态来看，难以看到大规模的放水。而央行年初定下的 M2 的考核目标也使得通过增加贷款额度提振经济的力度是有限的。

虽然基本面有利于债券市场，但短期看 2015 年一季度债券市场可能仍然面临较大的波动。

首先，从货币政策的放松方式来看，由于 2014 年银行间市场利率已经有较为明



显的下行，但对实体经济的促进作用并不明显，因此未来央行进一步在银行间放松的动力不大，货币政策的放松可能会更多考虑引导资金向实体经济流动，而这一点对债券市场是不利的。

第二，在基本面因素之外，央行继续推进利率市场化给整个金融体系带来的变革将使得金融体系中资金供需关系、产品供需结构等发生较大的变化，从而使得市场收益率水平产生较大的波动。这一点是利率市场化时期面临的新的结构性风险因素，不受基本面数据所影响，在利率中枢水平不高的情况下，收益率可能由于一些结构性的因素产生较大的波动。

第三，新股发行节奏在 1 月份明显加速，吸引大量资金参与。一方面增加了银行间资金面的波动，另一方面较高的打新回报使得其他类别的资产吸引力明显下降，在一定程度上抬高了无风险利率的水平。

基于上述判断，我们认为债券市场整体的风险不大，但一季度可能仍然受到放松方式、资金波动、新股加量等不利因素的影响，因此我们判断可能存在一定的波动，不过一旦出现较为明显的调整，则是较好的买入机会。信用债方面，债市整体风险不大的情况下，目前利差水平具备较好的配置价值。信用风险方面，虽然我们认为未来逐步释放风险的概率依然较大，但在目前的经济状况和政策意愿下，短期大概率不会出系统性风险。因此信用债短期的性价比依然较高，尤其是行业传染性最强的城投品种。

随着近期股市的快速上涨，权益类资产过低估值的安全边际已经大幅降低，目前市场看多的情绪依然热烈，但是偏弱的基本面并不足以支持股市持续上涨。而且此轮上涨中进入股市的资金杠杆比例较高，因而市场的波动性会较之前有大幅提升。但从长期看，我国目前经济处于周期底部，企业盈利能力改善空间巨大，而且随着改革活力不断释放，市场对中国经济信心的不断增强，因此我们依然对股市长期表现持乐观态度。作为稳健型的产品，本基金将运用多种资产组合管理风险，尽力管理组合波动，努力为投资者提供持续稳定的回报。

因此，本基金在一季度将维持目前相对偏多的信用债仓位和偏长的组合久期，但会积极根据规模变动调整组合流动性情况，防范可能出现的极端流动性风险。另外，利率债品种主要根据市场收益率变动情况选择合适的时机进行波段操作。在股市热情过度高涨时，谨慎管理组合仓位，在保持中性偏多的权益配置比例基础上努力控制波

动风险。

## § 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	235,426,455.53	9.69
	其中：股票	235,426,455.53	9.69
2	固定收益投资	2,005,210,036.57	82.55
	其中：债券	2,005,210,036.57	82.55
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	59,400,209.10	2.45
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	53,031,266.96	2.18
7	其他资产	76,145,116.01	3.13
8	合计	2,429,213,084.17	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	采矿业	-	-
C	制造业	141,042,051.51	7.13
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15,826,200.05	0.80
E	建筑业	26,348,787.84	1.33

F	批发和零售业	9,539,217.85	0.48
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,023,457.24	0.51
J	金融业	21,656,327.44	1.10
K	房地产业	8,720,000.00	0.44
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	2,270,413.60	0.11
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	235,426,455.53	11.90

### 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	000623	吉林敖东	911,115	31,715,913.15	1.60
2	002375	亚厦股份	1,389,704	26,348,787.84	1.33
3	600143	金发科技	1,884,868	12,986,740.52	0.66
4	601139	深圳燃气	1,299,908	10,724,241.00	0.54
5	000729	燕京啤酒	1,247,395	9,966,686.05	0.50
6	002390	信邦制药	471,815	9,540,099.30	0.48
7	601989	中国重工	1,002,953	9,237,197.13	0.47
8	000651	格力电器	242,037	8,984,413.44	0.45
9	600340	华夏幸福	200,000	8,720,000.00	0.44
10	002035	华帝股份	716,266	8,638,167.96	0.44

### 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	-	-
3	金融债券	100,192,000.00	5.07
	其中：政策性金融债	100,192,000.00	5.07
4	企业债券	1,315,490,788.34	66.52
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	312,547,000.00	15.80
7	可转债	276,980,248.23	14.01
8	其他	-	-
9	合计	2,005,210,036.57	101.40

#### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	113005	平安转债	659,130	118,920,234.60	6.01
2	101453022	14 五矿股 MTN001	800,000	81,024,000.00	4.10
3	110018	国电转债	257,100	53,001,165.00	2.68
4	124589	14 海晋交	400,000	43,956,000.00	2.22
5	124427	13 临河债	400,000	42,200,000.00	2.13

#### 5.6 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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

#### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

#### 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资股指期货。

#### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

## 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	156,264.17
2	应收证券清算款	15,830,405.06
3	应收股利	-
4	应收利息	39,937,997.76
5	应收申购款	20,217,464.82
6	其他应收款	2,984.20
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	76,145,116.01

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113005	平安转债	118,920,234.60	6.01
2	110018	国电转债	53,001,165.00	2.68
3	110020	南山转债	31,008,777.10	1.57
4	125089	深机转债	9,780,403.55	0.49
5	110015	石化转债	6,967,268.80	0.35
6	113006	深燃转债	6,273,000.00	0.32
7	110023	民生转债	4,945,917.90	0.25
8	110017	中海转债	3,586,809.60	0.18
9	110011	歌华转债	1,540,298.70	0.08
10	128002	东华转债	543,520.32	0.03

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

## § 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
报告期期初基金份额总额	482,125,789.50	414,782,303.17
报告期基金总申购份额	492,733,167.86	830,684,558.64
减：报告期基金总赎回份额	307,771,047.65	448,522,464.46
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	667,087,909.71	796,944,397.35

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 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。

### 8.2 存放地点

广州市天河区珠江新城珠江东路 30 号广州银行大厦 40-43 楼。

### 8.3 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

二〇一五年一月二十日