

# 易方达稳健收益债券型证券投资基金

## 2015 年第 1 季度报告

2015 年 3 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：二〇一五年四月二十二日

## § 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 4 月 17 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 2015 年 1 月 1 日起至 3 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 | 2,123,154,865.18 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 | 832,500,553.96 份                               | 1,290,654,311.22 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<br>(2015 年 1 月 1 日-2015 年 3 月 31 日) |                  |
|----------------|---|------------------|
|                | 易方达稳健收益债券<br>A                          | 易方达稳健收益债券<br>B   |
|                | 1.本期已实现收益                               | 58,598,449.26    |
| 2.本期利润         | 33,240,156.16                           | 46,814,844.04    |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0430                                  | 0.0445           |
| 4.期末基金资产净值     | 1,080,222,358.19                        | 1,677,624,825.33 |
| 5.期末基金份额净值     | 1.2976                                  | 1.2998           |

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 | 3.58%  | 0.35%     | -0.56%     | 0.12%         | 4.14% | 0.23% |

##### 易方达稳健收益债券 B

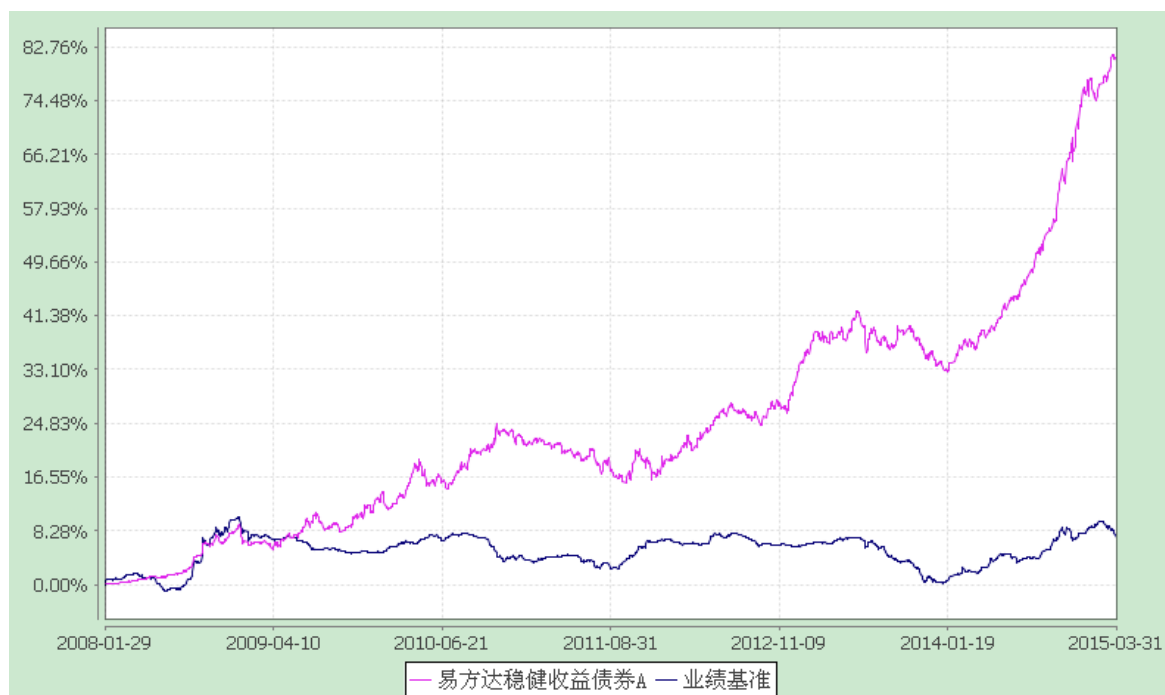
| 阶段    | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①—③   | ②—④   |
|-------|--------|-----------|------------|---------------|-------|-------|
| 过去三个月 | 3.64%  | 0.35%     | -0.56%     | 0.12%         | 4.20% | 0.23% |

#### 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

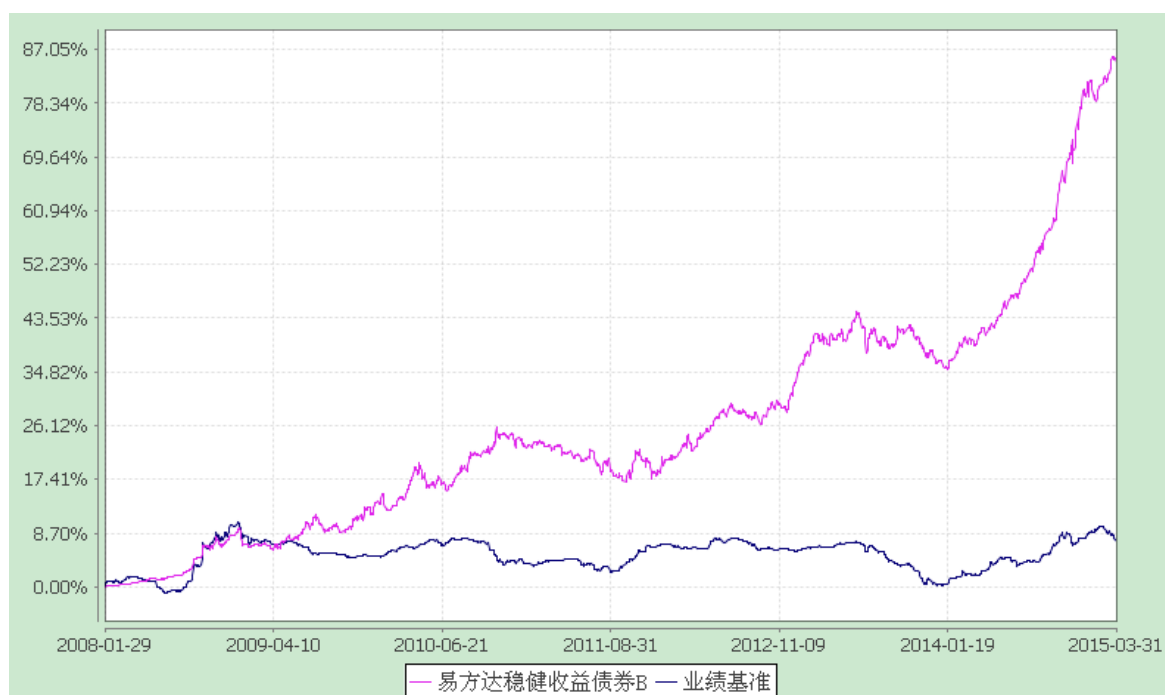
易方达稳健收益债券型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2008 年 1 月 29 日至 2015 年 3 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 80.69%，B 级基金份额净值增长率为 84.95%，同期业绩比较基准收益率为 7.28%。

## § 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（自 2013 年 4 月 22 日至 2015 年 3 月 13 日）、易方达纯债债券型证券投资基金的基金经理（自 2013 年 4 月 22 日至 2015 年 3 月 13 日）、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（自 2013 年 7 月 30 日至 2015 年 3 月 13 日）、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、固定收益研究部总经理 | 2012-02-29  | -    | 9 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、固定收益总部总经理助理。 |

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

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 1 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。

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

2015 年一季度基本面数据延续弱势，虽然 12 月份的工业数据略高于市场预期，但 1-2 月份同比再次大幅下跌至 6.8%，显示出经济依然处于走弱的趋势上。物价走势则较为平稳，12 月、1 月略有走低，2 月份略高于市场预期。不过从政策面的态度来看，2015 年以来信贷、社融、财政支出等数据显示政府层面放松的力度正在加大。

一季度债券市场呈现慢牛快熊的走势。10 年期金融债收益率在前期降息、降准政策的刺激下，从 12 月底 4.1% 偏高水平持续下行，至春节前最低下行至 3.62%。春节后，由于资金面的持续紧张，市场情绪有所反转，收益率小幅回调至次低点 3.8% 的水平。随后在 3 月中旬受地方政府债务置换的供给预期影响，收益率快速上行，最高至 4.3% 的高位。截至 3 月底，收益率基本回到 12 月底的水平。

股票市场在一季度表现强劲，创业板指数更是创下单季度近 60% 的涨幅记录，经济基本面与股票呈现出完全相背离的走势。资产配置切换是此轮股市上涨的主因，政府的态度进一步强化了市场的上涨预期，越来越多的新增资金涌入股市。随着市场

的上涨，短期博弈的情绪愈演愈烈，这种短期情绪推动的上涨实质上是在累积风险。

操作方面，基于对经济基本面中期偏悲观的判断，本基金在一季度维持了中性略偏长的久期，并留出了充裕的空间防范后期市场波动，组合在债券方面的投资整体平稳。年初组合就逐步降低估值过高的可转债仓位，随着股市的上涨我们也开始逐步降低组合股票的配置比例。

#### 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 1.2976 元，本报告期份额净值增长率为 3.58%；B 级基金份额净值为 1.2998 元，本报告期份额净值增长率为 3.64%；同期业绩比较基准收益率为-0.56%。

#### 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

中期来看，我们维持原来的判断，认为中国经济基本面持续受到经济结构转型带来的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，且从目前来看，前者对经济实际运行产生的负面作用更大。

短期的不确定因素来自近期政策面稳增长的意愿较为强烈。虽然我们认为在经济转型升级的过程中，通过稳增长的手段拉动经济仅仅会发生在托底的阶段，不可能依靠该方法实现经济的持续回升，但是我们不排除短期刺激带来的经济阶段性回暖，这种回暖在目前市场普遍对经济基本面预期比较差的环境下，可能对债券市场造成比较大的打击。

另一个负面因素在于“地方政府债务置换”带来的无风险利率债券的供给大幅增加。我们认为从社会整体的风险供给和需求来说，供给层面出现巨大的结构性变化，但需求方没有变动，那么在债券市场整体供需关系没有变化的情况下，最终应该能看到信用利差的缩小，这一点是相对确定的。但中枢利率水平的变动，可能最终还要看经济基本面的走势以及政府层面是否采取一定程度的对冲。我们认为最终的影响更多可能还是来自心理层面的供给恶化预期。

比较好的方面是目前的估值调整已经相对充分，央行对待银行间利率水平的态度似乎也正在好转，如果没有经济数据的变化，我们认为目前的点位已经可以逐步介入进行波段性的操作。但我们更加担心的是经过政策面的短期刺激，基本面是否会出现 1-2 个月的回暖。目前从微观数据来看，尚看不到这一点，但如果政策面刺激的态度较为坚决，可能在不远的将来会看到数据的变化，我们会持续跟踪这一点，并基于此



进行利率债的波段操作。

信用风险方面，在利率市场化进一步推进的环境下，“刚兑”打破的风险依然在增加，只是时点不确定。从估值上，经过风险偏好溢价的大幅下降，目前的利差水平已经处于性价比非常低的位置，对产业类的中低等级品种，尤其是交易所的品种，保持低的风险敞口是较好的策略。

城投类品种，在债务置换的大背景下，我们认为其发生信用违约风险的可能性大幅降低，其本质上不应该受到信用风险溢价的影响，而更多受到流动性风险溢价的影响，即更大可能跟随利率债而波动。不过考虑到城投品种波段操作的难度较大，且更大程度上受益于地方政府债务置换的影响，而该品种目前利差缩窄并不明显，尚具备非常好的配置价值。

对于股市，考虑到市场短期博弈情绪过重，组合将逐步降低配置比例，减小市场波动对组合净值的影响。本基金投资坚持价值导向，对于估值和短期风险过高的资产会适度降低配置比例，合理管理组合波动风险，这可能会在短期影响组合回报的相对表现，但是从长远看这样的风格更适合本基金稳健型的长期投资人。我们也会充分尊重市场趋势，在深入研究和合理价值判断的基础上，尽力把握全社会资产配置切换过程带来的丰厚的投资机会。

实际操作上，本组合会继续跟踪客户结构的变化安排好组合的流动性，组合久期将继续维持中性偏长，在流动性风险可承受的范围内仍将继续重点配置城投品种，并保持相对偏低的杠杆水平，静待市场超调后带来的波段性的投资机会。

## § 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   | 382,094,853.42   | 9.80         |
|    | 其中：股票  | 382,094,853.42   | 9.80         |
| 2  | 固定收益投资 | 3,344,824,772.33 | 85.77        |
|    | 其中：债券  | 3,344,824,772.33 | 85.77        |

|   |                   |                  |        |
|---|-------------------|------------------|--------|
|   | 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          | -                | -      |
|   | 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      | 41,091,441.01    | 1.05   |
| 7 | 其他资产              | 131,855,388.46   | 3.38   |
| 8 | 合计                | 3,899,866,455.22 | 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              | 200,348,058.42 | 7.26         |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 9,773,000.88   | 0.35         |
| E  | 建筑业              | 77,130,778.00  | 2.80         |
| F  | 批发和零售业           | 17,038,027.30  | 0.62         |
| 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  | 4,736,590.58   | 0.17         |
| J  | 金融业              | 58,744,353.44  | 2.13         |
| K  | 房地产业             | 11,076,000.00  | 0.40         |
| 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          | 3,248,044.80   | 0.12         |

|   |           |                |       |
|---|-----------|----------------|-------|
| R | 文化、体育和娱乐业 | -              | -     |
| S | 综合        | -              | -     |
|   | 合计        | 382,094,853.42 | 13.85 |

### 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  | 002375 | 亚厦股份 | 2,009,628 | 61,293,654.00 | 2.22          |
| 2  | 601318 | 中国平安 | 464,731   | 36,360,553.44 | 1.32          |
| 3  | 600143 | 金发科技 | 3,095,268 | 26,495,494.08 | 0.96          |
| 4  | 000623 | 吉林敖东 | 711,115   | 26,055,253.60 | 0.94          |
| 5  | 600219 | 南山铝业 | 1,682,105 | 18,200,376.10 | 0.66          |
| 6  | 600496 | 精工钢构 | 997,300   | 15,837,124.00 | 0.57          |
| 7  | 600976 | 健民集团 | 439,873   | 14,999,669.30 | 0.54          |
| 8  | 601998 | 中信银行 | 2,000,000 | 14,720,000.00 | 0.53          |
| 9  | 600887 | 伊利股份 | 466,601   | 14,394,640.85 | 0.52          |
| 10 | 002390 | 信邦制药 | 571,718   | 14,207,192.30 | 0.52          |

### 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      | -                | -            |
| 3  | 金融债券      | 529,087,000.00   | 19.18        |
|    | 其中：政策性金融债 | 529,087,000.00   | 19.18        |
| 4  | 企业债券      | 2,082,631,147.39 | 75.52        |
| 5  | 企业短期融资券   | 189,905,000.00   | 6.89         |
| 6  | 中期票据      | 508,869,000.00   | 18.45        |
| 7  | 可转债       | 34,332,624.94    | 1.24         |
| 8  | 其他        | -                | -            |
| 9  | 合计        | 3,344,824,772.33 | 121.28       |

### 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 | 150203    | 15 国开 03      | 2,200,000 | 215,028,000.00 | 7.80       |
| 2 | 011585001 | 15 北控集 SCP001 | 1,000,000 | 99,900,000.00  | 3.62       |
| 3 | 101551010 | 15 电网 MTN001  | 1,000,000 | 99,250,000.00  | 3.60       |
| 4 | 150201    | 15 国开 01      | 900,000   | 89,181,000.00  | 3.23       |
| 5 | 101551003 | 15 国电集 MTN001 | 700,000   | 69,160,000.00  | 2.51       |

#### 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   | 543,628.98    |
| 2  | 应收证券清算款 | 44,567,738.46 |
| 3  | 应收股利    | -             |
| 4  | 应收利息    | 77,387,033.15 |
| 5  | 应收申购款   | 9,354,003.67  |

|   |       |                |
|---|-------|----------------|
| 6 | 其他应收款 | 2,984.20       |
| 7 | 待摊费用  | -              |
| 8 | 其他    | -              |
| 9 | 合计    | 131,855,388.46 |

## 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  | 125089 | 深机转债 | 11,374,951.44 | 0.41         |
| 2  | 113006 | 深燃转债 | 6,789,000.00  | 0.25         |
| 3  | 110011 | 歌华转债 | 2,197,540.80  | 0.08         |
| 4  | 128007 | 通鼎转债 | 1,072,910.00  | 0.04         |
| 5  | 128002 | 东华转债 | 959,481.60    | 0.03         |
| 6  | 113007 | 吉视转债 | 952,333.70    | 0.03         |
| 7  | 110023 | 民生转债 | 889,509.60    | 0.03         |
| 8  | 128008 | 齐峰转债 | 418,494.40    | 0.02         |

## 5.11.5 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  | 002390 | 信邦制药 | 14,207,192.30  | 0.52         | 重大事项停牌   |

## § 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  | 667,087,909.71 | 796,944,397.35   |
| 报告期基金总申购份额   | 466,821,896.99 | 958,818,179.72   |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 301,409,252.74 | 465,108,265.85   |
| 报告期基金拆分变动份额  | -              | -                |
| 报告期期末基金份额总额  | 832,500,553.96 | 1,290,654,311.22 |

## § 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

二〇一五年四月二十二日