

易方达稳健收益债券型证券投资基金

2015 年第 4 季度报告

2015 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：二〇一六年一月二十二日

§ 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 2016 年 1 月 19 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 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	9,072,802,436.01 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	2,986,039,052.22 份	6,086,763,383.79 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 (2015 年 10 月 1 日-2015 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	55,339,562.52
2.本期利润	163,235,533.96	245,584,341.62
3.加权平均基金份额本期利润	0.0623	0.0600
4.期末基金资产净值	4,512,510,226.76	9,223,248,904.53
5.期末基金份额净值	1.5112	1.5153

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	4.78%	0.23%	2.37%	0.11%	2.41%	0.12%

易方达稳健收益债券 B

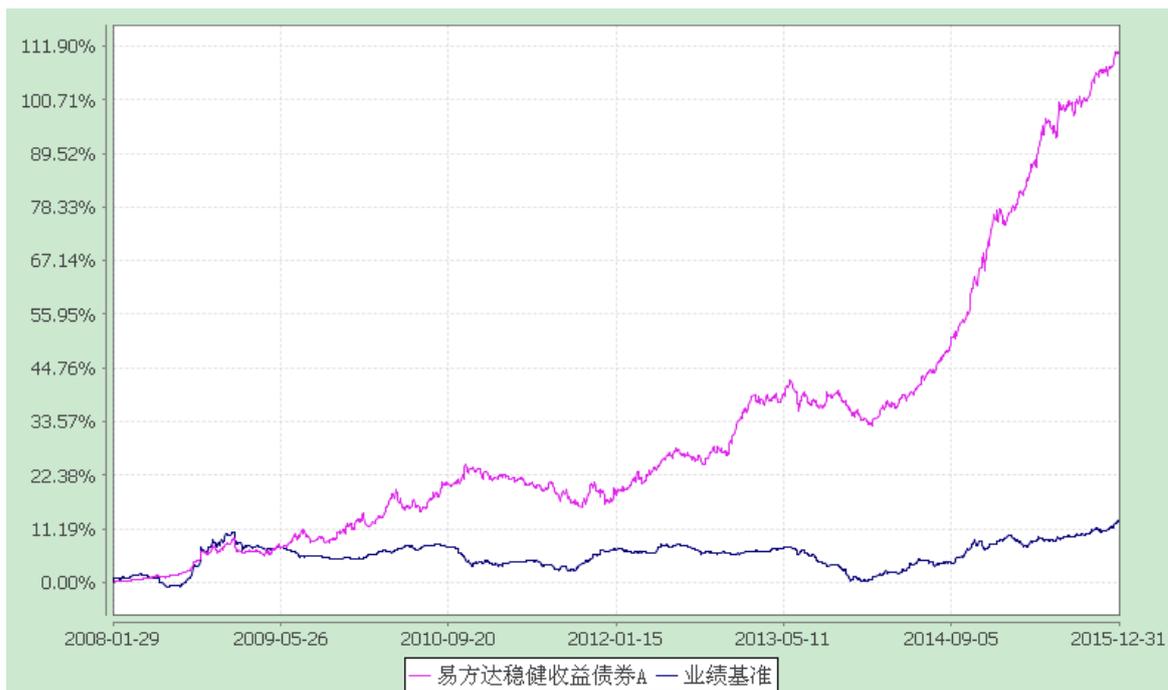
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	4.84%	0.23%	2.37%	0.11%	2.47%	0.12%

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

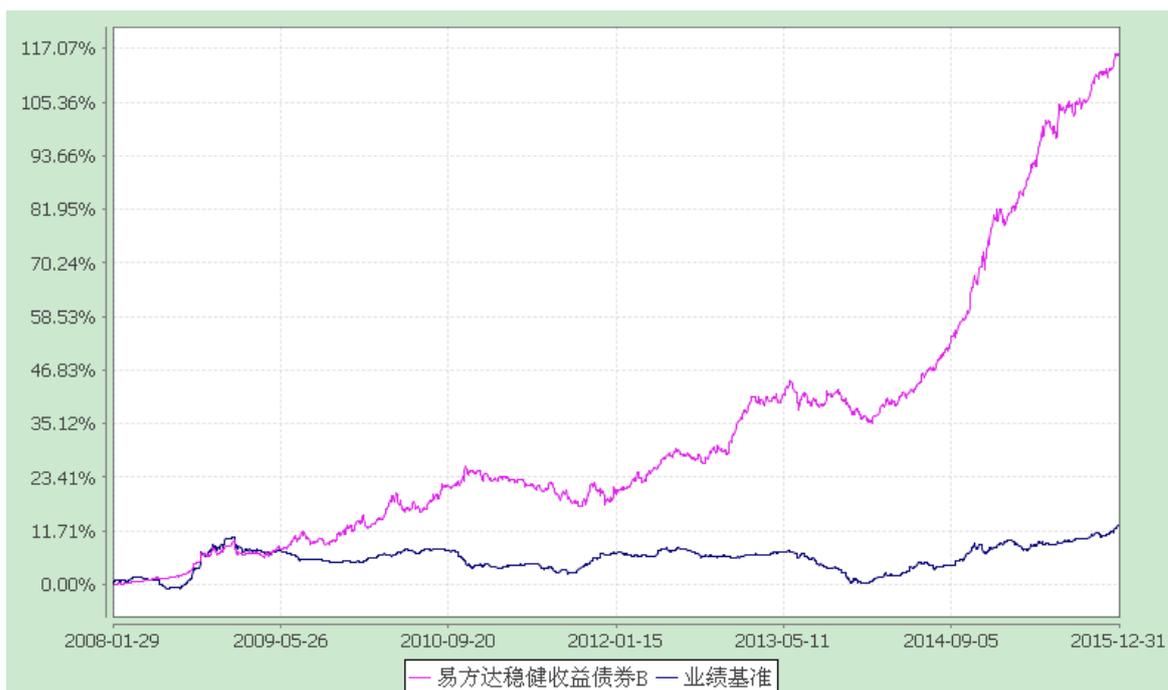
易方达稳健收益债券型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2008 年 1 月 29 日至 2015 年 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 110.43%，B 级基金份额净值增长率为 115.62%，同期业绩比较基准收益率为 12.76%。

§ 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、易方达信用债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、固定收益研究部负责人、固定收益总部总经理助理、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、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。

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 6 次，其中 5 次为指数及量化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基金因投资策略不同而发生的反向交易，有关基金经理按规定履行了审批程序。

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

2015 年 4 季度债市收益率整体仍然呈现下行态势，延续了前三季度的牛市行情。10 月工业数据反映经济从股灾中复苏的力度非常疲弱，同时投资数据也出现大幅下滑；通胀水平仍处于低位，非食品价格月度环比连续两个月为负；中上游价格在前期大幅下跌的基础上仍在快速下跌，尤其是加工工业环比跌幅扩大，说明了经济需求的疲弱。10 月 24 日，随着央行施行“双降”政策后，债市乐观情绪加剧，二级市场收益率进一步走低。

11 月份美联储加息预期增加，全球资产价格出现大幅波动，与此同时 IPO 重启消息释放，部分大类资产配置重新出现转移，债券收益率一度大幅回调，但最终受经济疲弱影响再度下行。

进入 12 月后，经济数据中开始出现了部分积极信号，如工业增加值超出预期，同时基建投资增长较快，但由于市场配置资金需求旺盛，债市收益率快速走低，其下行幅度及节奏均超出我们的预期。

总体而言，四季度经济基本面保持疲弱以及货币政策仍处于宽松周期这两个主要因素对债券市场构成了支撑。在流动性宽裕的局面下，债券资产仍然是各类投资者较为偏好的品种。

权益方面，随着 10 月份美联储议息会议推迟加息，市场风险偏好回升，国内权益市场也出现一波明显的上涨，随后在 11、12 月份市场趋于稳定。

操作上，权益类操作方面，我们继续关注长期具备投资价值的品种，针对波段性机会积极调整持仓。债券类操作方面，10 月份，考虑到经济依旧疲弱、物价承压，市场回归基本面，债市利空因素有限，组合维持了偏长的久期水平。资产配置上，由于 11 月初债市的下跌带来了比较好的配置机会，组合择时配置了部分流动性较好的长久期利率债，维持了较高的杠杆比例和中性偏长的久期水平。12 月中旬，考虑到市场收益率已经处于较低的水平，且市场累积的风险因素在不断增加，组合缩短了久期，减少了长端利率债的配置，置换为收益率相对较高、信用风险较低的城投债品种。

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 1.5112 元，本报告期份额净值增长率为 4.78%；B 级基金份额净值为 1.5153 元，本报告期份额净值增长率为 4.84%；同期业绩比较基准收益率为 2.37%。

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

短期来看我们仍然对债券市场持乐观态度，经济复苏的预期仍然疲弱，中央计划大力推进供给侧改革可能会加剧短期经济下行的压力，甚至有可能引发通缩风险，加上银行和保险的部分非标资产到期再配置的压力，会继续推动债券市场上涨。

但展望 2016 年全年，我们认为累积的风险因素在持续增加。首先，持续的财政政策刺激对实体经济的效果可能逐步体现，尤其是 2016 年政府将加大相关政策力度。而对于货币政策，决策层一直强调不能过度放水，因此一旦经济企稳，货币政策边际

上进一步宽松的空间是非常有限的。近几个月以来房地产销售保持高位，但投资力度却持续下滑，2016 年房地产投资对经济增速的拖累将大幅缓解。从金融机构的风险偏好来看，政府信用供给的增加以及股权融资的增加有助于降低全社会的财务风险，并且若快速推进供给侧改革加大坏账核销力度，也有助于银行风险偏好的修复。这些积极因素在短期很难显著带动经济走出泥潭，但都最终会逐步改善市场信心重拾增长。

展望市场，短期内市场利空因素有限；长期来看，考虑到风险因素在不断叠加，我们对债券市场保持谨慎乐观态度，避免进行过于极端的配置操作。

信用市场方面，由于宽裕的流动性供给以及稳定的短端资金价格，支持高等级信用债的利差维持在低位，但中低评级板块信用风险释放的进程则可能刚刚开始，未来可能会有更多信用风险事件出现，对此必须保持高度的警惕，在配置上提前防范。

新年伊始股票即陷入了剧烈的震荡之中，但是我们也观察到较多估值合理的蓝筹也受到市场追捧，同时主题投资也此起彼伏。我们认为在“新常态”的经济环境下，中国政府大力推进改革的方向正确和决心坚定，经济长期趋势依然向好，因此总体权益市场仍存在较多结构性投资机会。

实际操作中，本组合会继续根据规模变动安排好流动性，在组合流动性风险承受的范围内重仓配置城投品种。久期继续维持中性的水平，并预留灵活性的仓位适时把握市场的波段操作机会。权益方面将积极把握波段操作机会，精选个股，选择长期具备投资价值的品种积极调仓，力争为投资者创造长期稳定的持有回报。

§ 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	1,561,301,528.52	8.85
	其中：股票	1,561,301,528.52	8.85
2	固定收益投资	15,514,258,067.47	87.90
	其中：债券	15,514,258,067.47	87.90
	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	255,726,402.05	1.45
7	其他资产	319,140,276.77	1.81
8	合计	17,650,426,274.81	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	867,414,336.17	6.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	34,442,212.50	0.25
E	建筑业	213,386,713.48	1.55
F	批发和零售业	93,037,231.99	0.68
G	交通运输、仓储和邮政业	180,495,224.00	1.31
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,573,063.28	0.09
J	金融业	100,020,136.22	0.73
K	房地产业	55,293,358.08	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	4,639,252.80	0.03

R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,561,301,528.52	11.37

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	600019	宝钢股份	23,999,808	133,918,928.64	0.97
2	601012	隆基股份	8,379,957	114,386,413.05	0.83
3	002375	亚厦股份	7,063,564	111,392,404.28	0.81
4	601111	中国国航	11,242,731	96,462,631.98	0.70
5	600496	精工钢构	11,777,550	70,783,075.50	0.52
6	600115	东方航空	8,471,882	64,471,022.02	0.47
7	002312	三泰控股	2,869,904	63,489,731.20	0.46
8	600005	武钢股份	17,177,612	59,606,313.64	0.43
9	000651	格力电器	2,580,363	57,671,113.05	0.42
10	600340	华夏幸福	1,799,914	55,293,358.08	0.40

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	1,178,235,000.00	8.58
2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,945,684,000.00	28.73
	其中：政策性金融债	3,945,684,000.00	28.73
4	企业债券	4,207,138,204.40	30.63
5	企业短期融资券	5,611,308,000.00	40.85
6	中期票据	561,852,000.00	4.09
7	可转债（可交换债）	10,040,863.07	0.07
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	15,514,258,067.47	112.95

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	150213	15 国开 13	8,000,000	833,680,000.00	6.07
2	150210	15 国开 10	6,800,000	736,848,000.00	5.36
3	019516	15 国债 16	5,700,000	602,376,000.00	4.39
4	150212	15 国开 12	4,100,000	418,856,000.00	3.05
5	150207	15 国开 07	3,600,000	372,204,000.00	2.71

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	1,674,980.54
2	应收证券清算款	5,712,509.29
3	应收股利	-
4	应收利息	259,976,617.73

5	应收申购款	51,773,185.01
6	其他应收款	2,984.20
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	319,140,276.77

5.11.4 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。

5.11.5 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	002312	三泰控股	52,650,400.00	0.38	非公开发 行流通受 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
报告期期初基金份额总额	1,921,882,106.81	2,092,085,887.21
报告期基金总申购份额	1,707,010,929.15	5,345,648,268.22
减：报告期基金总赎回份额	642,853,983.74	1,350,970,771.64
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	2,986,039,052.22	6,086,763,383.79

§ 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
二〇一六年一月二十二日