易方达岁丰添利债券型证券投资基金

2012 第二季度 报告

[illegible]2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：二〇一二年七月十九日

§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[illegible]年[illegible]月[illegible]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[illegible]年[illegible]月[illegible]日起至[illegible]月[illegible]日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达岁丰添利债券
基金主代码	[illegible]
交易代码	[illegible]
基金运作方式	契约型开放式，基金合同生效后三年内[illegible]三年[illegible]封闭运作，在深圳证券交易所上市交易，封闭期结束后转为上市开放式基金
基金合同生效日	[illegible]年[illegible]月[illegible]日
报告期末基金份额总额	[illegible]份
投资目标	本基金通过主要投资债券品种获方争为基金持有人提供持续稳定的高于业绩比较基准的收益，实现基金资产的长期增值
投资策略	本基金基于对以下因素的判断：进行基金资产在非信用类固定收益品种[illegible]债、执行票据等[illegible]用类固定收益品种[illegible]、可转换债券[illegible]新股[illegible]增发[illegible]购之间的配置[illegible]；基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析，[illegible]测固定收益品种的投资收益和风险[illegible]；基于对宏观经济、行业前景以及公司财务进行严谨的分析，[illegible]察其对固定收益市场信用利差的影响[illegible]；基于可转换债券发行公司的基本面，[illegible]券利率水平、[illegible]息率及派息频率、[illegible]用风险等固定收益因素，[illegible]及期权定价模型，对可转换债券进行定价分析并制定相关投资策略[illegible]；基于对新股、[illegible]增发股票、[illegible]行利率、[illegible]签率走上市后的平均涨幅等的分析，[illegible]测新股、[illegible]增发股票[illegible]购的收益率以及风险[illegible]
业绩比较基准	三年期银行定期存款收益率[illegible]
风险收益特征	本基金为债券型基金，[illegible]证券投资基金中的低风险品种，[illegible]理论上其长期平均风险和预期收益率低于混合型基金、[illegible]票型基金、[illegible]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

§3 主要财务指标

§4 主要财务指标和基金净值表现

单位：人民币元

主要财务指标	报告期[illegible]年[illegible]月[illegible]日至[illegible]年[illegible]月[illegible]日
[illegible]本期已实现收益	[illegible]
[illegible]本期利润	[illegible]
[illegible]加权平均基金份额本期利润	[illegible]
[illegible]末基金资产净值	[illegible]
[illegible]末基金份额净值	[illegible]

注：[illegible]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；

[illegible]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。

[illegible]基金净值表现

[illegible]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

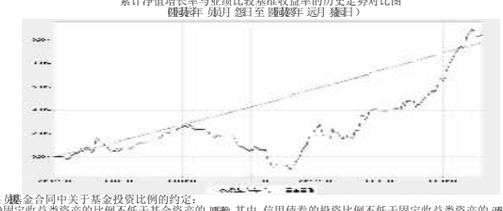
阶段	净值增长率[illegible]	净值增长率标准差[illegible]	业绩比较基准收益率[illegible]	业绩比较基准收益率标准差[illegible]	[illegible]后[illegible]	于[illegible]末
过去三个月	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

[illegible]自基金合同生效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

易方达岁丰添利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

（[illegible]年[illegible]月[illegible]日至[illegible]年[illegible]月[illegible]日）



注：[illegible]基金合同中关于基金投资比例的约定：

[illegible]固定收益类资产的比例不低于基金资产的[illegible]，其中，信用债券的投资比例不低于固定收益类资产的[illegible]；

[illegible]权益类资产的比例不高于基金资产的[illegible]；

[illegible]持有一家上市公司的股票，其市值不超过基金资产净值的[illegible]；

[illegible]本基金与基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券总和，不超过该证券的[illegible]；

[illegible]基金财产参与股票发行申购，本基金所申报的金额不超过基金总资产，本基金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；

[illegible]进入全国银行间同业市场的债券回购融入的资金余额不得超过基金资产净值的[illegible]；债券回购最长期限为[illegible]年，债券回购到期后不得展期；

[illegible]本基金不能在二级市场主动投权证但可以通过一级市场申购可分离债等方式持有权证，本基持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的[illegible]，本基金管理人管理的全部基金持有同一权证的比例不超过该权证的[illegible]，法律法规或中国证监会另有规定的，遵从其规定；

[illegible]本基金持有的同一[illegible]指同一信用级别）资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券规模的[illegible]；

[illegible]基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例，不得超过该基金资产净值的[illegible]；

[illegible]基金管理人管理的全部证券投资基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券，不得超过其各类资产支持证券合计规模的[illegible]；

[illegible]本基金持有的全部资产支持证券，其市值不得超过基金资产净值的[illegible]；

[illegible]本基金只投资于信用级别评级为[illegible]月到以上（含[illegible]月到）的资产支持证券，基金持有资产支持证券期间，如果其信用等级下降、不再符合投资标准，应在评级报告发布之日起[illegible]个月内予以全部卖出；

[illegible]本基金只投资于投资级别的信用债券，基金持有信用债券期间，如果其信用等级下降至投资级别以下，应在评级报告发布之日起[illegible]个交易日内予以全部卖出。其中，本基金所指投资级别是指具有由国内评级机构出具的[illegible]月到级及以上级（若为短期融资券，则为[illegible]级及以上级）信用评级的信用债券；

[illegible]法律法规和基金合同规定的其他投资比例限制。

若将来法律法规或中国证监会的相关规定发生修改或变更，致使本款前述约定的投资禁止行为和投资组合比例限制被修改或取消，基金管理人在依法履行相应[illegible]程序后，本基金可相应调整禁止行为和投资限制规定。

因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资不符合基金合同约定的投资比例规定的，基金管理人应当在十个交易日内进行调整。法律法规或监管机构另有规定时，从其规定。

[illegible]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。

[illegible]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[illegible]，同期业绩比较基准收益率为[illegible]。

§5 基金经理（或基金经理小组）简介

[illegible]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		
钟鸣远	本基金的基金经理，[illegible]方达增强回报债券型基金的基金经理，[illegible]方达安心回报债券型基金的基金经理，[illegible]定收益部总经理	[illegible]	原	[illegible]	硕士研究生，袁曾任国家开发银行深圳分行资金计划部职员，袁联合证券有限责任公司固定收益部投资经理，袁泰康人寿保险股份有限公司固定收益部研究员，[illegible]年华安产管理股份有限公司固定收益部高级投资经理，袁易方达基金管理有限公司固定收益部经理、美国证券监督委员会证券业部总经理助理[illegible]定收益部副总经理

注：[illegible]表处的“任职日期”为基金合同生效之日，“离任日期”为公告确定的解聘日期。

[illegible]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。

[illegible]管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

[illegible]公平交易专项说明

[illegible]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，以及强化事后分析评估监督机制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，通过投资交易系统中的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。对于一级市场申购等场外交易，按照公平交易原则完善了相关分配机制。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

[illegible]异常交易行为的专项说明

本报告期内，本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[illegible]的交易共有[illegible]次，均为[illegible]基金因被动跟踪标的指数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。

[illegible]报告期内基金投资策略和业绩表现说明

[illegible]报告期内基金投资策略和运作分析

今年以来经济增速逐月放缓，进入二季度以后，工业增加值增速更是下探到[illegible]以下，一季度[illegible]增速放缓至[illegible]，二季度将进一步下探至[illegible]以下。但政策方面却相对滞后，无论是货币政策还是财政政策目前的力度都不足以刺激经济回升。银行方面看，存款定期化趋势明显，信贷增速也差强人意。实体经济方面，企业盈利能力持续下滑，投资意愿低，唯一的亮点是房地产市场成交量不断超出预期，呈现出量价齐升的局面，但这又可能会制约流策层释放刺激政策的力度。

随着经济的下行，物价快速回落，[illegible]已从年初的[illegible]大幅下降至[illegible]，未来还会不断走低，[illegible]则已经连续三月同比增速为负数。物价的回落一方面使债券市场收益率的吸引力相对上升，另一方面也为货币政策放松打开了空间。

二季度经济持续恶化，但市场在最初却对于政策的预期非常乐观，由于政策的力度却持续低于预期，同时还伴随着欧债危机阴晴不定，引发了股市的大幅震荡。稳健收益在市场对政策预期过于乐观时选度降低了股票仓位，降低了组合损失。

上半年十年期国债利率在[illegible]与[illegible]之间震荡，并不支持整体债券市场出现大的行情，但债券基金普遍收益率表现较好，这主要归功于信用债市场的大幅上涨。稳健收益基金上半年收益主要由信用债贡献，其中提前布局高收益带来的信用利差收益更是提供了大部分的超额回报。我们认为这一轮信用债行情本质上源于[illegible]年市场对信用风险过渡悲观的修正，因此随着信用利差回归至正常区间后，信用债的超额收益行情已基本结束。

我们在年初就明确提出信用债和权益类品种是今年最佳的配置资产，从实际操作看稳健收益在这两类资产的投资都获得了较好的回报。进入二季度后期，考虑到流动性风险，组合逐步降低了高收益债的配置比例。

[illegible]报告期内基金的业绩表现

本报告期内基金[illegible]份额净值增长率为[illegible]，同期业绩比较基准收益率为[illegible]；[illegible]份额净值增长率为[illegible]，同期业绩比较基准收益率为[illegible]。

[illegible]管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

由于市场对政策的预期从乐观转为失望，股市在二季度末跌回了接近年初的水平。伴随着经济持续下滑和股市的下跌，一些更为悲观的观点开始左右市场，比较典型的观点认为经济的不景气主要是结构性原因造成的，而非周期性，因此经济增速将很难恢复，而股市也难言反转。但我们仍然坚持认为目前经济的低迷，主导问题还是周期性，而非结构性的，因此一旦政策刺激力度足够，经济将会快速恢复，股市也会随之反弹。

展望下半年，债券市场不会再出现类似上半年的超额收益行情。但我们对整体债券市场并不悲观，考虑到目前经济仍处于缓慢下行的趋势中，且政策效果还远未显现，整体宏观经济环境并不支持债券市场很快出现反转下跌行情，然而随着政策的效果逐步显现，债券市场可预期上涨空间也非常有限。

稳健收益的债券投资策略也相应作出调整，由关注利差收益转向关注持有期收益。我们判断随着政策效果的逐步显现，市场对经济的预期将会改善，收益率曲线的陡峭化趋势仍会延续，因此组合将保持子弹型配置。在资金价格较低的环境下，组合会维持较高的杠杆获取稳定的利差收益。对于权益类资产，组合将在市场预期过度悲观时逐步加大配置比例，我们仍然看好权益类资产全年的收益表现。

§6 投资组合报告

[illegible]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（%）
[illegible]	权益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：股票	[illegible]	[illegible]
[illegible]	固定收益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：债券	[illegible]	[illegible]
	资产支持证券	原	原
[illegible]	金融衍生品投资	原	原
[illegible]	买入返售金融资产	原	原
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	原	原
[illegible]	银行存款和结算备付金合计	[illegible]	[illegible]
[illegible]	其他各项资产	[illegible]	[illegible]
[illegible]	合计	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
[illegible]	农、林、牧、渔业	原	原
[illegible]	采掘业	原	原
[illegible]	制造业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	食品、饮料	原	原
[illegible]	纺织、服装、皮毛	[illegible]	[illegible]
[illegible]	木材、家具	原	原
[illegible]	造纸、印刷	原	原
[illegible]	石油、化学、塑胶、塑料	[illegible]	[illegible]
[illegible]	电子	原	原
[illegible]	金属、非金属	原	原
[illegible]	机械、设备、仪表	[illegible]	[illegible]
[illegible]	医药、生物制品	原	原
[illegible]	其他制造业	原	原
[illegible]	电力、煤气及水的生产和供应业	原	原
[illegible]	建筑业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	交通运输、仓储业	原	原
[illegible]	信息技术业	原	原
[illegible]	批发和零售贸易	原	原
[illegible]	金融、保险业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	房地产业	原	原
[illegible]	社会服务业	原	原
[illegible]	传播与文化产业	原	原
[illegible]	综合类	原	原
	合计	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
[illegible]	[illegible]	普邦园林	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	西部证券	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	京威股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	鞍重股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	兴业科技	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	宏昌电子	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	奥康国际	[illegible]	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
[illegible]	国家债券	原	原
[illegible]	央行票据	原	原
[illegible]	金融债券	[illegible]	[illegible]
	其中：政策性金融债	[illegible]	[illegible]
[illegible]	企业债券	[illegible]	[illegible]
[illegible]	企业短期融资券	[illegible]	[illegible]
[illegible]	中期票据	[illegible]	[illegible]
[illegible]	可转债	[illegible]	[illegible]
[illegible]	其他	原	原
[illegible]	合计	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
[illegible]	[illegible]	[illegible]工[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]新[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]钢[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	重工转债	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]新天[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

[illegible]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。

[illegible]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。

[illegible]投资组合报告附注

[illegible]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。

[illegible]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。

[illegible]其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
[illegible]	存出保证金	原
[illegible]	应收证券清算款	[illegible]
[illegible]	应收股利	原
[illegible]	应收利息	[illegible]
[illegible]	应收申购款	原
[illegible]	其他应收款	原
[illegible]	待摊费用	原
[illegible]	其他	原
[illegible]	合计	[illegible]

[illegible]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（%）
[illegible]	[illegible]	中海转债	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	国投转债	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	深机转债	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	川投转债	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	美丰转债	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	国电转债	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	石化转债	[illegible]	[illegible]

[illegible]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
员	[illegible]	宏昌电子	[illegible]	[illegible]	新股流通受限
[illegible]	[illegible]	西部证券	[illegible]	[illegible]	新股流通受限
[illegible]	[illegible]	兴业科技	[illegible]	[illegible]	新股流通受限

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

[illegible]备查文件目录

[illegible]中国证监会核准易方达岁丰添利债券型证券投资基金募集的文件；

[illegible]易方达岁丰添利债券型证券投资基金基金合同；

[illegible]易方达岁丰添利债券型证券投资基金托管协议；

[illegible]基金管理人业务资格批件、营业执照；

[illegible]基托管人业务资格批件、营业执照；

[illegible]存放地点

基金管理人、基金托管人处。

[illegible]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
二〇一二年七月十九日

易方达稳健收益债券型证券投资基金

2012 第二季度 报告

[illegible]2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：二〇一二年七月十九日

§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[illegible]年[illegible]月[illegible]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[illegible]年[illegible]月[illegible]日起至[illegible]月[illegible]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	[illegible]
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	[illegible]年[illegible]月[illegible]日
报告期末基金份额总额	[illegible]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、[illegible]转换债券、[illegible]股票主动投资以及新股、[illegible]增发、[illegible]购之间的配置[illegible]；主要基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析，[illegible]测固定收益品种的投资收益和风险[illegible]；基于新股发行频率、[illegible]签率、[illegible]市后的平均涨幅等，[illegible]测新股申购的收益率以及风险[illegible]；股票市场走势的预测[illegible]；可转换债券发行公司的成长性和转债价值的判断[illegible]
业绩比较基准	中信总指数[illegible]价值
风险收益特征	本基金为债券型基金，[illegible]证券投资基金中的低风险品种，[illegible]长期平均风险和预期收益率低于混合型基金、[illegible]票型基金、[illegible]于货币市场基金[illegible]
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
下属两级基金的基金简称	易方达稳健收益债券[illegible]粤	易方达稳健收益债券[illegible]月
下属两级基金的交易代码	[illegible]	[illegible]
报告期末下属两级基金的份额总额	[illegible]份	[illegible]份

§3 主要财务指标

§4 主要财务指标和基金净值表现

单位：人民币元

主要财务指标	报告期[illegible]年[illegible]月[illegible]日至[illegible]年[illegible]月[illegible]日	
	易方达稳健收益债券[illegible]粤	易方达稳健收益债券[illegible]月
[illegible]本期已实现收益	[illegible]	[illegible]
[illegible]本期利润	[illegible]	[illegible]
[illegible]加权平均基金份额本期利润	[illegible]	[illegible]
[illegible]末基金资产净值	[illegible]	[illegible]
[illegible]末基金份额净值	[illegible]	[illegible]

注：[illegible]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。

[illegible]基金净值表现

[illegible]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[illegible]粤

阶段	净值增长率[illegible]	净值增长率标准差[illegible]	业绩比较基准收益率[illegible]	业绩比较基准收益率标准差[illegible]	[illegible]后[illegible]	于[illegible]末
过去三个月	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

易方达稳健收益债券[illegible]月

阶段	净值增长率[illegible]	净值增长率标准差[illegible]	业绩比较基准收益率[illegible]	业绩比较基准收益率标准差[illegible]	[illegible]后[illegible]	于[illegible]末
过去三个月	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

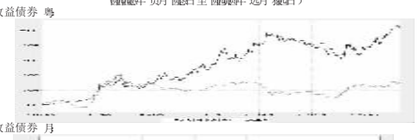
[illegible]自基金转型以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达稳健收益债券型证券投资基金

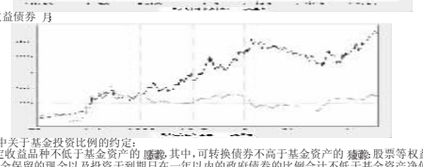
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（[illegible]年[illegible]月[illegible]日至[illegible]年[illegible]月[illegible]日）

易方达稳健收益债券[illegible]粤



易方达稳健收益债券[illegible]月



注：[illegible]基金合同中关于基金投资比例的约定：

[illegible]债券等固定收益品种不低于基金资产的[illegible]，股票等权益类品种不高于基金资产的[illegible]；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[illegible]；

[illegible]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[illegible]；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[illegible]；

[illegible]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；

[illegible]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[illegible]；

[illegible]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[illegible]；

[illegible]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。

[illegible]基金的建仓期为三个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

[illegible]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，粤级基金份额净值增长率为[illegible]，同期业绩比较基准收益率为[illegible]；月级基金份额净值增长率为[illegible]，同期业绩比较基准收益率为[illegible]。

[illegible]基金转型日期为[illegible]年[illegible]月[illegible]日。

§5 基金经理（或基金经理小组）简介

[illegible]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	[illegible]	原	[illegible]	硕士研究生，袁曾任易方达基金管理有限公司固定收益部债券研究员、美基金经理助理[illegible]

注：[illegible]表处的“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。

[illegible]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。

[illegible]管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

[illegible]公平交易专项说明

[illegible]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，以及强化事后分析评估监督机制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，通过投资交易系统中的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。对于一级市场申购等场外交易，按照公平交易原则完善了相关分配机制。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

[illegible]异常交易行为的专项说明

本报告期内，本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[illegible]的交易共有[illegible]次，均为[illegible]基金因被动跟踪标的指数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。

[illegible]报告期内基金投资策略和业绩表现说明

[illegible]报告期内基金投资策略和运作分析

今年以来经济增速逐月放缓，进入二季度以后，工业增加值增速更是下探到[illegible]以下，一季度[illegible]增速放缓至[illegible]，二季度将进一步下探至[illegible]以下。但政策方面却相对滞后，无论是货币政策还是财政政策目前的力度都不足以刺激经济回升。银行方面看，存款定期化趋势明显，信贷增速也差强人意。实体经济方面，企业盈利能力持续下滑，投资意愿低，唯一的亮点是房地产市场成交量不断超出预期，呈现出量价齐升的局面，但这又可能会制约流策层释放刺激政策的力度。

随着经济的下行，物价快速回落，[illegible]已从年初的[illegible]大幅下降至[illegible]，未来还会不断走低，[illegible]则已经连续三月同比增速为负数。物价的回落一方面使债券市场收益率的吸引力相对上升，另一方面也为货币政策放松打开了空间。

二季度经济持续恶化，但市场在最初却对于政策的预期非常乐观，由于政策的力度却持续低于预期，同时还伴随着欧债危机阴晴不定，引发了股市的大幅震荡。稳健收益在市场对政策预期过于乐观时选度降低了股票仓位，降低了组合损失。

上半年十年期国债利率在[illegible]与[illegible]之间震荡，并不支持整体债券市场出现大的行情，但债券基金普遍收益率表现较好，这主要归功于信用债市场的大幅上涨。稳健收益基金上半年收益主要由信用债贡献，其中提前布局高收益带来的信用利差收益更是提供了大部分的超额回报。我们认为这一轮信用债行情本质上源于[illegible]年市场对信用风险过渡悲观的修正，因此随着信用利差回归至正常区间后，信用债的超额收益行情已基本结束。

我们在年初就明确提出信用债和权益类品种是今年最佳的配置资产，从实际操作看稳健收益在这两类资产的投资都获得了较好的回报。进入二季度后期，考虑到流动性风险，组合逐步降低了高收益债的配置比例。

[illegible]报告期内基金的业绩表现

本报告期内基金[illegible]份额净值增长率为[illegible]，同期业绩比较基准收益率为[illegible]；[illegible]份额净值增长率为[illegible]，同期业绩比较基准收益率为[illegible]。

[illegible]管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

由于市场对政策的预期从乐观转为失望，股市在二季度末跌回了接近年初的水平。伴随着经济持续下滑和股市的下跌，一些更为悲观的观点开始左右市场，比较典型的观点认为经济的不景气主要是结构性原因造成的，而非周期性，因此经济增速将很难恢复，而股市也难言反转。但我们仍然坚持认为目前经济的低迷，主导问题还是周期性，而非结构性的，因此一旦政策刺激力度足够，经济将会快速恢复，股市也会随之反弹。

展望下半年，债券市场不会再出现类似上半年的超额收益行情。但我们对整体债券市场并不悲观，考虑到目前经济仍处于缓慢下行的趋势中，且政策效果还远未显现，整体宏观经济环境并不支持债券市场很快出现反转下跌行情，然而随着政策的效果逐步显现，债券市场可预期上涨空间也非常有限。

稳健收益的债券投资策略也相应作出调整，由关注利差收益转向关注持有期收益。我们判断随着政策效果的逐步显现，市场对经济的预期将会改善，收益率曲线的陡峭化趋势仍会延续，因此组合将保持子弹型配置。在资金价格较低的环境下，组合会维持较高的杠杆获取稳定的利差收益。对于权益类资产，组合将在市场预期过度悲观时逐步加大配置比例，我们仍然看好权益类资产全年的收益表现。

§6 投资组合报告

[illegible]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（%）
[illegible]	权益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：股票	[illegible]	[illegible]
[illegible]	固定收益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：债券	[illegible]	[illegible]
	资产支持证券	原	原
[illegible]	金融衍生品投资	原	原
[illegible]	买入返售金融资产	原	原
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	原	原
[illegible]	银行存款和结算备付金合计	[illegible]	[illegible]
[illegible]	其他各项资产	[illegible]	[illegible]
[illegible]	合计	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
[illegible]	农、林、牧、渔业	原	原
[illegible]	采掘业	原	原
[illegible]	制造业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	食品、饮料	[illegible]	[illegible]
[illegible]	纺织、服装、皮毛	原	原
[illegible]	木材、家具	原	原
[illegible]	造纸、印刷	原	原
[illegible]	石油、化学、塑胶、塑料	[illegible]	[illegible]
[illegible]	电子	[illegible]	[illegible]
[illegible]	金属、非金属	[illegible]	[illegible]
[illegible]	机械、设备、仪表	[illegible]	[illegible]
[illegible]	医药、生物制品	[illegible]	[illegible]
[illegible]	其他制造业	原	原
[illegible]	电力、煤气及水的生产和供应业	原	原
[illegible]	建筑业	原	原
[illegible]	交通运输、仓储业	原	原
[illegible]	信息技术业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	批发和零售贸易	[illegible]	[illegible]
[illegible]	金融、保险业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	房地产业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	社会服务业	原	原
[illegible]	传播与文化产业	原	原
[illegible]	综合类	原	原
	合计	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
[illegible]	[illegible]	三六五网	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	天壕节能	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	民生银行	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	华夏幸福	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	银轮股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	金地集团	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	精