

# 易方达高等级信用债债券型证券投资基金

## 2014 年第 2 季度报告

2014 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一四年七月二十一日

## § 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 7 月 16 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	易方达高等级信用债债券
基金主代码	000147
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 8 月 23 日
报告期末基金份额总额	432,351,981.89 份
投资目标	本基金主要投资于高等级信用债券，力争获得高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金采取积极管理的投资策略，在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上，确定和动态调整高等级信用债券、中低等级信用债券、利率债券和银行存款等资产类别的配置比例；自上而下地决定债券组合久期及类属配置；同时在严谨深入的信用分析的基础上，自下而上地精选个

	券，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。	
业绩比较基准	中债高信用等级债券财富指数	
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理论上低于股票型基金、混合型基金，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	中国建设银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	易方达高等级信用债债券 A	易方达高等级信用债债券 C
下属两级基金的交易代码	000147	000148
报告期末下属两级基金的份额总额	378,955,535.99 份	53,396,445.90 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 4 月 1 日-2014 年 6 月 30 日)	
	易方达高等级信用债债券 A	易方达高等级信用债债券 C
1. 本期已实现收益	2,581,900.36	977,032.89
2. 本期利润	4,356,960.92	1,908,140.78
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0306	0.0335
4. 期末基金资产净值	401,899,436.43	56,378,278.67
5. 期末基金份额净值	1.061	1.056

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

##### 易方达高等级信用债债券 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	3.82%	0.08%	3.07%	0.05%	0.75%	0.03%

##### 易方达高等级信用债债券 C

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	3.63%	0.09%	3.07%	0.05%	0.56%	0.04%

#### 3.2.2 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

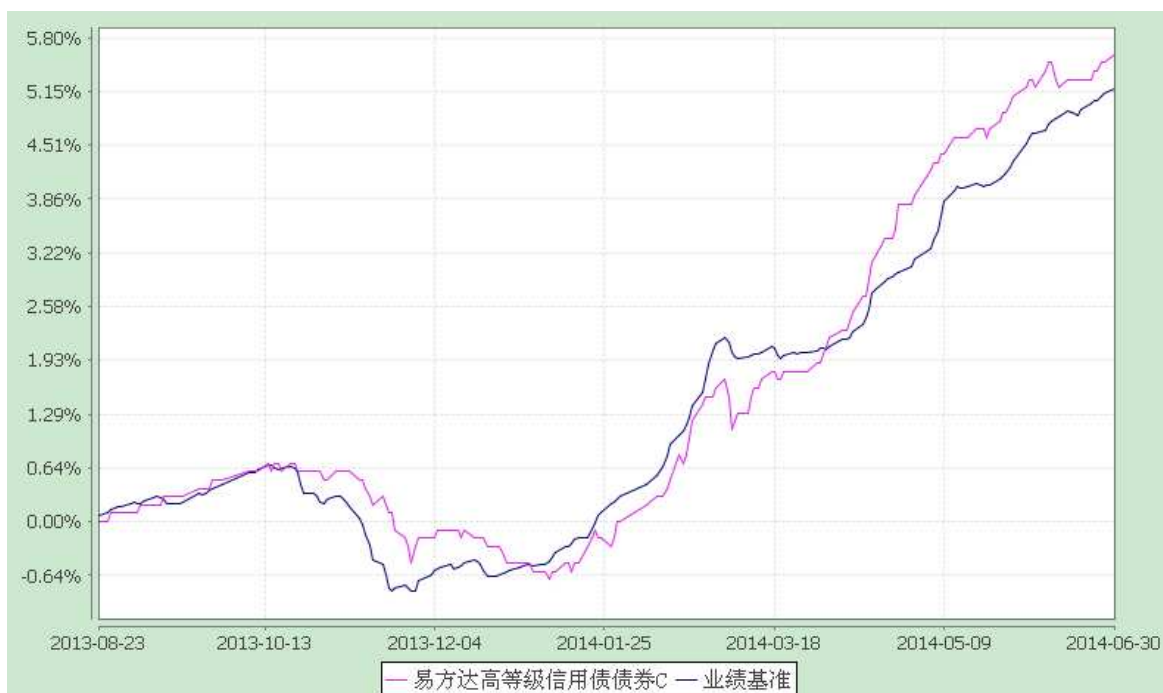
易方达高等级信用债债券型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2013 年 8 月 23 日至 2014 年 6 月 30 日)

易方达高等级信用债债券 A



### 易方达高等级信用债债券 C



注：1. 本基金合同于 2013 年 8 月 23 日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2. 按基金合同和招募说明书的约定，本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（第十二部分二、投资范围和四、投资限制）的有关约定。

3. 自基金合同生效至报告期末，A 类基金份额净值增长率为 6.10%，C 类基金份额净值增长率为 5.60%，同期业绩比较基准收益率为 5.18%。

## § 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		
张磊	本基金的基金经理、易方达双债增强债券型证券投资基金的基金经理、易方达聚盈分级债券型发起式证券投资基金的基金经理	2013-08-23	-	8 年	硕士研究生，曾任泰康人寿保险公司资产管理中心固定收益部研究员、投资经理，新华资产管理公司固定收益部高级投资经理，易方达基金管理有限公司固定收益部投资经理。

注：1. 此处的“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。

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 4 次，为纯被动指数基金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

2014 年二季度，宏观经济下行趋势放缓，部分数据均呈现经济增速有所企稳。地产投资增速出现加速下滑，但政府的基建投资增长有所对冲，固定资产投资下降幅度较小，显示政府稳增长措施产生一定效果；出口增速出现反弹，显示外需有所好转；重要的先行指标工业增加值同比增速在低位有所企稳，PMI 指标则小幅回升。尽管企

业增加库存的动力不足，但新订单和生产指数表现较好，显示微观企业信心有所恢复。人民币贷款尤其是中长期贷款也出现回升，M2 增速继续小幅回升。通胀继续维持低位运行的局面，通胀压力较轻。

债券市场总体表现为单边上行格局，基于对经济基本面的悲观预期，以及相对宽松的资金面的配合，市场收益率在长端利率债引领下持续下行。高等级信用债和城投债也表现较好。6 月份，出于对政府稳增长政策和资金面的担心，市场情绪趋于谨慎，市场收益率在 6 月下旬小幅回升。

本基金在二季度维持高杠杆、短久期的策略。在 5 月下旬逐渐降低组合杠杆，6 月中逐步增持短久期城投和短融品种，维持较短的债券久期和相对较高的组合杠杆，以获取持有期收益为主要目标。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 1.061 元，本报告期份额净值增长率为 3.82%；C 类基金份额净值为 1.056 元，本报告期份额净值增长率为 3.63%；同期业绩比较基准收益率为 3.07%。

#### 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

从基本面数据看，宏观经济在二季度出现企稳回升的迹象，政府的“微刺激”措施产生了一定效果，经济的下滑趋势得到一定遏制。但是从政府的表态来看，可以感觉到各部委之间对于宏观调控的思路和逻辑存在较大分歧，政策力度的加码存在较大阻力和不确定性。同时我们也认为，政府采取传统的大规模刺激措施的政策空间也不大，且政策效果很可能低于预期。从央行的态度看，至少在短期，央行不太可能转变其政策逻辑，货币政策大规模放松的可能性也较小。从央行近期的操作来看，货币政策会继续维持相对的宽松，资金面可能在长期表现宽松。

受到基本面和相对宽松资金面配合，债券市场总体风险较小，收益率存在继续下行的可能。但是受到偏高的央行回购利率的制约，短端下行存在一定阻力，除非出现降准、降息等较大的政策利好刺激，利率债尤其是长久期利率债收益率向下突破的空间有限。短期来看，在收益率已经下行较多、而政策利好迟迟不能兑现的情况下，市场收益率存在反弹的可能。未来的债券投资的总体策略仍以获取持有期收益为主，维持较短的组合久期和相对较高的杠杆。如果市场收益率出现上行，我们将根据市场情况将短融替换成中等期限信用债。



## § 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	732,706,157.90	96.37
	其中：债券	732,706,157.90	96.37
	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	9,272,591.41	1.22
7	其他资产	18,336,259.95	2.41
8	合计	760,315,009.26	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

## 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

本基金本报告期末未持有股票。

## 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	29,946,000.00	6.53
	其中：政策性金融债	29,946,000.00	6.53
4	企业债券	301,515,157.90	65.79
5	企业短期融资券	251,231,000.00	54.82
6	中期票据	150,014,000.00	32.73
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	732,706,157.90	159.88

#### 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	122607	12 渝地产	350,000	36,333,500.00	7.93
2	1280365	12 并高铁债	300,000	30,279,000.00	6.61
3	101458005	14 淮北矿 MTN001	300,000	30,252,000.00	6.60
4	041456011	14 穗地铁 CP002	300,000	30,189,000.00	6.59
5	041453052	14 宁城建 CP002	300,000	30,126,000.00	6.57

#### 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 本基金本报告期没有投资股票。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	5,318.10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	15,450,748.52
5	应收申购款	2,880,193.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,336,259.95

#### 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

本基金本报告期末未持有股票。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达高等级信用 债债券A	易方达高等级信用 债债券C
报告期期初基金份额总额	95,865,333.22	39,182,670.42
报告期基金总申购份额	338,276,749.17	69,652,640.64
减：报告期基金总赎回份额	55,186,546.40	55,438,865.16
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	378,955,535.99	53,396,445.90

## § 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

单位：份

项目	易方达高等级信用债债券 A	易方达高等级信用债债券 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	-
报告期期间买入/申购总份额	217,505,660.34	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	217,505,660.34	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	57.40	-

## 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	申购	2014-06-12	122,988,647.11	129,999,000.00	-
2	申购	2014-06-16	94,517,013.23	99,999,000.00	-
合计			217,505,660.34	229,998,000.00	

注：按照基金合同及更新的招募说明书的有关规定，每笔申购费用为1000元。

## § 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高等级信用债债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《易方达高等级信用债债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达高等级信用债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. 基金管理人业务资格批件、营业执照；
6. 基金托管人业务资格批件、营业执照。

### 8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

### 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  
二〇一四年七月二十一日