

易方达投资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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	易方达投资级信用债债券
基金主代码	000205
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 9 月 10 日
报告期末基金份额总额	206,918,165.97 份
投资目标	本基金主要投资于投资级信用债券，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，确定和动态调整投资级信用债券、非投资级信用债券、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	中国农业银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	易方达投资级信用债债券 A	易方达投资级信用债债券 C
下属两级基金的交易代码	000205	000206
报告期末下属两级基金的份额总额	188,232,721.98 份	18,685,443.99 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)	
	易方达投资级信用债债券 A	易方达投资级信用债债券 C
1. 本期已实现收益	814,840.42	361,546.29
2. 本期利润	1,775,592.81	980,689.82
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0292	0.0420
4. 期末基金资产净值	197,078,218.49	19,514,414.48
5. 期末基金份额净值	1.047	1.044

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

易方达投资级信用债债券 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	4.28%	0.16%	3.07%	0.05%	1.21%	0.11%

易方达投资级信用债债券 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	4.19%	0.16%	3.07%	0.05%	1.12%	0.11%

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

易方达投资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 9 月 10 日至 2014 年 6 月 30 日)

易方达投资级信用债债券 A



易方达投资级信用债债券 C



注：1. 本基金合同于 2013 年 9 月 10 日生效，截至报告期末本基金合同生效未滿一年。

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 4.70%，C 类基金份额净值增长率为 4.40%，同期业绩比较基准收益率为 4.87%。

§ 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		
王晓晨	本基金的基金经理、易方达增强回报债券型证券投资基金的基金经理、易方达货币市场基金的基金经理、易方达保证金收益货币市场基金	2013-09-10	-	11 年	硕士研究生，曾任易方达基金管理有限公司集中交易室债券交易员、债券交易主管。

	金的 基金 经理、 易方 达资 产管 理（香 港）有 限公 司基 金经 理、固 定收 益总 部总 经理 助理				
--	--	--	--	--	--

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 年二季度伊始，宏观经济在 3 月份稳增长带来的小幅反弹之后再次减速。之后政府加大了稳增长的力度，综合运用定向降准、再贷款等货币政策工具，并加大了财政支出力度，5 月经济在 4 月份明显减速后有所企稳，这在工业、大宗商品产量和价格、投资、消费数据中都得到体现。需求方面，消费有明显的恢复，投资在基建投资的拉动下基本平稳，但是房地产和制造业投资明显放缓，月度环比进入负增长，反映私人部门的扩张意愿萎缩，经济反弹的基础尚不牢固。

证券市场方面，受益于央行两次定向降准、再贷款等宽松货币政策及银监会 127 号文和 140 号文对同业业务的监管，政府引导降低实体企业融资成本的意图较明确，债券收益率在二季度出现较为明显的下行，尤其是政策预期较为强烈的 4、5 月份，收益率下行速度较快。6 月份随着年中临近，加之 IPO 重启加剧了资金面的波动，债券呈现震荡盘整的行情。随着政策的加码和经济的企稳，市场的风险偏好在二季度有所提升，交易所高收益债涨幅较大。二季度中债财富总指数上涨 3.52%。股票市场二季度波动较大，股市在震荡中小幅走高，上证综指二季度上涨 0.74%。

本季度，我们基于对一季度稳增长措施低于预期、经济增长依然疲弱的判断，本基金保持了较高杠杆和信用债仓位，尤其是增加了城投债的配置力度，在获得较高的静态收益的同时也获得了利差收窄带来的超额收益。

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 1.047 元，本报告期份额净值增长率为 4.28%；C 类基金份额净值为 1.044 元，本报告期份额净值增长率为 4.19%；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

经济基本面方面，二季度经济在政府各种微刺激政策作用下有所企稳，PMI 数据也连续数月回升，但私人部门投资意愿并不强，房地产市场仍未见底，部分地区增长显著放缓，都是阻碍经济企稳回升的不确定性因素。三季度经济能否持续回暖，一方面要看基建投资和外需改善能否持续，另一方面私人部门的扩张意愿能否恢复也很关键。未来一段时间，在二季度出台一系列微刺激政策伴随经济小幅企稳后，货币政策可能重新进入观察期。短期内央行进一步释放宽松货币信号的可能性较小，而市场情绪趋于谨慎，利率债久期策略面临一定的不确定性，尤其是经过前期的快速下行，利率债估值优势减弱。相对确定的是，在经济基本面未出现大幅反弹的情况下，资金面大概率仍将维持宽松的状态，这样信用债套息的空间仍在，尤其是信用风险较小的城投债和交易所中高资质公司债，信用利差仍有望得益于资金面的宽松而继续收窄。

基于以上考虑，未来本基金将按照稳健操作的思路，控制组合久期，通过持有信用风险可控的城投债和中高等级信用债获取较为确定的持有期回报，同时保持较高的组合流动性，在经济和政策动向发生变化时根据市场情况及时调仓，力争以较为理想的投资业绩回报基金持有人。

§ 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	345,764,092.74	95.51
	其中：债券	345,764,092.74	95.51
	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	10,279,626.64	2.84
7	其他资产	5,970,447.36	1.65
8	合计	362,014,166.74	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	43,018,800.00	19.86
	其中：政策性金融债	22,974,800.00	10.61
4	企业债券	202,147,292.74	93.33
5	企业短期融资券	60,252,000.00	27.82
6	中期票据	40,346,000.00	18.63
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	345,764,092.74	159.64

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	占基金资产
----	------	------	-------	------	-------

				(元)	净值比例 (%)
1	124022	12 韶金叶	200,000	20,474,000 .00	9.45
2	101460026	14 闽稀土 MTN001	200,000	20,296,000 .00	9.37
3	041460022	14 川铁投 CP001	200,000	20,238,000 .00	9.34
4	101454034	14 中南方 MTN001	200,000	20,050,000 .00	9.26
5	041455021	14 汉城投 CP001	200,000	20,044,000 .00	9.25
5	071402004	14 国泰君安 CP004	200,000	20,044,000 .00	9.25

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	7,461.02
2	应收证券清算款	5,028.18
3	应收股利	—
4	应收利息	5,940,001.78
5	应收申购款	17,956.38
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	5,970,447.36

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	易方达投资级信用 债债券A	易方达投资级信用 债债券C
报告期期初基金份额总额	43,905,423.26	27,609,193.44
报告期基金总申购份额	164,292,495.01	2,442,376.44
减：报告期基金总赎回份额	19,965,196.29	11,366,125.89
报告期基金拆分变动份额	—	—
报告期期末基金份额总额	188,232,721.98	18,685,443.99

§ 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	易方达投资级信用债债券 A	易方达投资级信用债债券 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	162,650,189.00	-
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	162,650,189.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	86.41	-

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	67,048,850.57	69,999,000.00	-
2	申购	2014-07-06 -1716	95,601,338.43	99,999,000.00	-
合计			162,650,189.00	169,998,000.00	

注：基金管理人投资本基金相关的费用按基金合同及更新的招募说明书的有关规定支付。~~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投资级信用债债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《易方达投资级信用债债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达投资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