

易方达投资级信用债债券型证券投资基金

2014 年第 3 季度报告

2014 年 9 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：二〇一四年十月二十五日

§ 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 10 月 21 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 7 月 1 日起至 9 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	182,061,500.40 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	172, 558, 765. 51 份	9, 502, 734. 89 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 7 月 1 日-2014 年 9 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	3, 803, 871. 19	271, 526. 60
2. 本期利润	6, 489, 689. 98	450, 749. 38
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0357	0. 0336
4. 期末基金资产净值	186, 009, 314. 23	10, 229, 805. 53
5. 期末基金份额净值	1. 078	1. 077

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	3.45%	0.10%	1.87%	0.04%	1.58%	0.06%

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	3.46%	0.09%	1.87%	0.04%	1.59%	0.05%

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

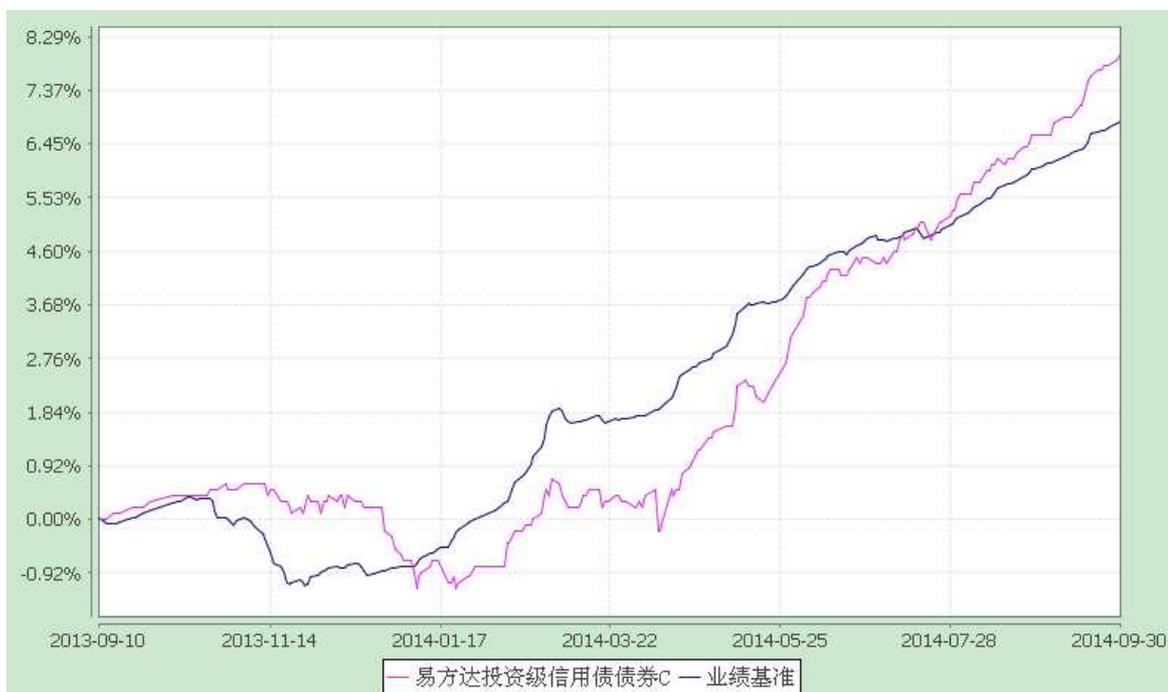
易方达投资级信用债债券型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2013 年 9 月 10 日至 2014 年 9 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. 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。

2. 自基金合同生效至报告期末, A 类基金份额净值增长率为 8.32%, C 类基金份额净值增长率为 8.01%, 同期业绩比较基准收益率为 6.83%。

§ 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的基金经理、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	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。

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 5 次，为指数增强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

2014 年三季度伊始，宏观经济延续了二季度末的企稳回升态势，但在政策力度减弱和季节性因素消失后，经济出现了超预期的断崖式下行。首先是 7 月金融数据异常走低，7 月新增信贷 3852 亿元，新增社融 2731 亿元，表内表外信用扩张均有大幅收缩。随后是 8 月工业增加值同比增速意外降至 6.9% 的水平，创近 6 年新低，月度环比由 7 月的 12.1% 大幅下降至 -7%；房地产投资和基建投资也出现明确萎缩。金融、经济数据的意外转差也使得市场对未来经济的预期由二季度末三季度初的企稳回升重新转向悲观。

三季度债券市场受基本面及政策预期变化影响也出现了较大波动，总体看收益率曲线经历了先陡峭化上行，后平坦化下行的过程。7 月公布的 6 月社融数据增长幅度较大，M2 同比增速更是达到了 14.7%，远超市场预期和 13% 的目标值，加强了市场对三季度经济平稳回升的预期和央行货币政策转向的担忧，叠加 7 月份资金季节性紧张、IPO 重启等因素使得债券收益率从 6 月份低点迅速反弹，收益率曲线陡峭化上行 30bp 以上。之后 7、8 月份金融、经济数据异常走低，央行进行 5000 亿元 SLF 投放并下调回购利率 20bp，收益率重回下行通道，并重新走向平坦化。信用债收益率跟随利率债同步下行，但高等级产业债利差有所拉大，城投债和低评级产业债利差继续收窄。三季度中债财富总指数上涨 1.62%，上证综指上涨 15.3%。

操作上，三季度本基金规模逐渐稳定，整体维持了较高的信用债尤其是城投债仓位，在获得较高的静态收益的同时也获得了利差收窄带来的资本利得收益。8 月份之后考虑到金融数据和经济数据异常走低，本基金也适当加仓了长久期利率债的仓位，较好的获得了收益率曲线平坦化下行带来的资本利得收益。

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 1.078 元，本报告期份额净值增长率为 3.45%；C 类基金份额净值为 1.077 元，本报告期份额净值增长率为 3.46%；同期业绩比较基准收益率为 1.87%。

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

展望四季度，经济大概率将在 8 月份基础上有所反弹。9 月中采 PMI 止跌企稳，反映经济下滑的态势有所缓解，但新增订单指数表现出的内需依然比较疲弱，对经济的提振作用仍相对有限。在内需乏力的情况下，房地产市场的变化对未来经济的走势至关重要。在经历了 8 月份异常走低的经济数据和放松限购效果不明显、房地产“金九”行情落空后，央行和银监会出台新政放松房地产限贷对房地产进行托底。预计刚需和改善性需求的增加有望在一定程度上改善房地产销售，但房地产库存压力依然较大、土地价格也未见明显下降，预计房地产投资难以在短期内见到明显提升，很难对经济产生快速的提振作用。尤其是考虑到三季度信用扩张大幅放缓，经济增长的内生动力依旧疲弱，四季度经济出现趋势性的强劲反弹的可能性较小。

对债券市场而言，利率债收益率经过第三季度的进一步下行已经位于年内低点，目前期限利差非常平坦，从基本面和政策面上看短期进一步压缩期限利差的动力不足。

基本上，从同比看 9 月份经济数据相对 8 月份再显著恶化的可能性非常小，而限贷政策的放开对房地产基本面改善的预期对长端利率债也将产生负面的影响。从政策面上看，央行在经历了 9 月份 5000 亿 SLF、下调正回购利率、放松房地产限贷政策后，短期可能进入政策观察期，短期内进一步放松的可能性降低。因此利率债长端收益率的进一步下行需要短端下行打开空间，而在短端利率下行较慢的情况下，长端收益率可能受上述因素影响而有所波动和反复。但中期来看，在经济内生动力不强，影子银行监管大趋势，降低社会融资成本大背景下，债券收益率下行预计仍是主基调。同时货币供应量 M2 增速低于目标值、通胀压力不大也为央行维持中性偏松的货币政策提供了有利条件。

基于以上考虑，本基金将保持相对偏长的久期和相对较高的杠杆，持仓信用债以城投债和中高等级产业债为主，以获取较为确定的持有期回报。利率债仍以把握波段操作的机会为主适时适度调仓。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	419,615,906.66	95.78
	其中：债券	419,615,906.66	95.78
	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	7,841,628.64	1.79
7	其他资产	10,665,402.58	2.43
8	合计	438,122,937.88	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	31,660,000.00	16.13
	其中：政策性金融债	31,660,000.00	16.13
4	企业债券	309,060,906.66	157.49
5	企业短期融资券	20,044,000.00	10.21
6	中期票据	58,851,000.00	29.99
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	419,615,906.66	213.83

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	122567	12 小清河	200,000	20,780,000.00	10.59
2	122658	12 盘锦债	200,000	20,660,000.00	10.53
3	124022	12 韶金叶	200,000	20,660,000.00	10.53
4	101460026	14 闽稀土 MTN001	200,000	20,282,000.00	10.34
5	124062	12 冀顺德	200,000	20,200,000.00	10.29

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	14,735.06
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,517,157.57

5	应收申购款	133,509.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,665,402.58

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	188,232,721.98	18,685,443.99
报告期基金总申购份额	2,180,100.05	2,509,519.18
减：报告期基金总赎回份额	17,854,056.52	11,692,228.28
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	172,558,765.51	9,502,734.89

§ 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	162,650,189.00	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
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 (%)	94.26	-

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。

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
二〇一四年十月二十五日