

易方达双债增强债券型证券投资基金

2012 年第 4 季度报告

2012 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一三年一月二十二日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2013 年 1 月 17 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 2012 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达双债增强债券
基金主代码	110035
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年12月1日
报告期末基金份额总额	266,430,788.08份
投资目标	本基金主要投资于信用债、可转债等固定收益品种，通过积极主动的投资管理，力争为投资者提供持续稳定的回报。
投资策略	本基金根据对基本面因素的分析，以及对不同资产的风险收益特征及相关关系进行研究，确定大类资产配置比例；通过对信贷水平、信用利差水平、信用债市场供求关系等因素进行分析，进行信用债投资；通过对转股溢价率、隐含波动率、对应正股的市场走势、供求关系等因素进行分析，投资可转债；综合考虑组合收益、利率风险以及流动性，投资于利率品种；综合考虑新股估值水平、中签率、上市后的平均涨幅等因素，决定新股申购投资。
业绩比较基准	中债企业债总全价指数收益率*40%+天相可转债指数收益率*40%+中债国债总全价指数收益率

	*20%	
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	中国建设银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	易方达双债增强债券A	易方达双债增强债券C
下属两级基金的交易代码	110035	110036
报告期末下属两级基金的份额总额	161,760,862.28份	104,669,925.80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(2012年10月1日-2012年12月31日)	
	易方达双债增强债券A	易方达双债增强债券C
1. 本期已实现收益	-900,159.95	-1,171,278.55
2. 本期利润	6,699,760.73	5,165,607.77
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0377	0.0343
4. 期末基金资产净值	173,994,837.95	111,893,578.08
5. 期末基金份额净值	1.076	1.069

注：1. 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；

2. 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。

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

1、易方达双债增强债券 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	业绩比较基准标准差	①—③	②—④

				④		
过去三个月	3.76%	0.18%	1.56%	0.13%	2.20%	0.05%

2、易方达双债增强债券 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	3.59%	0.20%	1.56%	0.13%	2.03%	0.07%

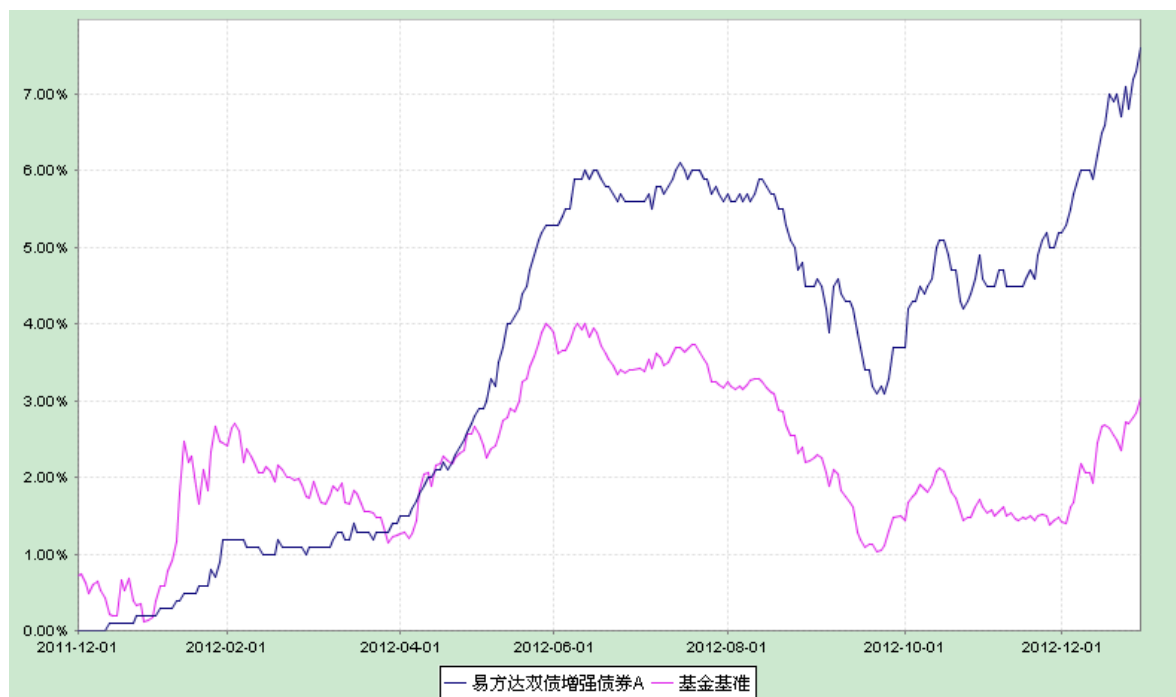
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达双债增强债券型证券投资基金

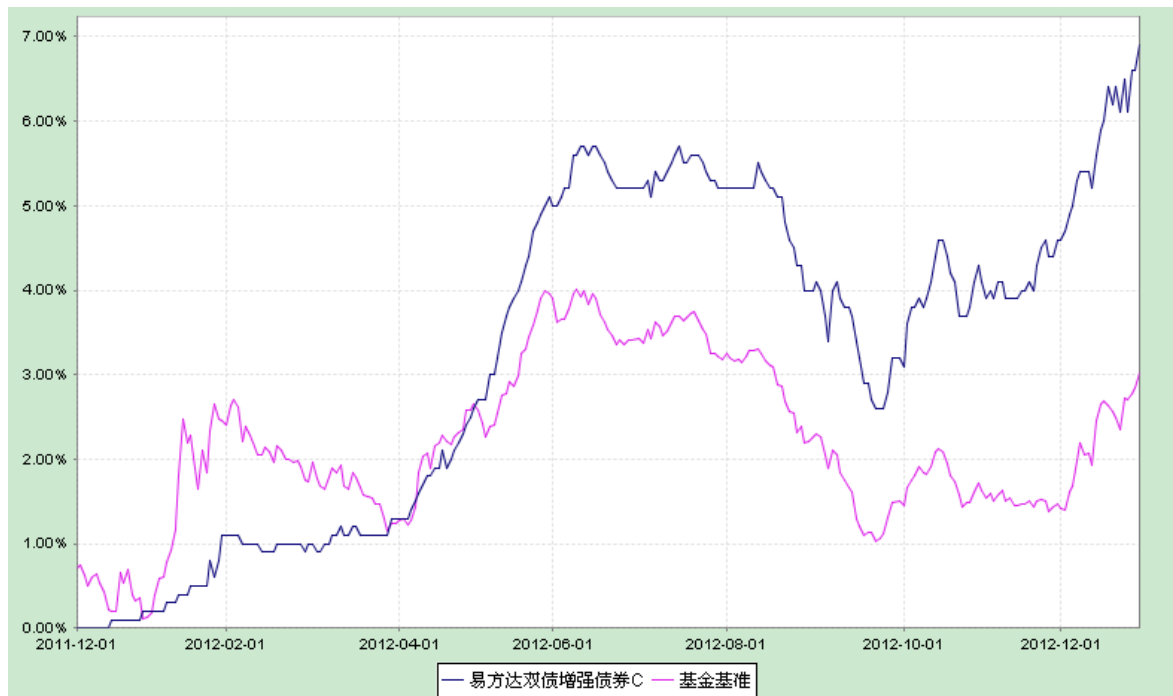
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2011 年 12 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日)

1. 易方达双债增强债券 A:



2. 易方达双债增强债券 C:



注：1. 基金合同中关于基金投资比例的约定：

- (1) 本基金持有一家上市公司的股票，其市值不超过基金资产净值的 10%；
- (2) 本基金持有的全部权证，其市值不得超过基金资产净值的 3%；
- (3) 本基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券，不超过该证券的 10%；
- (4) 本基金管理人管理的全部基金持有的同一权证，不得超过该权证的 10%；
- (5) 本基金进入全国银行间同业市场进行债券回购的资金余额不得超过基金资产净值的 40%；
- (6) 本基金投资固定收益类资产的比例不低于基金资产的 80%，其中，信用债、可转债合计投资比例不低于债券资产的 80%；本基金投资权益类资产的比例不高于基金资产的 20%；
- (7) 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 10%；
- (8) 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 20%；
- (9) 本基金持有的同一（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 10%；
- (10) 本基金管理人管理的全部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 10%；
- (11) 本基金应投资于信用级别评级为 BBB 以上（含 BBB）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 3 个月内予以全部卖出；
- (12) 基金财产参与股票发行申购，本基金所申报的金额不超过本基金的总资产，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；
- (13) 保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券；

(14) 本基金投资流通受限证券，基金管理人应事先根据中国证监会相关规定，与基金托管人在本基金托管协议中明确基金投资流通受限证券的比例，根据比例进行投资。基金管理人应制订严格的投资决策流程和风险控制制度，防范流动性风险、法律风险和操作风险等各种风险。

如果法律法规或监管部门对上述约定的投资组合比例规定进行变更的，以变更后的规定为准。有关法律法规或监管部门取消上述限制，履行适当程序后，则本基金投资不再受相关限制。

因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动、股权分置改革中支付对价等基金管理人之外的因素致使基金投资比例不符合上述规定投资比例的，基金管理人应当在 10 个交易日内进行调整。

2. 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约定。
3. 本基金自基金合同生效至报告期末，A 类基金份额净值增长率为 7.60%，同期业绩比较基准收益率为 3.03%；C 类基金份额净值增长率为 6.90%，同期业绩比较基准收益率为 3.03%。

§ 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	2011-12-1	-	6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。

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。

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，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 5% 的交易共有 17 次，原因为年末指数成分股调整，指数基金因被动跟踪标的指数和其他组合发生反向交易。

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

2012 年 4 季度，基本面数据显示出更多的积极信号，作为经济先行指标的 PMI 连续三个月回升到 50 以上，工业增加值持续反弹；新增固定资产投资出现明显回升，带动固定资产投资同比增速企稳；消费和进出口增速出现企稳；中长期贷款稳步增长；而通胀则继续维持在低位。宏观经济在 4 季度企稳回升的预期得到增强。外部经济方面，美国经济复苏保持稳健的步伐，楼市逐渐回升，信贷和零售销售持续增长；财政悬崖问题的解决，克服了其未来复苏过程中的主要障碍。欧元区经济由于其政治结构的复杂性，其去杠杆过程和经济复苏的步伐仍然非常缓慢。但是在欧央行宣布了 OMT 方案后，欧债危机出现尾部风险的概率已经大为降低。

出于对通胀和信贷风险的防范，人民银行货币政策上继续保持谨慎，存款准备金率和存贷款利率维持不变，并持续将公开市场逆回购操作作为调节市场资金面的主要工具。市场资金面保持相对平衡。

四季度初，以高收益债券为主的中低等级信用债出现较大幅度上涨，随后由于供给增加，同时股票市场出现较大幅度反弹，市场出现一定调整。利率和高等级信用债

券表现相对稳定，收益率出现小幅上行。转债则在股票市场反弹的带动下，出现较大幅度上涨。

本基金在 4 季度减持利率债券，并利用信用债市场反弹，对信用债持仓组合进行调整，降低了组合久期和杠杆，提升了组合的到期收益水平。对于转债，根据市场对持仓品种进行调整和波段操作，较好分享了股票市场上涨的收益。

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 1.076 元，本报告期份额净值增长率为 3.76%；本基金 C 类基金份额净值为 1.069 元，本报告期份额净值增长率为 3.59%，同期业绩比较基准收益率为 1.56%。

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

宏观经济基本面出现对债券市场不利的趋势，尽管通胀指标仍维持在低位，但在年底有小幅回升的趋势；基本面的数据显示内需有所恢复，这种预期会对市场构成冲击。央行的货币的政策仍将保持谨慎；然而，即便有宽松的政策推出，也会对市场未来的预期构成压力。因此，未来债券市场不具备明显的长期趋势性机会。而信用债供给压力依然存在，同时信用利差在收窄之后，吸引力逐渐下降，风险逐渐累积，预计信用债将继续承受一定压力。在这种市场环境下，我们对未来的市场继续持谨慎态度，将保持较低的仓位和较短的久期，并对持仓结构进行调整，信用产品以获取持有期收益为主，择机对利率产品进行波段操作。

出于对经济基本面逐步复苏的信心，我们看好未来的权益市场的机会。但转债大部分品种的纯债溢价水平已大幅上升，债底保护降低；未来的市场估值将更多依赖于正股的价格变化，这也将带来更多市场波动的风险。未来我们将控制转债组合仓位，并坚持价值投资的原则，选择估值合理，确有成长价值的个券进行配置；在分享股票市场收益的同时，尽可能控制净值大幅波动的风险。

§ 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	423,189,744.56	91.49
	其中：债券	413,189,744.56	89.33
	资产支持证券	10,000,000.00	2.16
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	20,000,000.00	4.32
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	5,876,081.35	1.27
6	其他各项资产	13,483,408.77	2.92
7	合计	462,549,234.68	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	29,529,000.00	10.33
	其中：政策性金融债	29,529,000.00	10.33
4	企业债券	268,662,766.00	93.97
5	企业短期融资券	9,996,000.00	3.50
6	中期票据	-	-
7	可转债	105,001,978.56	36.73
8	其他	-	-
9	合计	413,189,744.56	144.53

5.5 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（%）
1	122165	12国电03	350,000	34,650,000.00	12.12
2	110013	国投转债	270,000	32,937,300.00	11.52
3	1280128	12渝地产债	300,000	31,164,000.00	10.90
4	120320	12进出20	300,000	29,529,000.00	10.33
5	122670	12新盛债	230,000	23,538,200.00	8.23

5.6 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

序号	证券代码	证券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	119027	侨城05	100,000	10,000,000.00	3.50

注：本基金本报告期末仅持有以上资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	602.24
2	应收证券清算款	3,648,895.47
3	应收股利	-
4	应收利息	9,478,849.18
5	应收申购款	355,061.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	13,483,408.77

5.8.4 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(%)
1	110013	国投转债	32,937,300.00	11.52
2	110015	石化转债	21,302,370.00	7.45
3	113003	重工转债	16,190,686.80	5.66
4	113001	中行转债	10,598,500.00	3.71
5	113002	工行转债	8,766,400.00	3.07
6	110017	中海转债	6,196,400.00	2.17
7	110018	国电转债	2,252,800.00	0.79
8	125089	深机转债	1,829,020.00	0.64
9	125887	中鼎转债	993,543.34	0.35

5.8.5 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	易方达双债增强债券 A	易方达双债增强债券 C
本报告期期初基金份额总额	197,892,652.42	219,775,506.30
本报告期基金总申购份额	30,769,418.32	3,443,822.56
减：本报告期基金总赎回份额	66,901,208.46	118,549,403.06
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	161,760,862.28	104,669,925.80

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1. 中国证监会核准易方达双债增强债券型证券投资基金募集的文件；

2. 《易方达双债增强债券型证券投资基金基金合同》;
3. 《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》;
4. 《易方达双债增强债券型证券投资基金托管协议》;
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。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

7.3 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

二〇一三年一月二十二日