

# 易方达信用债债券型证券投资基金

## 2013 年第 2 季度报告

2013 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一三年七月十七日

## § 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2013 年 7 月 12 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 2013 年 4 月 24 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	易方达信用债债券
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年4月24日
报告期末基金份额总额	2,716,532,054.94份
投资目标	本基金主要投资于信用债券，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，确定和动态调整信用债券、非信用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-信用债总指数。
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	中国工商银行股份有限公司

下属两级基金的基金简称	易方达信用债债券A	易方达信用债债券C
下属两级基金的交易代码	000032	000033
报告期末下属两级基金的份额总额	995,610,261.25份	1,720,921,793.69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(2013年4月24日-2013年6月30日)	
	易方达信用债债券A	易方达信用债债券C
1. 本期已实现收益	5,609,899.70	13,659,110.56
2. 本期利润	3,893,450.17	7,329,915.06
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0034	0.0024
4. 期末基金资产净值	999,235,224.70	1,725,889,547.41
5. 期末基金份额净值	1.004	1.003

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. 本基金合同于 2013 年 4 月 24 日生效，本报告期的相关数据和指标按实际存续期计算。

#### 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	0.40%	0.07%	-0.02%	0.10%	0.42%	-0.03%

注：本基金合同于2013年4月24日生效，截至本报告期末未满足三个月。

2、易方达信用债债券 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	0.30%	0.07%	-0.02%	0.10%	0.32%	-0.03%

注：本基金合同于 2013 年 4 月 24 日生效，截至本报告期末未满三个月。

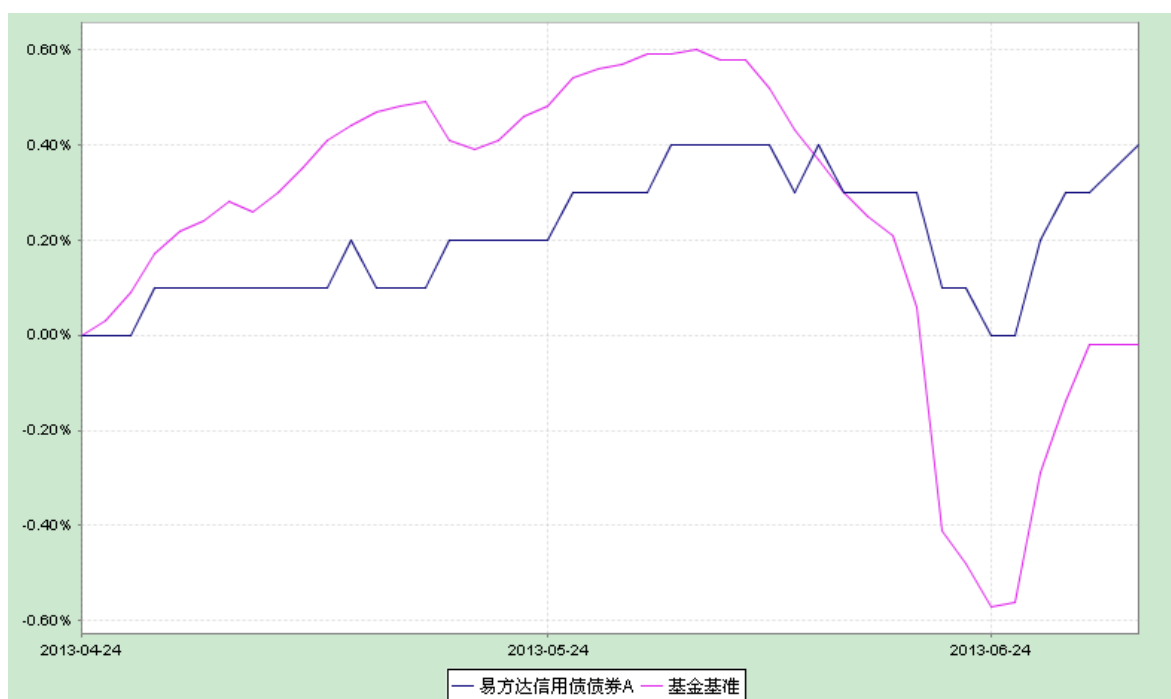
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达信用债债券型证券投资基金

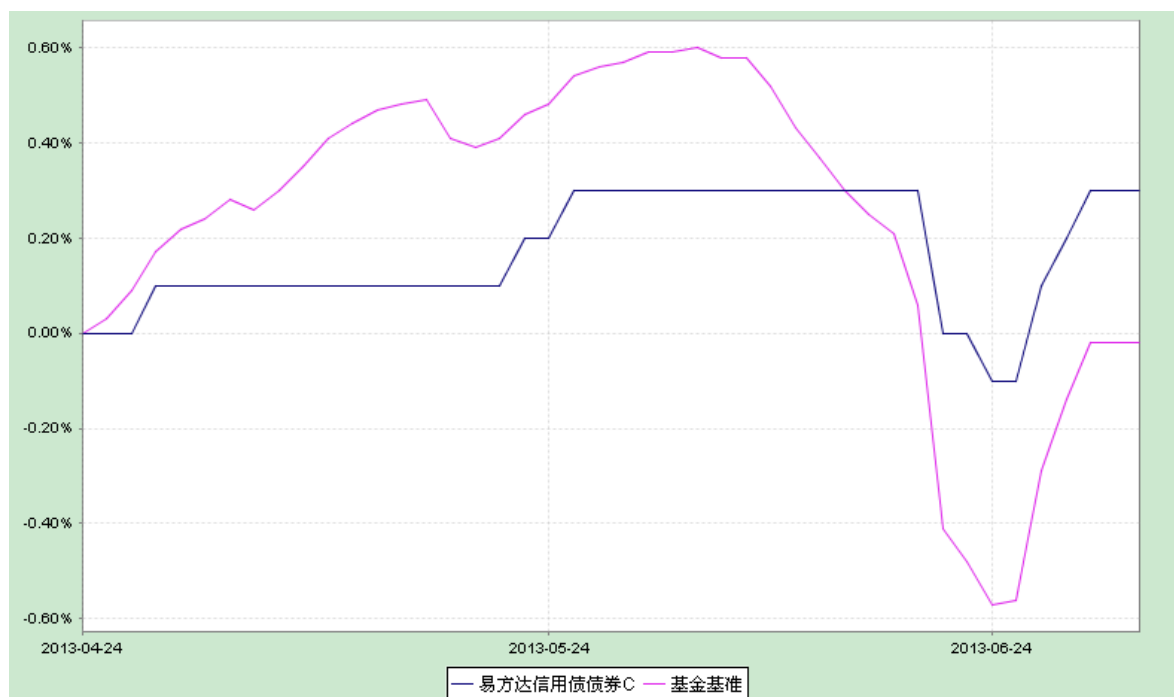
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2013 年 4 月 24 日至 2013 年 6 月 30 日)

1. 易方达信用债债券 A:



2. 易方达信用债债券 C:



注：1. 本基金合同于 2013 年 4 月 24 日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2. 基金合同中关于基金投资比例的约定：

(1) 本基金各类资产的投资比例为：信用债券的投资比例不低于基金资产净值的 80%；现金及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 5%。本基金所指信用债券具体包括企业债、公司债、金融债（不含政策性金融债）、地方政府债、短期融资券、中期票据、次级债和资产支持证券等除国债、央行票据和政策性金融债之外的、非国家信用担保的固定收益类金融工具。

(2) 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%；

(3) 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%；

(4) 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%；

(5) 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%；

(6) 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%；

(7) 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%；

(8) 法律法规及中国证监会规定的和《基金合同》约定的其他投资限制；

(9) 因证券市场波动、证券发行人合并、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。

3. 本基金的建仓期为六个月，本报告期本基金处于建仓期内。

4. 自基金合同生效至报告期末, A 类基金份额净值增长率为 0.40%, 同期业绩比较基准收益率为-0.02%; C 类基金份额净值增长率为 0.30%, 同期业绩比较基准收益率为-0.02%。

## § 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		
胡剑	本基金的基金经理、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、易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方达纯债债券型证券投资基金的基金经理、易方达稳健收益债券型证券投资基金的基金经理、固定收益研究部负责人	2013-4-24	-	7年	硕士研究生, 曾任易方达基金管理有限公司固定收益部债券研究员、基金经理助理。

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，为纯被动指数基金或量化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

二季度对于债券基金投资人而言是非常困难的一个季度。4 月 19 日前，债券市场延续了一季度的上涨行情，但被突如其来的债市监管风暴打断，出现了大幅调整，同时因监管导致的避险行为使基金规模大幅缩水更进一步推动了市场的下跌。

进入 5 月份以后资金价格持续上行，虽然经济数据不断低于预期，但央行并没有表达任何放松资金面的意图，放任资金市场价格持续上升。这期间由于经济基本面因素依然支持债券市场向好，因此大部分中长期债券基本收复了 4 月监管风暴引发的下跌失地。

从 5 月的最后几个工作日开始，市场资金面开始异常紧张，央行虽然进行了相当数量的净投放，但市场依然产生了流动性恐慌的预期，短期资金价格暴涨，各类资产价格出现快速下跌，从 5 月 31 日至 6 月 28 日，沪深 300 指数下跌 16.46%，期间中债信用债总指数最深跌幅高达 1.23%，中债新综合总财富指数最深跌幅也达到 0.93%。

二季度经济基本面对债券市场是有利的，PPI 环比持续为负，CPI 上涨的压力也不大，信贷增速不高，工业增加值更是大幅低于市场预期。但央行主导下的货币政策是偏紧的，尤其是资金价格波动推动市场收益率曲线平坦化上行。我们认为由资金面收紧造成的收益率曲线上行与目前的经济基本面不符，因此上行趋势不可能持续。

信用债基金 4 月 24 日成立，在成立初期逐步买入债券，截止 6 月 30 日组合债券配置占基金净资产比例达到约 100%，银行存款约 25%，在市场资金极度紧张期间组合积极配置。虽然钱荒过程中净值出现一定的波动，我们相信组合在市场回暖后会获得良好的回报。

#### 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 1.004 元，本报告期份额净值增长率为 0.40%；本基金 C 类基金份额净值为 1.003 元，本报告期份额净值增长率为 0.30%，同期业绩比较基准收益率为-0.02%。

#### 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

今年上半年经济走势超出了几乎所有市场人士的预期，许多结构性问题在今年的经济中表现得尤为突出，新政府的态度又与上届政府截然不同，国际环境依然复杂多变，国际资本市场波动加大，众多问题交织在一起使经济形势变得异常复杂难辨。

我们努力在纷繁复杂的各类信息中寻找未来经济的方向和信号，限于篇幅不可能在季报中对各方面一一讨论。政府作为经济运行中最为重要的外部变量，其调控意图对市场的影响举足轻重，今年伴随着改革步伐的加快，政府行为的影响进一步增强了，在本次季报中我们着重分析对政府行为的一些理解。

今年以来经济增速持续低于市场预期，究其最根本的原因是市场对本届政府的施政思路理解不足。我们也对近期政府出台的一系列政策行为进行了梳理分析，并结合我们上半年一系列判断进行了积极的反思。我们认为新的决策层对经济的态度有以下重要变化值得投资人员关注：1、对经济底部的容忍度大大低于上届政府；2、改革动力强，决心大，这势必会对现有的社会利益格局形成冲击，较多企业的传统盈利模式可能会受到挑战；3、对于采用宽松货币政策刺激经济的行为持负面态度。这些施政思路的变化必将对中国经济产生深远影响，需要我们积极思考并灵活应对。如我们对政府态度的判断是准确的，未来经济在短期将充满不确定性，且下行风险较大，但中期看若改革顺利则红利释放也是值得期盼的，因而中期的预期和短期现实将形成鲜明



的反差关系，使投资者左右为难。

复杂的经济形势意味着各类资产回报的不确定性大幅增加，我们认为这样的环境下投资组合尤其应该注重以下两点：1、保持组合均衡配置，由于形势复杂难辨，在经济没有出现更加明确的方向前不应采取过于极端配置；2、注重防范尾部风险，通常经济较难在偏弱的水平维持，而目前的状态持续越久，经济出现大震荡的风险则越大，因此组合应对尾部风险进行积极应对。

## § 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	2,796,183,092.87	78.86
	其中：债券	2,754,183,092.87	77.67
	资产支持证券	42,000,000.00	1.18
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	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	656,267,254.72	18.51
6	其他各项资产	93,434,136.25	2.64
7	合计	3,545,884,483.84	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	575,631,000.00	21.12
	其中：政策性金融债	575,631,000.00	21.12
4	企业债券	1,638,596,092.87	60.13
5	企业短期融资券	69,418,000.00	2.55
6	中期票据	470,538,000.00	17.27
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	2,754,183,092.87	101.07

#### 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	130205	13国开05	1,600,000	162,928,000.00	5.98
2	1280395	12德泰控股债	1,400,000	143,598,000.00	5.27
3	120419	12农发19	1,100,000	109,472,000.00	4.02
4	1380044	13济宁高新债	1,000,000	102,060,000.00	3.75
5	120222	12国开22	1,000,000	101,800,000.00	3.74

#### 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	119032	澜沧江4	230,000	23,000,000.00	0.84
2	119031	澜沧江3	190,000	19,000,000.00	0.70

注：本基金本报告期末仅持有上述资产支持证券。

#### 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 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。

## 5.9 投资组合报告附注

5.9.1 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。

5.9.2 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。

### 5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,836.44
2	应收证券清算款	32,216,155.27
3	应收股利	-
4	应收利息	61,102,204.33
5	应收申购款	112,940.21
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	93,434,136.25

### 5.9.4 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。

### 5.9.5 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	易方达信用债债券 A	易方达信用债债券 C
基金合同生效日（2013年4月24日）基金份额总额	1,182,610,710.10	3,283,006,664.80
基金合同生效日起至报告期期末基金总申	1,272,247.83	18,268,820.91

购份额		
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	188,272,696.68	1,580,353,692.02
本报告期期末基金份额总额	995,610,261.25	1,720,921,793.69

注：本基金合同生效日为2013年04月24日。

## § 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信用债债券型证券投资基金募集的文件；
- 2、《易方达信用债债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《易方达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。

### 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

二〇一三年七月十七日