

易方达投资级信用债债券型证券投资基金

2015 年第 3 季度报告

2015 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：二〇一五年十月二十四日

§ 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 2015 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 2015 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	1,398,645,647.61 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	
下属分级基金的基金简称	易方达投资级信用债债券 A	易方达投资级信用债债券 C
下属分级基金的交易代码	000205	000206
报告期末下属分级基金的份额总额	600,737,791.09 份	797,907,856.52 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 (2015 年 7 月 1 日-2015 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	7,100,758.29	7,669,861.18
2.本期利润	13,213,879.35	14,373,579.42
3.加权平均基金份额本期利润	0.0384	0.0361
4.期末基金资产净值	671,234,687.54	890,049,455.36
5.期末基金份额净值	1.117	1.115

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	3.89%	0.08%	2.46%	0.06%	1.43%	0.02%

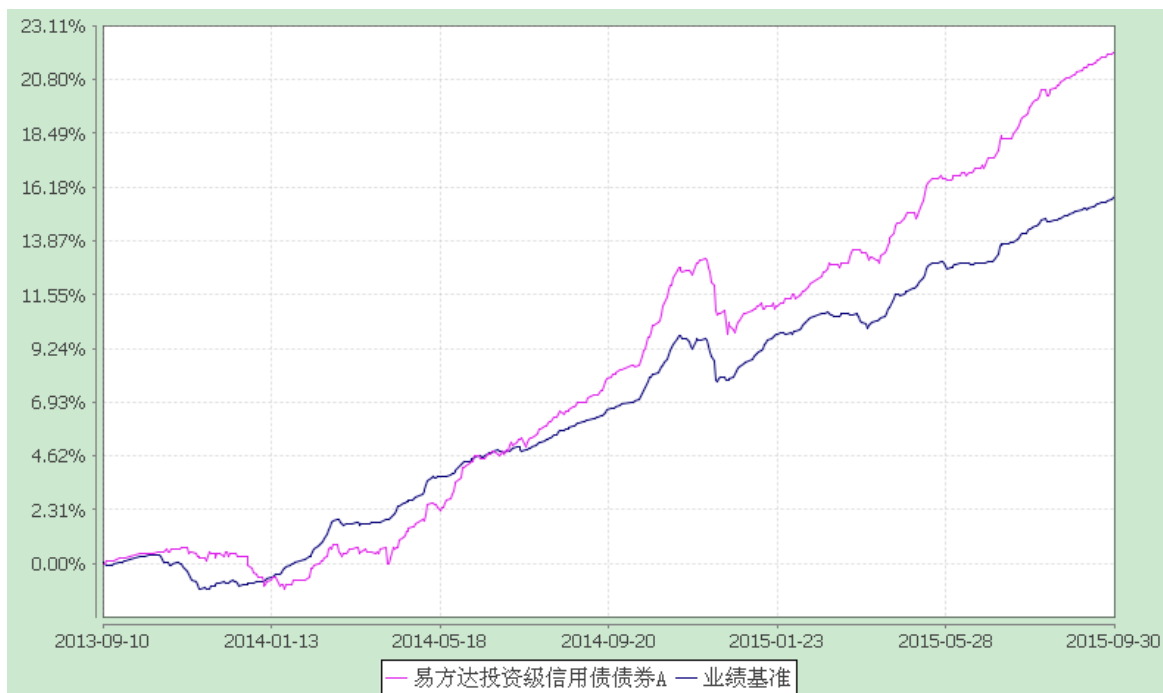
易方达投资级信用债债券 C

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	3.80%	0.09%	2.46%	0.06%	1.34%	0.03%

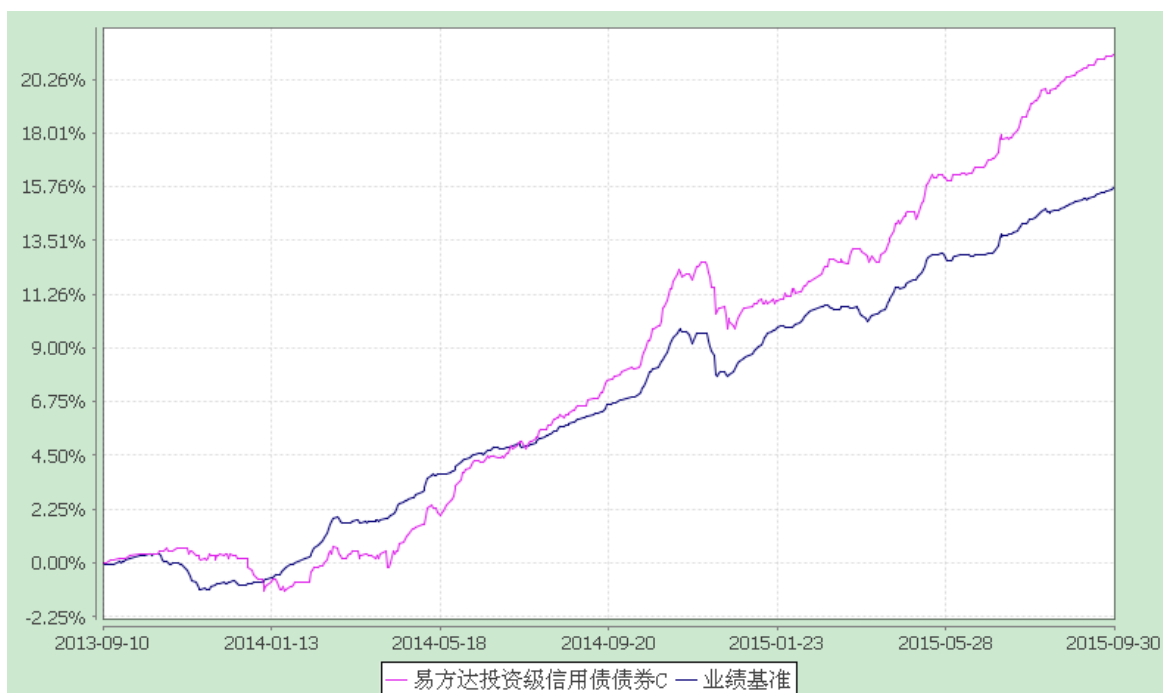
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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 2015 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：自基金合同生效至报告期末，A 类基金份额净值增长率为 21.98%，C 类基金份额净值增长率为 21.31%，同期业绩比较基准收益率为 15.76%。

§ 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	-	12 年	硕士研究生，曾任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、易方达货币市场基金基金经理、易方达保证金收益货币市场基金基金经理。

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 2 次，其中 1 次为指数及量化组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易；1 次为不同基金经理管理的基金因投资策略不同而发生的反向交易，有关基金经理按规定履行了审批程序。

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

第三季度的债券市场除在 8 月份汇改期间因担心资金面波动而有所回调外，收益率基本保持单边下行的态势。三季度债券市场面临的基本面和政策面相比二季度而言并未发生太大变化，股市去杠杆引发的风险偏好回落及打新、配资等无风险资产消失带来的大类资产重新配置成为主导三季度债券市场收益率大幅下行的主线。随着经济转型的不断深化，债券市场对基本面疲弱和货币政策适度宽松的预期较为充分，基本面、政策面和资金面的周期性波动明显减弱。债券市场的运行逻辑也较以往发生了显著变化，以往由基本面和政策面边际变化驱动的利率债、高等级信用债、低等级信用债的轮动逻辑逐渐淡化。

利率市场化进程中，银行、保险等配置机构成本刚性，对高票息的过分追逐使得三季度债市行情由信用债向利率债轮动的特征较为明显。股灾后打新暂停、配资清理，这部分资金大量涌向货币市场和债券市场。由于银行理财成本下行较慢，利率债无法覆盖理财成本，资质优良的信用债成为最先受益的品种。增量资金推动下中高等级信用债收益率大幅下行，利率债下行较慢，随着相对价值的凸显，利率债收益率开始跟随下行。整体看，在增量资金推动下三季度债券市场各类品种均有较好的表现。

本基金三季度规模大幅增加，组合主要选择加仓了利率债、中高等级中票和城投债。由于申购量较多，信用债仓位较二季度下降较多。

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 1.117 元，本报告期份额净值增长率为 3.89%；C 类基金份额净值为 1.115 元，本报告期份额净值增长率为 3.80%；同期业绩比较基准收益率为 2.46%。

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，经济预计仍将继续筑底，积极财政政策料将继续加码，但能否对冲私人部门的下滑，能否有效托底经济尚存在较大的不确定性。投资方面，虽然房地产销售有所改善，但房地产企业新开工意愿较弱，销售的改善迟迟未传导至投资。由于经济依然疲弱，尤其是 PMI 继续下滑、工业企业利润加速恶化显示经济动能尚未有效企稳。四季度财政政策仍需发力来托底经济，基建投资可能成为四季度唯一的投资支点。由于基建投资增速已经位于 20% 附近高位，且财政收入仍在下滑，年内财政赤字几无空间，同时反腐也导致地方政府工作积极性不高，政策落实和项目推动都较慢。预计基建投资托底也不会过高，能否对冲私人部门下滑压力仍有待观察。货币政策方面，尽管央行已连续降准降息来引导货币市场利率回落，但企业的财务成本相对于其盈利能力而言还是偏高，货币政策在引导企业融资成本下降方面仍需要继续发力。

总体看来，四季度债券市场仍面临较为有利的基本面和政策面。三季度经历股市和汇市大幅波动，市场风险偏好迅速回落，银行理财收益率不断下行，预计未来这一趋势仍将延续，债券市场收益率有望保持低位运行。具体品种方面，我们认为利率债和城投债优于其他品种；信用债方面，目前经济低迷，信用风险不断加大但利差保护不足，我们将更加关注信用风险，对于低评级债券保持谨慎。

四季度本基金将继续保持较高的组合流动性，根据市场情况及时调仓，力争以优异的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	1,854,418,031.65	79.71
	其中：债券	1,854,418,031.65	79.71

	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	420,827,621.09	18.09
7	其他资产	51,273,236.91	2.20
8	合计	2,326,518,889.65	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	49,965,000.00	3.20
2	央行票据	-	-
3	金融债券	397,334,000.00	25.45
	其中：政策性金融债	397,334,000.00	25.45
4	企业债券	1,077,705,031.65	69.03
5	企业短期融资券	170,260,000.00	10.91
6	中期票据	159,154,000.00	10.19
7	可转债	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,854,418,031.65	118.78

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	150207	15 国开 07	1,500,000	153,270,000.00	9.82
2	150405	15 农发 05	1,000,000	101,190,000.00	6.48
3	150213	15 国开 13	600,000	61,032,000.00	3.91
4	1480180	14 牡国投债	500,000	54,595,000.00	3.50
5	1480194	14 郴州债	500,000	53,930,000.00	3.45

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	21,412.00
2	应收证券清算款	107,056.82
3	应收股利	-
4	应收利息	37,874,554.69

5	应收申购款	13,270,213.40
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	51,273,236.91

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	187,790,873.41	159,276,047.81
报告期基金总申购份额	526,773,564.39	779,299,531.41
减：报告期基金总赎回份额	113,826,646.71	140,667,722.70
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	600,737,791.09	797,907,856.52

§ 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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

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

二〇一五年十月二十四日