

易方达信用债债券型证券投资基金

2021 年第 2 季度报告

2021 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：二〇二一年七月二十日

§ 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 2021 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达信用债债券
基金主代码	000032
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	5,822,138,278.31 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	本基金将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。1、资产配置策略：本基金将密切关注宏观经济走势，深入分析货币和财政政策，并据此判断信用债券、非信用债券和银行存款等资产类别的预期收益率水平，综合考量各类资产的市场容量、市场流动性和风险特征等因素，制定和调整资产配置策略。2、信用债券投资策略：信用债券投资策略是本基金债券投资的核心策略，具体包括久期配置策略、类属配置策略、个券精选策略。3、非信用债券投资策略：本基金对国债、央行票据等非信用债券的投资，主要根据宏观经济变量和宏观经济政策的分析，预测未来收益率曲线的变动趋势，综合考虑组合流动性决定投资品种。	
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	
下属分级基金的基金简称	易方达信用债债券 A	易方达信用债债券 C
下属分级基金的交易代码	000032	000033
报告期末下属分级基金的份额总额	4,961,184,685.59 份	860,953,592.72 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 (2021 年 4 月 1 日-2021 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	46,418,136.30	8,045,438.95
2.本期利润	59,330,471.37	10,467,238.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0138	0.0125
4.期末基金资产净值	5,511,039,439.53	952,839,819.16
5.期末基金份额净值	1.1108	1.1067

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.根据《易方达基金管理有限公司关于易方达信用债债券型证券投资基金降低管理费率、托管费率及调整基金份额净值计算小数点后保留位数并修订基金合同及托管协议的公告》，自 2021 年 5 月 10 日起，本基金的基金份额净值计算小数点后保留位数由小数点后 3 位变更为小数点后 4 位，小数点后第 5 位四舍五入。

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	1.26%	0.03%	0.53%	0.02%	0.73%	0.01%
过去六个月	1.99%	0.04%	0.82%	0.02%	1.17%	0.02%
过去一年	2.64%	0.06%	0.41%	0.03%	2.23%	0.03%
过去三年	14.82%	0.07%	4.70%	0.04%	10.12%	0.03%
过去五年	21.29%	0.07%	1.15%	0.05%	20.14%	0.02%
自基金合	46.39%	0.10%	7.27%	0.06%	39.12%	0.04%

同生效起至今						
--------	--	--	--	--	--	--

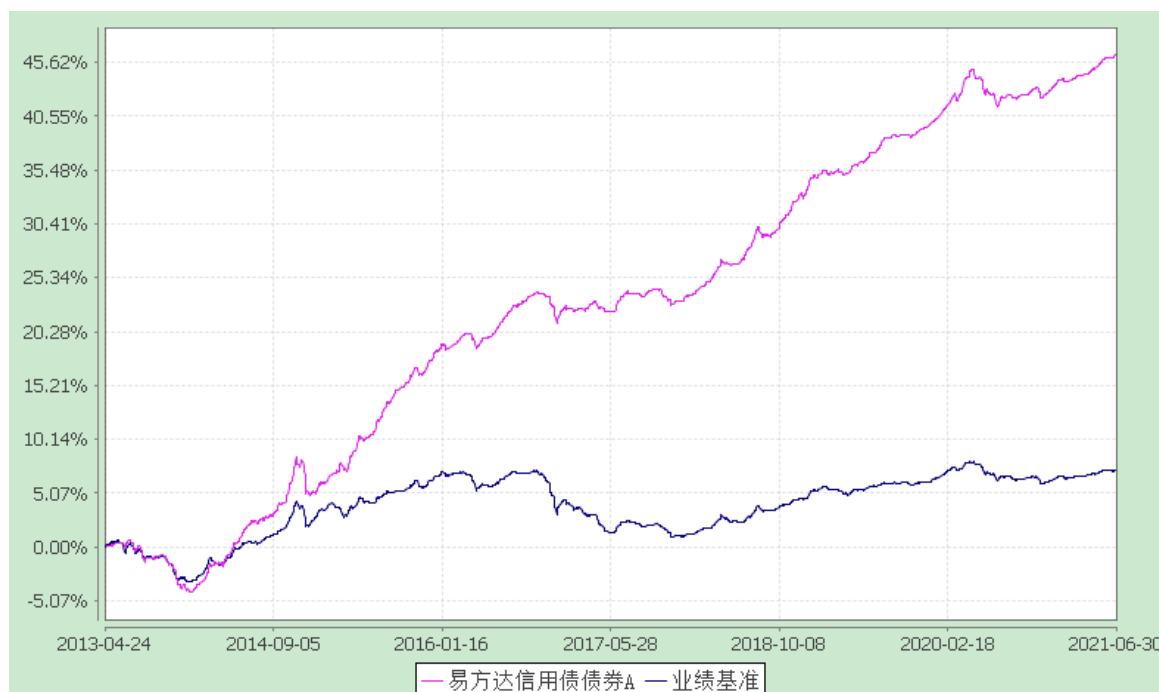
易方达信用债债券 C

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	1.16%	0.03%	0.53%	0.02%	0.63%	0.01%
过去六个月	1.80%	0.04%	0.82%	0.02%	0.98%	0.02%
过去一年	2.27%	0.05%	0.41%	0.03%	1.86%	0.02%
过去三年	13.64%	0.07%	4.70%	0.04%	8.94%	0.03%
过去五年	19.27%	0.07%	1.15%	0.05%	18.12%	0.02%
自基金合同生效起至今	41.93%	0.10%	7.27%	0.06%	34.66%	0.04%

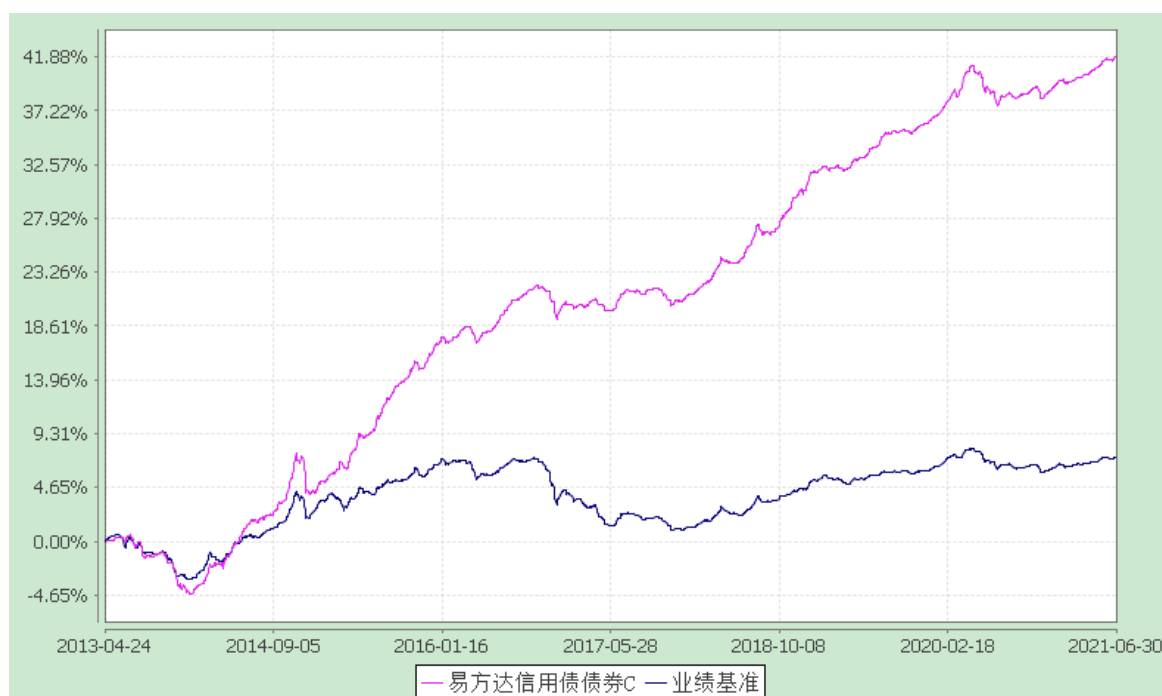
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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 2021 年 6 月 30 日)

易方达信用债债券 A



易方达信用债债券 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 46.39%，C 类基金份额净值增长率为 41.93%，同期业绩比较基准收益率为 7.27%。

§ 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、易方达恒信定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理、易方达恒惠定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理、易方达中债 3-5 年期国债指数证券投资基金的基金经理、易方达中债 7-10 年期国开行债券指数证券投资基金的基金经理、	2013-04-24	-	15 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任易方达基金管理有限公司债券研究员、基金经理助理、固定收益研究部负责人、固定收益总部总经理助理、固定收益研究部总经理、固定收益投资部总经理、易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金（LOF）基金经理、易方达裕惠回报债券型证券投资

	易方达富惠纯债债券型证券投资基金的基金经理、易方达恒盛 3 个月定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理、易方达恒益定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理、易方达恒利 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理、易方达岁丰添利债券型证券投资基金的基金经理、易方达 3 年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金 (LOF) 的基金经理、易方达瑞富灵活配置混合型证券投资基金的基金经理 (自 2017 年 05 月 12 日至 2021 年 06 月 08 日)、易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式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、副总经理级高级管理人员、固定收益投资业务总部总经理、固定收益投资决策委员会委员				基金基金经理、易方达纯债债券型证券投资基金基金经理、易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金基金经理、易方达纯债 1 年定期开放债券型证券投资基金基金经理、易方达裕景添利 6 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理、易方达瑞智灵活配置混合型证券投资基金基金经理、易方达瑞兴灵活配置混合型证券投资基金基金经理、易方达瑞祥灵活配置混合型证券投资基金基金经理、易方达高等级信用债债券型证券投资基金基金经理、易方达瑞祺灵活配置混合型证券投资基金基金经理、易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金基金经理、易方达丰惠混合型证券投资基金基金经理。
纪玲云	本基金的基金经理、易方达恒裕一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理、易方达恒盛 3 个月定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理、易方达恒利 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理、易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达 3 年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金 (LOF) 的基金经理、	2013-09-14	-	12 年	硕士研究生,具有基金从业资格。曾任易方达基金管理有限公司固定收益研究员、投资经理助理、固定收益研究部总经理助理、投资经理。

	易方达稳健收益债券型证券投资基金的基金经理助理、固定收益分类资产研究管理部负责人				
--	--	--	--	--	--

注：1.对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2.证券从业的含义遵从《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。本基金管理人制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 12 次，均为指数量化投资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 报告期内基金投资策略和运作分析

经济基本面在二季度延续了温和复苏的走势，但各项经济指标表现差异较大，市场对经济后续走势的判断分歧增加。生产端可能受到芯片短缺、环保督查以及大宗商品价格大幅波动的负面影响，整体有所走弱，工业增加值连续三个月月度环比负增长。

进出口数据持续保持较高的水平，显示疫情控制后的全球总需求复苏仍在进行中。制造业投资和消费需求仍然在恢复，但是整体恢复的节奏低于预期。房地产销售和投资在相对偏紧的政策环境下依然保持了高位振荡的走势。基建投资保持低位。社融环比增速持续在偏低的水平，这使得全社会的信用扩张不足。不过银行表内信贷数据相对稳健，且企业和居民中长期贷款数据持续表现较好，显示经济微观主体的资金需求不弱。通胀数据保持平稳，主要受食品价格偏低影响，但是非食品价格增长持续高于预期，显示价格上涨正在逐步传导。

政策层多次讲话提到货币政策的连续性和稳定性，且二季度资金面整体维持了相对稳定的走势，显示二季度以来政策层面对经济的担忧有所增加，政策进一步收紧的预期有所下降。

债券市场方面，受益于持续宽松的资金面，收益率曲线呈现陡峭化下行，3 年以下国开债收益率下行 20-25BP，5-10 年国开债收益率下行 5-10BP。信用风险厌恶情绪逐步缓解，级别利差出现显著压缩，AA 与 AAA 信用债券利差压缩 10-30BP。

操作上，组合二季度增加了久期至中性水平，杠杆也适度增加，以中短端信用债券投资为主，获取了较好的期限利差扩大、信用级别利差压缩带来的收益。

4.5 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 1.1108 元，本报告期份额净值增长率为 1.26%，同期业绩比较基准收益率为 0.53%；C 类基金份额净值为 1.1067 元，本报告期份额净值增长率为 1.16%，同期业绩比较基准收益率为 0.53%。

§ 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	6,728,629,274.70	96.45
	其中：债券	6,675,151,074.70	95.68

	资产支持证券	53,478,200.00	0.77
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	43,047,751.93	0.62
7	其他资产	204,724,956.47	2.93
8	合计	6,976,401,983.10	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有境内股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	1,007,620,000.00	15.59
	其中：政策性金融债	541,060,000.00	8.37
4	企业债券	1,886,768,074.70	29.19
5	企业短期融资券	70,148,000.00	1.09
6	中期票据	3,630,191,000.00	56.16
7	可转债（可交换债）	-	-

8	同业存单	-	-
9	其他	80,424,000.00	1.24
10	合计	6,675,151,074.70	103.27

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	1828013	18 建设银行二级 02	2,000,000	206,920,000.00	3.20
2	210203	21 国开 03	2,000,000	200,580,000.00	3.10
3	210206	21 国开 06	2,000,000	200,020,000.00	3.09
4	1828008	18 中信银行二级 01	1,000,000	103,890,000.00	1.61
5	1828006	18 中国银行二级 01	1,000,000	103,840,000.00	1.61

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	169236	东借 06A1	100,000	10,138,000.00	0.16
2	169667	长治 03A	100,000	10,034,000.00	0.16
3	136054	永熙优 37	100,000	10,005,000.00	0.15
4	189392	威新 09 优	100,000	9,998,000.00	0.15
5	165814	PR 安吉 5A	300,000	9,282,000.00	0.14
6	137249	荟享 044B	30,000	3,017,400.00	0.05
7	137252	荟享 045B	10,000	1,003,800.00	0.02

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 2020 年 7 月 13 日，中国银行保险监督管理委员会对中国建设银行股份有限公司的如下违法违规行为作出“罚款合计 3920 万元”的行政处罚决定：（一）内控管理不到位，支行原负责人擅自为同业投资违规提供担保并发生案件；（二）理财资金违规投资房地产，用于缴交或置换土地出让金及提供土地储备融资；（三）逆流程开展业务操作；（四）本行理财产品之间风险隔离不到位；（五）未做到理财业务与自营业务风险隔离；（六）个人理财资金违规投资；（七）违规为理财产品提供隐性担保；（八）同业投资违规接受担保。

2020 年 8 月 25 日，国家外汇管理局北京外汇管理部对中信银行的如下违法违规行为作出“给予警告，没收违法所得 14857527.66 元人民币，并处 1177.04 万元人民币罚款”的行政处罚决定：违规办理内保外贷业务；办理经常项目资金收付，未对交易单证的真实性及其与外汇收支的一致性进行合理审查；违反规定办理资本项目资金收付；违反规定办理售汇业务；违反外汇账户管理规定。2020 年 11 月 26 日，国家外汇管理局北京外汇管理部对中信银行违反规定办理售汇业务的行为，没收违法所得 661782.53 元人民币，并处 40 万元人民币罚款。2021 年 2 月 5 日，中国人民银行对中信银行的如下违法违规行为罚款 2890 万元：1.未按规定履行客户身份识别义务；2.未按规定保存客户身份资料和交易记录；3.未按规定报送大额交易报告和可疑交易报告；4.与身份不明的客户进行交易。2021 年 3 月 17 日，中国银行保险监督管理委员会对中信银行的如下违法违规行为罚款 450 万元：一、客户信息保护体制机制不健全；柜面非密查询客户账户明细缺乏规范、统一的业务流程与必要的内部控制措施，乱象整治自查不力；二、客户信息收集环节管理不规范；客户数据访问控制管理不符合业务“必须知道”和“最小授权”原则；查询客户账户明细事由不真实；未经客户本人授权查询并向第三方提供其个人银行账户交易信息；三、对客户敏感信息管理不善，致其流出至互联网；违规存储客户敏感信息；四、系统权限管理存在漏洞，重要岗位及外包机构管理存在缺陷。

2020 年 12 月 1 日，中国银行保险监督管理委员会对中国银行股份有限公司“原油宝”产品风险事件中的如下违法违规行为作出罚款 5050 万元的行政处罚决定：产品管理不规范，包括保证金相关合同条款不清晰、产品后评价工作不独立、未对产品开展压力测试相关工作等；风险管理不审慎，包括市场风险限额设置存在缺陷、市场风险限

额调整和超限操作不规范、交易系统功能存在缺陷未按要求及时整改等；内控管理不健全，包括绩效考核和激励机制不合理、消费者权益保护履职不足、全行内控合规检查未涵盖全球市场部对私产品销售管理等；销售管理不合规，包括个别客户年龄不满足准入要求、部分宣传销售文本内容存在夸大或者片面宣传、采取赠送实物等方式销售产品等。2021 年 5 月 17 日，中国银行保险监督管理委员会对中国银行股份有限公司的如下违法违规行为罚没 8761.355 万元：一、向未纳入预算的政府购买服务项目发放贷款；二、违规向关系人发放信用贷款；三、向无资金缺口企业发放流动资金贷款；四、存款月末冲时点；五、为无真实贸易背景企业签发银行承兑汇票；六、贷款管理不严，信贷资金被挪用；七、票据贴现资金直接回流至出票人或其关联人账户；八、理财产品质押贸易融资业务风险控制有效性不足；九、超比例发放并购贷款；十、向未经备案的跨境并购业务提供并购贷款；十一、违规为私募股权基金收购境内企业发放并购贷款；十二、超授权期限办理汇出汇款融资业务；十三、与名单外交易对手开展同业业务；十四、违规为他行开立投融资性同业账户；十五、以同业返存方式不当吸收存款；十六、自营和代客理财业务未能实现风险隔离；十七、面向一般客户销售的理财产品投资二级市场股票；十八、未按规定向投资者充分披露理财产品投资非标准化债权风险状况；十九、违规向四证不全房地产项目提供融资；二十、理财资金违规用于支付土地款或置换股东购地借款；二十一、理财资金违规用于土地储备项目；二十二、理财非标融资入股商业银行；二十三、理财非标融资用于商业银行注册验资；二十四、超授信额度提供理财非标融资；二十五、买入返售业务标的资产不合规；二十六、个人住房贷款业务搭售保险产品；二十七、单家分支行代销 3 家以上保险公司保险产品；二十八、主承销债券包销余券未通过风险处置专户处置；二十九、通过平移贷款延缓风险暴露；三十、债券投资业务未分类，表内人民币债券未计提减值准备；三十一、与资产管理公司合作设立有限合伙基金，不洁净转让不良资产；三十二、迟报案件信息；三十三、案件问责不到位；三十四、提供质价不符的服务；三十五、违规收取福费廷风险承担费；三十六、违规向部分已签约代发工资客户收取年费。

2021 年 2 月 8 日，山西省统计局对山西潞安矿业（集团）有限责任公司违反《中华人民共和国统计法》第七条的行为，处以警告并处罚款壹拾万元。

本基金投资 18 建设银行二级 02、18 中信银行二级 01、18 中国银行二级 01、18 潞安 MTN003 的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除 18 建设银行二级 02、18 中信银行二级 01、18 中国银行二级 01、18 潞安 MTN003 外，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，因此不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	20,452.59
2	应收证券清算款	54,468,289.49
3	应收股利	-
4	应收利息	108,395,610.31
5	应收申购款	41,840,604.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	204,724,956.47

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	易方达信用债债券A	易方达信用债债券C
报告期期初基金份额总额	3,663,573,776.06	910,787,754.96
报告期期间基金总申购份额	2,343,168,358.25	390,277,225.36
减：报告期期间基金总赎回份额	1,045,557,448.72	440,111,387.60
报告期期间基金拆分变动份额（份）	-	-

额减少以“-”填列)		
报告期期末基金份额总额	4,961,184,685.59	860,953,592.72

§ 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。

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

二〇二一年七月二十日