

易方达信用债债券型证券投资基金

2022 年第 4 季度报告

2022 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年一月二十日

§ 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 2023 年 1 月 18 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 2022 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	12,251,972,707.55 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	1.本基金将密切关注宏观经济走势，综合考量各类资产的市场容量等因素，制定和调整资产配置策略。 2.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、类属配置、个券精选策略。 3.本基金投资资产支持证券将采取自上而下和自下而上相结合的投资策略。4.对国债等非信用债券的

	<p>投资，主要根据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。5.根据宏观经济指标分析各类资产的预期收益率水平，在法律法规和基金合同允许的范围内确定和调整银行存款、同业存单的投资比例。6.基金将对资金面进行综合分析的基础上，判断利差空间，通过杠杆操作放大组合收益。7.根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的国债期货合约进行交易,以对冲投资组合的风险等。8.按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的，根据所持标的债券等固定收益品种的投资策略，审慎开展信用衍生品投资。</p>	
业绩比较基准	中债-优选投资级信用债财富指数	
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	10,093,694,491.08 份	2,158,278,216.47 份

注：根据 2022 年 11 月 4 日发布的《易方达基金管理有限公司关于以通讯方式召开易方达信用债债券型证券投资基金基金份额持有人大会的公告》及 2022 年 12 月 13 日发布的《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基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》，自 2022 年 12 月 13 日起，本基金业绩比较基准从“中债-信用债总指数”调整为“中债-优选投资级信用债财富指数”。上述基金

业绩比较基准变更及基金合同的修订事宜详见公告。

§ 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 (2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 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	-66,011,396.21	-17,204,766.58
2.本期利润	-228,883,688.98	-48,442,637.52
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0157	-0.0165
4.期末基金资产净值	11,055,161,828.86	2,357,670,144.27
5.期末基金份额净值	1.0953	1.0924

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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	-1.28%	0.11%	-0.64%	0.07%	-0.64%	0.04%
过去六个月	0.00%	0.09%	-0.32%	0.05%	0.32%	0.04%
过去一年	1.77%	0.07%	0.24%	0.04%	1.53%	0.03%
过去三年	9.61%	0.07%	1.97%	0.04%	7.64%	0.03%

过去五年	24.33%	0.07%	7.24%	0.04%	17.09%	0.03%
自基金合同生效起至今	53.30%	0.09%	8.26%	0.06%	45.04%	0.03%

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	-1.38%	0.11%	-0.64%	0.07%	-0.74%	0.04%
过去六个月	-0.21%	0.09%	-0.32%	0.05%	0.11%	0.04%
过去一年	1.36%	0.07%	0.24%	0.04%	1.12%	0.03%
过去三年	8.38%	0.07%	1.97%	0.04%	6.41%	0.03%
过去五年	22.30%	0.07%	7.24%	0.04%	15.06%	0.03%
自基金合同生效起至今	47.74%	0.09%	8.26%	0.06%	39.48%	0.03%

注：自 2022 年 12 月 13 日起，本基金业绩比较基准从“中债-信用债总指数”调整为“中债-优选投资级信用债财富指数”。基金业绩比较基准收益率在变更前后期间分别根据相应的指标计算。

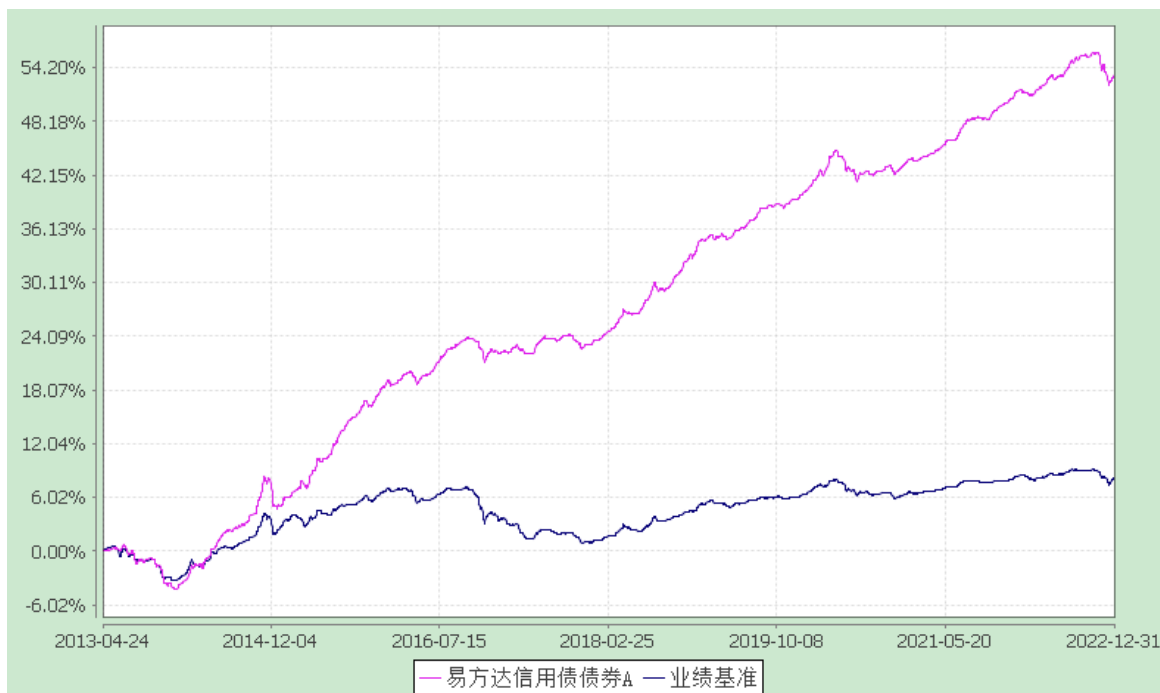
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达信用债债券型证券投资基金

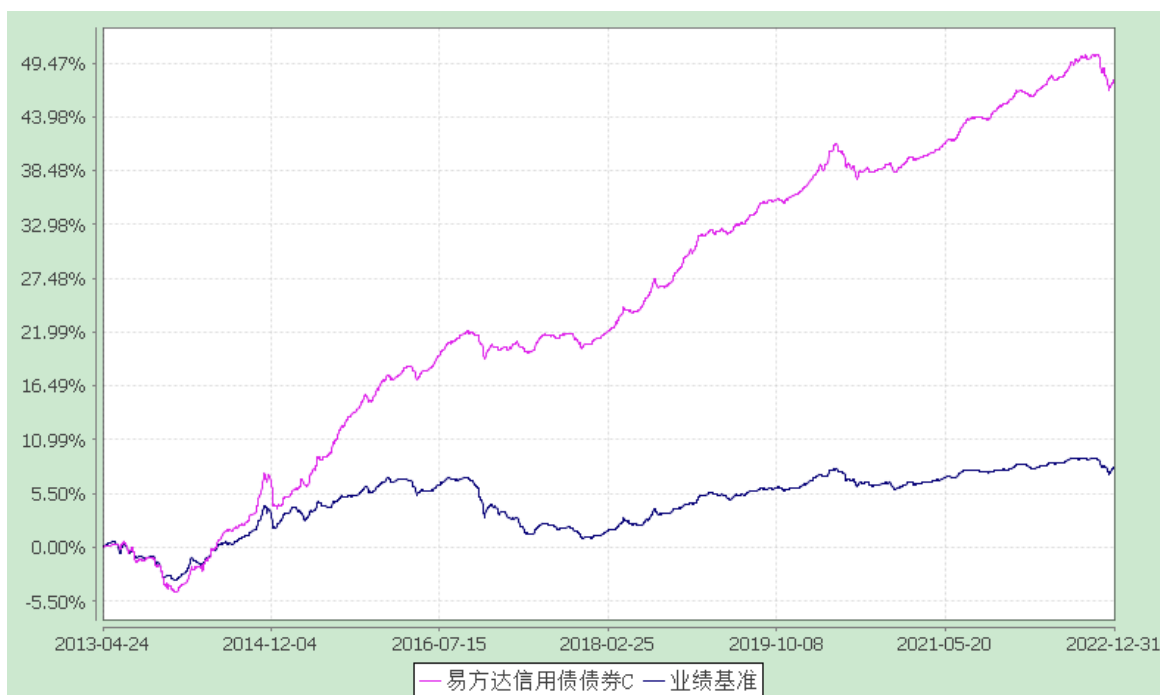
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2013 年 4 月 24 日至 2022 年 12 月 31 日)

易方达信用债债券 A



易方达信用债债券 C



注：1.自 2022 年 12 月 13 日起，本基金业绩比较基准从“中债-信用债总指数”调整为“中债-优选投资级信用债财富指数”。基金业绩比较基准收益率在变更前后期间分别根据相应的指标计算。

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 53.30%，同期业绩比较基准收益率为 8.26%；C 类基金份额净值增长率为 47.74%，同期业绩比较基准收益

率为 8.26%。

§ 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，易方达稳健收益债券、易方达裕惠定开混合发起式、易方达岁丰添利债券（LOF）、易方达恒利 3 个月定开债券发起式、易方达恒益定开债券发起式、易方达恒盛 3 个月定开混合发起式、易方达恒信定开债券发起式、易方达恒信定开债券发起式、易方达高等级信用债债券的基金经理，副总经理级高级管理人员、固定收益投资决策委员会委员、基础设施资产管理委员会委员	2013-04-24	-	16 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、固定收益投资业务总部总经理，易方达中债新综指发起式（LOF）、易方达纯债债券、易方达永旭定期开放债券、易方达纯债 1 年定期开放债券、易方达裕惠回报债券、易方达瑞财混合、易方达裕景添利 6 个月定期开放债券、易方达高等级信用债债券、易方达丰惠混合、易方达瑞富混合、易方达瑞智混合、易方达瑞兴混合、易方达瑞祥混合、易方达瑞祺混合、易方达 3 年封闭战略配售混合（LOF）、易方达富惠纯债债券、易方达中债 3-5 年期国债指数、易方达中债 7-10 年期国开行债券指数、易方达恒惠定开债券发起式、易方达科润混合（LOF）的基金经理。
纪玲云	本基金的基金经理，易方达瑞财混合、易方达恒利 3 个月定开债券发起式、	2013-09-14	-	13 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、

	易方达恒盛 3 个月定开混合发起式、易方达恒裕一年定开债券发起式、易方达裕华利率债 3 个月定开债券、易方达裕兴 3 个月定开债券的基金经理，易方达稳健收益债券的基金经理助理，固定收益分类资产研究管理部总经理				投资经理助理、固定收益研究部总经理助理、固定收益分类资产研究管理部负责人、投资经理，易方达 3 年封闭战略配售混合（LOF）、易方达科润混合（LOF）的基金经理。
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--	-----------------------------------------------------------------------------------

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行业协会相关规定。

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、决策流程和交易流程，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，其中 9 次为指数化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，3 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 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度受到疫情影响国内经济再度出现下行压力。8、9 月份经济企稳的走势在 10 月份被打破，工业生产、社会消费品零售额和固定资产投资均出现较为明显的下滑。基建投资边际走弱，而房地产投资则继续向下探底，但制造业投资却表现出较强的韧性。出口数据在海外货币政策收紧需求边际走弱的背景下，10-11 月份呈现持续回落状态。11 月份下旬随着疫情管控政策的调整，感染病例在全国范围内急剧攀升，使得人流量大幅下降，经济供需双方均走弱。

但是，偏弱的经济现实并没有影响市场对疫情管控政策放开后的乐观预期。债券市场收益率出现较为明显的上升，10 年国债收益率先下后上，较三季度末上行 8BP。而中短端信用债券品种，由于叠加了银行理财赎回的影响，收益率出现更大幅度的上行，截止四季度末 3 年 AAA 中票收益率较三季度末上升 50BP，4 年 AAA-银行二级资本债收益率较三季度末上升 63BP。

当下我们正处于后疫情时代的起点，且是二十大会议后的首年，我们认为未来几个重要的方向是相对确定的。首先，疫情管控政策放开的大趋势不会发生变化，而由此带来的消费端恢复是大概率事件。这使得未来一段时间经济基本面的变化方向不利于债券市场，而有利于股票市场。第二，稳定房地产市场的政策态度非常明确，在此环境下行业走势较大概率出现改善，但是改善的幅度可能还需要需求端政策的配合，这一点需要持续关注。第三，二十大以后决策层提出的实施扩大内需战略将会让未来五年的经济增长更加值得期待。第四，随着美联储加息进入深水区，未来海外需求走弱从而给出口增长带来压力也是较为确定的负面因素。最后，市值化管理后的理财市场首次面临经济周期的拐点，理财市场规模的波动将放大债券市场的波动，因此管理好组合的净值波动仍是下一阶段我们需要面对的重大挑战。

操作上，组合在 10 月份之后观察到央行利率中枢水平的抬升，将组合有效久期从偏高水平下降至基准指数附近，但是依然承担了较高的信用利差波动的风险，组合净值出现一定幅度的回撤。11 月底之后考虑净值波动的影响，组合进一步降低了信用利差久期至偏低水平，并跟随市场调整降低平层久期至偏短水平。考虑央行资金面保持宽松，组合保持了相对偏高的杠杆水平。

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 1.0953 元，本报告期份额净值增长率为-1.28%，同期业绩比较基准收益率为-0.64%；C 类基金份额净值为 1.0924 元，本报告期份额净值增长率为-1.38%，同期业绩比较基准收益率为-0.64%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	16,220,808,435.90	98.66
	其中：债券	16,041,314,524.30	97.57
	资产支持证券	179,493,911.60	1.09
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	146,408,288.95	0.89
7	其他资产	73,741,467.15	0.45
8	合计	16,440,958,192.00	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	7,600,704,314.49	56.67
	其中：政策性金融债	694,751,715.06	5.18
4	企业债券	1,559,096,016.79	11.62
5	企业短期融资券	554,489,749.58	4.13
6	中期票据	3,960,378,461.09	29.53
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	2,366,645,982.35	17.64
9	其他	-	-
10	合计	16,041,314,524.30	119.60

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	1828009	18 浦发银行二级 02	5,600,000	576,080,284.93	4.29
2	220211	22 国开 11	5,400,000	542,907,567.12	4.05
3	1928004	19 农业银行二级 02	4,300,000	451,077,209.86	3.36
4	2028025	20 浦发银行二级 01	3,500,000	359,137,838.36	2.68
5	2128025	21 建设银行二级 01	3,500,000	353,671,068.49	2.64

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	136693	荟享 082A	400,000	40,227,463.01	0.30
2	193933	和皖 A	200,000	20,016,485.19	0.15
3	180926	铁托 7 优	200,000	19,670,459.18	0.15
4	193539	至博 01A2	100,000	10,085,145.21	0.08
5	193538	至博 01A1	100,000	10,074,145.21	0.08
6	136685	荟享 083A	100,000	10,062,932.06	0.08
7	183243	21 国电投	100,000	10,046,789.04	0.07
8	136539	荟柒 5A	100,000	10,021,027.40	0.07
9	183148	G 国电优	100,000	9,995,798.90	0.07
10	183271	联汇 1 优	100,000	9,971,138.63	0.07

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中，上海浦东发展银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局上海市分局、上海市市场监督管理局、中国银行保险监督管理委员会、中国银行保险监督管理委员会上海监管局的处罚。国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。中国农业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。交通银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。中国邮政储蓄银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。中国银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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	112,714.80
2	应收证券清算款	64,403,518.44
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	9,225,233.91
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	73,741,467.15

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	16,922,873,468.18	3,600,403,365.44
报告期期间基金总申购份额	2,309,227,298.39	541,638,674.67
减：报告期期间基金总赎回份额	9,138,406,275.49	1,983,763,823.64
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	10,093,694,491.08	2,158,278,216.47
-------------	-------------------	------------------

§ 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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

2022 年 12 月 12 日,易方达信用债债券型证券投资基金基金份额持有人大会表决通过了《关于修改易方达信用债债券型证券投资基金基金合同的议案》,调整基金投资范围、投资比例、投资策略、投资限制、业绩比较基准、基金资产的估值、基金的存续和终止等相关事项,同时根据法律法规及基金实际投资运作需要对《基金合同》相关内容进行修订。

§ 9 备查文件目录

9.1 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。

9.2 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。

9.3 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

二〇二三年一月二十日