易方达信用债债券型证券投资基金

【2013】第四季度报告

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:二〇一四年一月二十一日

§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2014年1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2013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	1,166,553,337.92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	478,054,734.61份	688,498,603.31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10月1日-2013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	-19,283,664.44	-28,885,713.25
2.本期利润	-19,911,716.73	-29,956,405.97
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0327	-0.0338
4.期末基金资产净值	457,815,155.95	657,231,946.50
5.期末基金份额净值	0.958	0.955

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

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	-3.33%	0.13%	-2.28%	0.07%	-1.05%	0.06%

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	-3.44%	0.12%	-2.28%	0.07%	-1.16%	0.05%

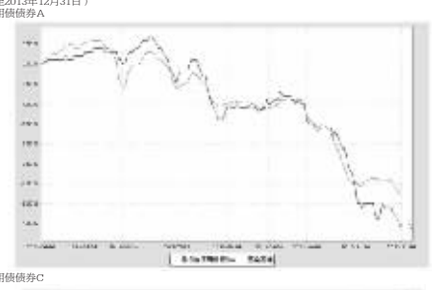
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达信用债债券型证券投资基金

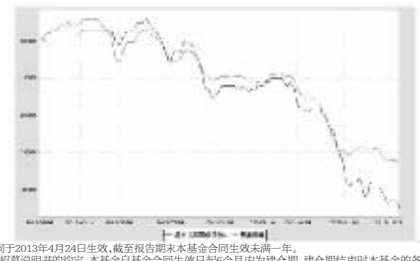
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2013年4月24日至2013年12月31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.按基金合同和招募说明书的约定,本基金日基金合同生效日起6个月内为建仓期,建仓期结束时本基金的各项投资比例符合基金合同(第十二部分二、投资范围和四、投资限制)的有关约定。

3.自基金合同生效至报告期末,A类基金份额净值增长率为-4.20%,C类基金份额净值增长率为-4.50%,同期业绩比较基准收益率为-3.29%。

§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、易方达纯债1年定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方达裕惠回报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。
纪玲云	本基金的基金经理	2013-9-14	-	4年	硕士研究生,曾任易方达基金管理有限公司固定收益研究员、投资经理助理兼固定收益研究员。

注:1.此处的"离任日期"为公告确定的解聘日期,胡剑的"任职日期"为基金合同生效之日,纪玲云的"任职日期"为公告确定的聘任日期。

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,通过投资交易系统中的公平交易模块,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12次,其中11次为纯被动指数基金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非指数基金间因投资策略不同而发生的反向交易,该次交易基金经理已提供决策依据,并履行了审批程序。

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

2013年四季度基本面延续复苏的势头,但增速有小幅回落。工业增加值同比增速从8月份最高的10.4%小幅下滑至11月份10%,CPI同比则稳定在3%左右。基本面表现相对稳定,一方面得益于社会融资增量维持了相对较高的水平,另一方面来自十八界三中全会释放的积极的改革信号。不过,债券市场走势再次超出基本面的解释范畴,国债收益率平行上移60BP,金融债上行幅度高达100BP。债券市场收益率的大幅上行主要由于央行对待资金面的态度超出市场预期。

央行从6月份钱荒以来保持相对偏紧的政策基调,但市场一直对资金面的环比改善抱有一定预期。四季度央行的公开市场操作以及各种公开场合的表态使得其维持资金面偏紧的态度得到明确。10月上旬,央行在资金面相对宽松的情况下暂停了公开市场逆回购操作;在10月底资金极度紧张的情况下重启逆回购,但是回购利率水平回幅度上调20BP;11月初公布的央行货币政策执行报告以及领导层多次公开讲话都表现出对于偏紧货币政策的支持。这一系列表态使得市场重新调整了对资金面的预期,尤其是之前基于四季度财政存款投放带来的资金面缓解的预期。这种预期的打破带动债市收益率水平在10月、11月出现快速上行。

操作方面,信用债基金在10月下旬察觉到央行对待资金面态度的变化后积极减持中长期限利率债品种,降低流动性较差的城投债,组合整体维持较短的久期和较高的静态收益率,在一定程度上规避了11月份利率债大幅上行带来的资本利得损失。但四季度信用债出现较大幅度的补跌,本组合仍然出现了较为明显的净值下跌。

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0.958元,本报告期份额净值增长率为-3.33%;C类基金份额净值为0.955元,本报告期份额净值增长率为-3.44%;同期业绩比较基准收益率为-2.28%。本基金与基准比出现负的超额收益,主要是在10月份超配了利率债,且有一定比例的杠杆,有效久期偏长。

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

2013年以来经济结构转型、政府调控方式变化以及利率市场化等因素使得传统的债券市场分析逻辑面临较大的挑战。经济结构转型,使得原来更加依赖于投资驱动的增长模式出现变化;新一届政府对经济的调控模式从过往依赖财政货币政策、单向的周期性调控,转变为多目标、多手段相互平衡的方式。这两方面的变化使得我们单纯从总需求角度判断未来基本面的走势将出现非常大的风险。

我们认为未来基本面的走势主要取决于两个方面,一个是经济结构转型搭配新一届政府释放改革红利带来的内生增长动力的加强,这是一种相对长期的改善;另一个是政策面在主导实体经济去杠杆的过程中可能带来的短期负面影响。这两股力量相互平衡,尤其是前者的政策效果难以量化,使得未来基本面的走势面临很大的不确定性。

从短期看我们不认为基本面短期能够出现大幅的下滑,依然处于温和回暖的走势。一方面,经济仍处于平稳增长区间,并没有出现显著恶化的信号;另一方面,一季度往往是信贷及社会融资总量的限制相对较小的时期,如果微观主体内生增长确有所加强,则经济下行空间有限。

但我们认为仍应密切关注以下下行风险:1.地方政府的投资冲动受到强力限制后,基建投资下滑的幅度可能会超出经济平稳增长可承受的范围;2.金融市场高利率环境持续,并向实体经济传导,导致经济快速回落;3.房地产市场销量或价格出现快速下降;4.在偏紧的货币政策环境下,信用风险失控。

从市场收益率的角度出发,目前过度平坦的收益率曲线已经隐含了一部分经济下滑的预期。因此即使经济没有出现明显复苏,只要能够保持稳定,中长端利率仍然面临较大的陡峭化风险。而从短端的角度看,我们认为央行维持短端偏高收益率的态度非常坚决,且利率市场化改革将逐步进入深水区,银行负债端成本的市场化也将继续使得短端利率水平维持高位。在短端维持高位的情况下,利率债难以出现趋势性机会。信用债方面,由于我国信用债市场从未出现违约,信用利差水平本身偏低,未包含充分的风险保护。未来在市场化的改革方向下,实体经济资金链又相对紧张,信用风险溢价将面临扩大的风险。

此外,我们认为仍应密切关注以下下行风险:1.地方政府的投资冲动受到强力限制后,基建投资下滑的幅度可能会超出经济平稳增长可承受的范围;2.金融市场高利率环境持续,并向实体经济传导,导致经济快速回落;3.房地产市场销量或价格出现快速下降;4.在偏紧的货币政策环境下,信用风险失控。

从市场收益率的角度出发,目前过度平坦的收益率曲线已经隐含了一部分经济下滑的预期。因此即使经济没有出现明显复苏,只要能够保持稳定,中长端利率仍然面临较大的陡峭化风险。而从短端的角度看,我们认为央行维持短端偏高收益率的态度非常坚决,且利率市场化改革将逐步进入深水区,银行负债端成本的市场化也将继续使得短端利率水平维持高位。在短端维持高位的情况下,利率债难以出现趋势性机会。信用债方面,由于我国信用债市场从未出现违约,信用利差水平本身偏低,未包含充分的风险保护。未来在市场化的改革方向下,实体经济资金链又相对紧张,信用风险溢价将面临扩大的风险。

4.5 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	1,452,774,126.32	84.67
	其中:债券	1,410,774,126.32	82.22
	资产支持证券	42,000,000.00	2.45
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	204,190,075.03	11.90
6	其他资产	58,833,605.32	3.43
7	合计	1,715,797,806.67	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	243,986,000.00	21.88
	其中:政策性金融债	243,986,000.00	21.88
4	企业债券	660,275,126.32	59.21
5	企业短期融资券	468,047,000.00	41.98
6	中期票据	38,466,000.00	3.45
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,410,774,126.32	126.52

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	130237	13国开37	1,300,000	125,918,000.00	11.29
2	122617	12襄投债	700,000	75,363,823.30	6.76
3	1280008	12津市政债	700,000	71,309,000.00	6.40
4	130243	13国开43	600,000	59,580,000.00	5.34
5	130324	13进出24	600,000	58,488,000.00	5.25

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	2.06
2	119031	澜沧江3	190,000	19,000,000.00	1.70

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 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 本基金本报告期没有投资股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	143,057.65
2	应收证券清算款	21,999,946.20
3	应收股利	-
4	应收利息	36,678,946.53
5	应收申购款	11,654.94
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	58,833,605.32

5.10.4 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。

5.10.5 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
本报告期期初基金份额总额	756,310,896.68	1,089,401,152.39
本报告期基金总申购份额	6,361,395.86	816,014.04
减:本报告期基金总赎回份额	284,617,557.93	401,718,563.12
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	478,054,734.61	688,498,603.31

§7 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;

6.基金托管人业务资格批件、营业执照。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

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
二〇一四年一月二十一日

易方达消费行业股票型证券投资基金

【2013】第四季度报告

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:二〇一四年一月二十一日

§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2014年1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2013年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达消费行业股票
基金主代码	110022
交易代码	110022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年8月20日
报告期末基金份额总额	2,754,927,199.32份
投资目标	主要投资消费行业股票,在严格控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金将根据对消费行业各子行业的综合分析,从中选择具有较强竞争优势且估值具有吸引力的上市公司进行投资,在努力控制风险的前提下追求更高回报。
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×85%+中债总指数收益率×15%
风险收益特征	本基金为主动股票基金,理论上其风险收益水平高于混合基金和债券基金。同时,本基金为行业基金,在享受消费行业收益的同时,也必须承担单一行业带来的风险。
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

§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10月1日-2013年12月31日)
1.本期已实现收益	57,911,527.06
2.本期利润	-16,687,405.76
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0064
4.期末基金资产净值	2,637,880,472.76
5.期末基金份额净值	0.958

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

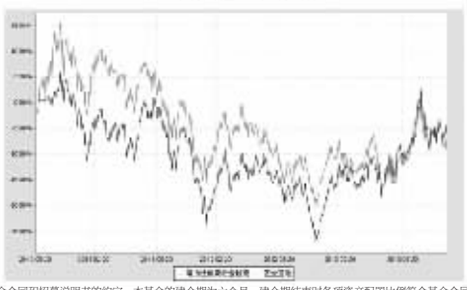
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.03%	1.25%	-1.94%	1.25%	0.91%	0.00%

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

易方达消费行业股票型证券投资基金

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

(2010年8月20日至2013年12月31日)



注:1.按基金合同和招募说明书的约定,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(第十二部分(二)投资范围、(四)投资策略和(九)投资限制)的有关约定。

2.自基金合同生效至报告期末,基金净额净值增长率为-4.20%,同期业绩比较基准收益率为-6.91%。

§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		
萧楠	本基金的基金经理	2012-9-28	-	7年	硕士研究生,曾任易方达基金管理有限公司研究部行业研究员、基金投资部基金经理助理。
蔡海洪	本基金的基金经理、易方达策略成长证券投资基金的基金经理、易方达策略成长二号混合型证券投资基金的基金经理、研究部总经理助理	2013-4-27	-	10年	硕士研究生,曾任招商证券股份有限公司研究员,易方达基金管理有限公司研究部行业研究员、机构理财部投资经理。

注:1.此处的"任职日期"和"离任日期"分别为公告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《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,通过投资交易系统中的公平交易模块,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12次,其中11次为纯被动指数基金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非指数基金间因投资策略不同而发生的反向交易,该次交易基金经理已提供决策依据,并履行了审批程序。

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

2013年四季度,上证指数跌2.70%,沪深300跌3.28%,创业板指数跌4.64%。前三个季度大小盘股之间的估值分化剧烈,第四季度依然未见明显的估值切换。本季度中证内地消费指数下跌1.72%。消费板块中,农业、白电、医药商业等板块涨幅居前,而传媒、零售、网络服务等板块跌幅居后。本基金在第四季度对配置做了一定的调整,增持了农业、家电、汽车板块,部分减持了乳制品、零售等板块,但整体上仍然保持对乳制品,传媒,农业,医药商业等板块的超配,以及保持了对白酒、汽车、服装、零售等行业的低配。通过这些调整,本基金在四季度进一步扩大了超额收益。

本基金在四季度的调整主要围绕两个方向:一方面是根据所投资标的在前三个季度的基本面变化趋势,做出优化调整,另一方面是针对2014年做出一定的布局。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为0.958元,本报告期份额净值增长率为-1.03%,同期业绩比较基准收益率为-1.94%。

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

2013年末,"二次钱荒"的阴云笼罩资本市场。在偏紧的资金环境中,实体经济一方面艰难缓慢地去产能,一方面向着各种新兴产业突围。反映在资本市场上,就是传统行业和新兴产业之间的巨大分化。虽然我们很难预测去产能的过程需要多久,但至少转型的大方向是清晰明确的。

我们依然对中国消费增长的前景保持乐观。首先,从宏观上看,随着市场化改革的逐步推进,中国消费能力的提升空间依然很大。近年来,中低收入人群的收入水平显著提高,带动诸如乳制品、调味品、家电、汽车等传统消费领域良性增长。未来这些趋势还会持续。其次,从市场上看,不少行业的格局已经成者注在发生改变。例如,中国的家电产业在国内市场已经赢得了对外资品牌压倒性的胜利;啤酒、乳业、广告营销等领域,市场集中度正在快速提升;在娱乐业、种植业等领域,新的技术和新的商业模式正在迅速崛起。最后,从微观上看,越来越多的优秀企业家和管理团队也在不断涌现。因此,我们的资产配置也会围绕上述这些判断进行调整和优化。

展望2014年,我们认为挖掘成长股依然是主要任务,只不过较之2013年,这个任务更加艰巨。2013年成长股普涨,到了2014年,需要去伪存真。优秀的公司可能会一度坐上冷板凳,但在兑现业绩、消化估值之后,依然会得到市场认可。

§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	2,287,036,618.24	86.33
	其中:股票	2,287,036,618.24	86.33
2	固定收益投资	129,062,000.00	4.87
	其中:债券	129,062,000.00	4.87
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	189,155,704.73	7.14
	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	32,669,409.14	1.23
6	其他资产	11,284,676.82	0.43
7	合计	2,649,208,408.93	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	106,374,540.80	4.03
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,763,385,426.02	66.85
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	125,980,000.00	4.78
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	31,546,594.68	1.20
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	259,750,056.74	9.85
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,287,036,618.24	86.70

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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600887	伊利股份	6,420,000	250,893,600.00	9.51
2	000651	格力电器	7,600,000	248,216,000.00	9.41
3	002385	大北农	10,500,000	171,675,000.00	6.51
4	600600	青岛啤酒	2,500,000	122,375,000.00	4.64
5	300058	蓝色光标	2,400,000	122,220,000.00	4.63
6	600104	上汽集团	8,099,970	114,533,575.80	4.34
7	000963	华东医药	2,460,000	113,160,000.00	4.29
8	000998	隆平高科	3,899,360	106,374,540.80	4.03
9	002400	省广股份	2,819,432	102,204,410.00	3.87
10	000333	美的集团	1,895,850	94,792,500.00	3.59

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	129,062,000.00	4.89
	其中:政策性金融债	129,062,000.00	4.89
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	129,062,000.00	4.89

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	130227	13国开27	700,000	69,426,000.00	2.63
2	130322	13进出22	300,000	29,832,000.00	1.13
3	130218	13国开18	200,000	19,874,000.00	0.75
4	130243	13国开43	100,000	9,930,000.00	0.38

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

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 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	471,922.52
2	应收证券清算款	8,168,670.60
3	应收股利	-
4	应收利息	2,319,073.39
5	应收申购款	325,010.31
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,284,676.82

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300058	蓝色光标	13,440,000.00	0.51	非公开发行流通受限

§6 开放式基金份额变动

单位:份

本报告期期初基金份额总额	2,487,519,837.87
本报告期基金总申购份额	596,487,507.96
减:本报告期基金总赎回份额	329,080,146.51
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,754,927,199.32

§7 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消费行业股票型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达消费行业股票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.《易方达消费行业股票型证券投资基金托管协议》;

5.基金管理人业务资格批件和营业执照;

6.基金托管人业务资格批件和营业执照。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

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
二〇一四年一月二十一日

易方达稳健收益债券型证券投资基金

【2013】第四季度报告

基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年一月二十一日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年1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2013年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达稳健收益债券	
基金主代码	110007	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2008年1月29日	
报告期末基金份额总额	1,095,315,370.08份	
投资目标	通过主要投资于债券品种,追求基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金基于对以下因素的判断,进行基金资产在固定收益品种、可转换债券、股票主动投资以及新股(含增发)申购之间的配置:1、主要基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析,预测固定收益品种的投资收益和风险;2、基于新股发行频率、中签率、上市后的平均涨幅等,预测新股申购的收益率以及风险;3、股票市场走势的预测;4、可转换债券发行公司的成长性和转债价值的判断。	
业绩比较基准	中债总指数(全价)	
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	中国银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	易方达稳健收益债券A	易方达稳健收益债券B
下属两级基金的交易代码	110007	110008
报告期末下属两级基金的份额总额	370,895,389.28份	724,419,980.80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(2013年10月1日-2013年12月31日)	
	易方达稳健收益债券A	易方达稳健收益债券B
1.本期已实