易方达岁丰添利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	场外：易方达岁丰添利债券(LOF)；场内：易基岁丰
基金主代码	161115
交易代码	161115
基金运作方式	契约型，本基金合同生效后三年内(含三年)封闭运作，在深圳证券交易所上市交易。封闭期结束后，本基金转为上市开放式基金(LOF)。
基金合同生效日	2010年11月9日
报告期末基金份额总额	814,597,604.22份
投资目标	本基金通过主要投资债券品种，力争为基金持有人提供持续稳定的高于业绩比较基准的收益，实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金基于对以下因素的判断，进行基金资产在非信用类固定收益品种(国债、央行票据等)、信用类固定收益品种(含可转换债券)、新股(含增发)申购之间的配置：1)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)基于对宏观经济、行业前景以及公司财务进行严谨的分析，考察其对固定收益市场信用利差的影响；3)基于可转换债券发行公司的基本面，债券利率水平、票息率及派息频率、信用风险等固定收益因素，以及期权定价模型，对可转换债券进行定价分析并制定相关投资策略；4)基于对新股(含增发股)发行频率、中签率、上市后的平均涨幅等的分析，预测新股(含增发股)申购的收益率以及风险。
业绩比较基准	三年期银行定期存款收益率+1.2%
风险收益特征	本基金为债券型基金，理论上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

§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	-43,134,175.86
2.本期利润	-47,555,309.82
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0278
4.期末基金资产净值	789,221,921.78
5.期末基金份额净值	0.969

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	-2.52%	0.20%	1.37%	0.02%	-3.89%	0.18%

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

易方达岁丰添利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

（2010年11月9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（第十五部分（二）投资范围、（七）投资禁止行为与限制）的有关约定。

2.自基金合同生效至报告期末，基金份额净值增长率为11.44%，同期业绩比较基准收益率为17.96%。

§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		
钟鸣远	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、易方达安心回报债券型证券投资基金的基金经理、易方达裕丰回报债券型证券投资基金的基金经理、固定收益总部总经理、固定收益投资部总经理。	2010-11-9	-	13年	硕士研究生，曾任国家开发银行深圳分行资金计划部职员，联合证券有限责任公司固定收益部投资经理，泰康人寿保险股份有限公司固定收益部研究员，新华资产管理股份有限公司固定收益部高级投资经理，易方达基金管理有限公司固定收益部经理、固定收益总部总经理助理、固定收益部副总经理、固定收益部总经理。
刘琦	本基金的基金经理，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、易方达资产管理（香港）有限公司基金经理。	2013-4-2	-	5年	博士研究生，曾任嘉实基金管理有限公司债券研究员、基金经理助理，嘉实国际资产管理有限公司助理副总裁，易方达基金管理有限公司固定收益投资部投资经理。

注：1.此处的“离任日期”为公告确定的解聘日期，钟鸣远的“任职日期”为基金合同生效之日，刘琦的“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，在基金运作合法合规、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，并由投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。

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，国内经济增长动力逐步跨过阶段性高点，并且有所下滑，宏观指标表现稳中有弱，回落幅度略低于市场预期。宏观调控稳中求进，维持稳健的货币政策和积极的财政政策，加大力度推进改革，具体政策操作表现显示货币信贷政策实际中性偏紧，剔先指数和社会总融资有较弱，幅度不大。固定资产投资增速平稳，基建和房地产投资增长稳有回落，制造业投资有所回升，发电量、工业增加值增速等指标基本符合预期，出口增速有所回升，物价稳定，货币信贷增速仍旧较快，社会融资总量增量较大。经济历经三季度的超预期快速回升后，宏观调控信心更足，操作更具针对性和灵活性，即便是在月末年末等时点利率极高、市场出现一定恐慌情绪下，央行能及时通过SLF和SLO从容应对，显示出较为稳定而又不失灵活的调控能力，且加强了不放松不收紧货币的市场预期。三中全会的胜利召开，兑现所有的预期，未来主要看具体落实和推进，以及改革过程中对新问题、新情况的灵活有效处理。

本季度内资金面总体稳定，月末和年末冲高效应明显，中国人民银行采取灵活操作模式，相机抉择，灵活启用或停止公开市场逆回购和正回购，适时运用SLF和SLO定向投放资金，缓释银行间市场短期资金压力。季度内银行间7天回购利率平均4.74%，波动率1%左右，资金利率水平总体偏高，但货币当局对波动的控制能力较以前增强。本季度内，债券市场继续下跌，10年期国债收益率上升至4.72%，达到近十年以来高点，股票和可转债市场波动中回落，股票可转债等风险资产与固定收益资产均表现不佳。

四季度，我们基于对经济复苏有望回落、货币信贷政策维持稳健，以及资金面紧平衡的判断，对普通债券和可转债投资保持谨慎，减持债券缩短久期，增加组合流动性，投资协议存款等货币市场工具，保持一定的持有期收益率，对可转债适度进行波段操作。

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0.969元，本报告期份额净值增长率为-2.52%，同期业绩比较基准收益率为1.37%。

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2014年一季度经济与投资环境，中国经济增长有继续趋缓风险，物价压力不明显，总体较为平稳。2013年四季度以来经济逐步趋缓，经济回升大概率已经跨过阶段性顶部区域，开始逐步回落，从可观测的数据和信息来看，断崖式回落风险较小。货币信贷及社会融资规模预计将合理增长，利率市场化等一系列改革将继续推进。国际经济方面，美国经济增长较为稳固，物价风险偏低；美联储量化宽松政策如期退出，退出节奏目前较为缓慢，未来将根据经济变化动态调整，总体力度是逐步加大退出力度；经过近半年来消化，量化退出对市场短期冲击较小。欧元区经济回升但动力明显偏弱，预期欧洲央行将维持宽松政策，继续刺激经济。总体上，一季度，国内经济有望继续回落，政策稳中求进，国际形势稳定。

一季度银行间资金面状况预计将继续维持紧平衡，资金利率维持高位，通胀预期仍旧将受到抑制，房地产市场、基础设施建设投资等可能受到利率高企影响，有所下滑，制造业投资也可能因宏观调控降杠杆、去产能而受到一定程度抑制，债券收益率仍将受到高资金利率的向上推动，信用利差可能因企业财务支出和收入恶化而扩大，组合在债券资产投资上，将继续保持适度偏短久期及适度杠杆水平，获取一定持有期收益。具体品种方面，国债、金融债等利率品种因经济增长回落物价稳定有望获得一定交易型机会，高等级信用债收益率处于较高水平，具有一定配置价值。

易方达岁丰添利基金下一阶段的操作将采取积极稳健的投资策略，灵活调整组合，维持适度偏短久期，保持较高流动性资产及货币市场工具投资比例，维持适度偏高的持有其收益率，努力把握国债、金融债、信用债，以及可转换债券在不同市场环境下的阶段性机会，力争以理想稳健的投资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	7,814,400.00	0.73
	其中：股票	7,814,400.00	0.73
2	固定收益投资	669,190,354.92	62.19
	其中：债券	663,628,754.92	61.67
	资产支持证券	5,561,600.00	0.52
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	8,000,000.00	0.74
	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	346,762,026.11	32.22
6	其他资产	44,329,177.55	4.12
7	合计	1,076,095,958.58	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	-	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,814,400.00	0.99
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
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	7,814,400.00	0.99

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	300335	迪森股份	440,000	7,814,400.00	0.99

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	49,995,000.00	6.33
	其中：政策性金融债	49,995,000.00	6.33
4	企业债券	410,178,320.52	51.97
5	企业短期融资券	20,168,000.00	2.56
6	中期票据	104,939,000.00	13.30
7	可转债	78,348,434.40	9.93
8	其他	-	-
9	合计	663,628,754.92	84.09

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	110022	同仁转债	529,260	66,125,744.40	8.38
2	130201	13国开01	500,000	49,995,000.00	6.33
3	122087	11凌钢债	451,530	42,850,197.00	5.43
4	124147	13甬东投	429,600	42,100,800.00	5.33
5	1382239	13文峰MTN2	400,000	38,304,000.00	4.85

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(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	119029	澜沧江1	55,616	5,561,600.00	0.70

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	711,225.98
2	应收证券清算款	25,178,598.26
3	应收股利	-
4	应收利息	18,438,361.25
5	应收申购款	992.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	44,329,177.55

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110022	同仁转债	66,125,744.40	8.38
2	110016	川投转债	3,766,800.00	0.48
3	110018	国电转债	2,743,790.00	0.35

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§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	2,679,114,943.70
本报告期基金总申购份额	55,378.07
减：本报告期基金总赎回份额	1,864,572,717.55
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	814,597,604.22

§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岁丰添利债券型证券投资基金募集的文件；

2.《易方达岁丰添利债券型证券投资基金基金合同》；

3.《易方达岁丰添利债券型证券投资基金托管协议》；

4.基金管理人业务资格批件、营业执照；

5.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

易方达投资级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	易方达投资级信用债债券	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年9月10日	
报告期末基金份额总额	122,340,874.38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	
下属两级基金的基金简称	易方达投资级信用债债券A	易方达投资级信用债债券C
下属两级基金的交易代码	000205	000206
报告期末下属两级基金的份额总额	71,158,276.25份	51,182,598.13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	1,644,320.62	3,085,808.74
2.本期利润	221,812.10	751,701.27
3.加权平均基金份额本期利润	0.0012	0.0024
4.期末基金资产净值	70,849,939.17	50,907,098.01
5.期末基金份额净值	0.996	0.995

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	-0.70%	0.11%	-0.98%	0.06%	0.28%	0.05%

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	-0.80%	0.10%	-0.98%	0.06%	0.18%	0.04%

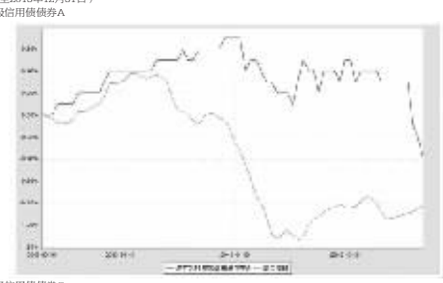
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达投资级信用债债券型证券投资基金

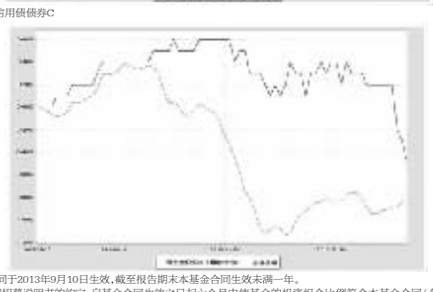
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2013年9月10日至2013年12月31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：1.本基金合同于2013年9月10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，自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同（第十二部分二、投资范围和四、投资限制）的有关约定。本报告期内基金处于建仓期内。

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-0.40%，C类基金份额净值增长率为-0.50%，同期业绩比较基准收益率为-0.83%。

§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、易方达货币市场基金的基金经理、易方达证金收益货币市场基金的基金经理、易方达资产管理(香港)有限公司基金经理	2013-9-10	-	10年	硕士研究生，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。

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，并由投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。

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，国内经济保持了平稳复苏的态势。10月工业增加值同比增长10.3%，11月工业增加值同比增长10%，经济增速保持在2012年下半年至今的水平，进出口方面，第四季度的出口明显强于进口，经济增长从结构上看，是管理投资拉动总需求的状况依旧，但是11月份的消费数据明显走强，月度环比由17.6%升至19.2%，季度环比由18.1%升至18.5%。价格方面，四季度的通胀压力仍然较弱，12月CPI同比增长2.5%，略低于市场预期，结构上主要是食品价格大幅下滑；中上游的价格涨幅也下降，从PPI结构上看，生活资料和生产资料价格下滑幅度都较大。总体上，四季度的经济走势没有出现成规的迹象。四季度的信贷和社会融资总量增速都有所放缓，货币供应也有相应的收缩，11月M2的月度环比由12%下降至11.8%，季度环比由13.6%略降至13.4%。第四季度，影响资金面的主要因素还是央行的公开市场操作，尽管外汇占款继续在高位，央行仍然依靠较为灵活的操作将市场资金面维持在紧平衡的状态。资金利率中枢继续走高，资金面仍不稳定，但是波动幅度已经小于第三季度。

海外方面，美国经济数据整体超出预期，美联储2013年度最后一次货币政策会议决定将目前每月850亿美元债券的购买规模削减100亿美元至每月750亿美元，宽松政策退出的力度低于市场的预期，国际经济形势呈现平稳好转的状态，短期国际经济下行风险有所下降，第四季度，紧平衡的资金面和股平稳的经济形势对债券市场的影响仍是负面的，债券收益率在高位震荡，收益率曲线维持平坦化的形态。

报告期内，基金的运作仍以保持组合较高的流动性为首要任务。四季度基金的规模快速增长，我们提高了存款的配置比例，以短期存款为主。与此同时，本基金依然抓住了12月末市场资金利率阶段性走高的机会，提高了定期存款的配置比例，提高了组合的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内A类基金份额净值收益率为1.2814%；B类基金份额净值收益率为1.3405%；R类基金份额净值收益率为1.3430%；同期业绩比较基准收益率为0.0894%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2014年一季度，国内经济将延续复苏的态势，经济增长可能出现小幅的放缓，但不会出现明显的下滑。2013年11月李克强总理清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年四季度宏观经济延续7月来以来复苏趋势，但复苏动能有所减弱，经济基本面的整体表现超出市场预期。10月份PMI数据创下半年以来的新高，随后略有走弱；工业增加值同比维持在10%以上；从需求层面看，随着美国经济逐渐复苏，出口最坏的时期已经过去，消费表现平淡但仍然比较稳定，固定资产投资增速平稳，其中房地产投资、制造业投资和基建投资维持此消彼长的势头。价格指数方面，PPI环比在四季度转负，印证了复苏动能的减弱，CPI维持在3%左右，通胀压力不大。货币政策方面，四季度外汇占款大幅增加，财政存款的投放异常于往年，投放缓慢，人民银行在复杂的国内外金融环境下选择继续贯彻执行稳健中偏紧缩的货币政策，回购资金利率维持在高位，同业存款利率持续走高。

证券市场方面，受制于资金利率维持在高位，同时债券市场严重供大于求，债券市场收益率继续大幅上行，收益率曲线异常平坦甚至出现倒挂，信用利差持续扩大，四季度中债全价指数下跌3.13%。股票市场四季度呈现大幅震荡小幅下跌走势，上证综指四季度下跌2.7%。

本季度，本基金在开放申购赎回前采取了非常谨慎的策略，主要配置存款，少量配置信用债，取得了较好的投资回报。基金开放申购赎回后遭遇持续大额净赎回，同时债券市场收益率逐渐走高攀至三年以来的新高，临近年底，我们被动减持债券给本基金带来一定损失。与此同时我们将债券仓位维持在较高水平，一是我们认为收益率已经升至历史高位水平，风险相对较小，二是适度回避年底流动性最差的时点，等待年后寻觅更好的减持时机。

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0.996元，本报告期份额净值增长率为-0.70%；C类基金份额净值为0.995元，本报告期份额净值增长率为-0.80%，同期业绩比较基准收益率为-0.98%。

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2014年一季度，政府调控方向相对明确，在“稳增长”和“调结构”中寻找平衡并对经济增长进行上下限管理，一方面通过控制政府开支，继续实施稳健偏紧的货币政策加快“调结构”的进程，一方面通过改革红利的释放对冲“调结构”对经济造成的负面影响。短期看经济增速平稳，动能减弱，中长期看经济前景取决于多目标和多种力量角力的结果，存在一定的不确定性。

从资金面看，人民银行在货币政策执行报告中透露其关注的重点不在增长，而在调结构，倒改革和推动转型升级，对于通胀仍然较为担心，强调要保化流动性管理和价格型调控机制，把好流动性总闸门。预计未来资金面仍然偏紧，基于以上判断，我们认为2014年一季度股市值市均难以看到趋势性的机会，投资回报取决于是否能在不确定的市场中把握相对确定的投资机会。

从债券市场分品种看，利率债收益率处于历史较高水平，银行等机构重新开始配置，配置价值初现，但货币政策短期难以发生变化，资金利率水平维持在高位，持有国债的机会成本较高，上涨空间有限，从风险角度看，利率债容易受到通胀预期重启、经济增长超出预期、供需再次失衡、QE退出等负面消息的影响。高等级信用债与国债利差处于三年以来的较高水平，高等级信用债中流动性最好的品种其波段操作性好于国债，配置价值高于国债。对于低等级信用债，供给仍然存在较大压力，同时信用事件在未来发生的风险持续累积，信用利差存在继续扩大的可能，尤其是长久期品种风险较大，但对于2年以内资质较好的短久期品种，其收益率接近8%，风险相对较小。

目前国债收益率等无风险利率已经超过近十年来最高水平，收益率曲线呈现扁平化，虽然短期内我们难以看到债券市场牛市到来的任何迹象，但短久期品种已经能为投资者提供较好的持有期收益。易方达投资级信用债基金下一阶段的操作将采取谨慎稳妥的投资策略，保持适度杠杆和中性偏短的久期，通过信用债和存款的组合获取持有期收益，并积极把握波段操作的机会；力争以理想的投资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	200,097,882.80	91.60
	其中：债券	200,097,882.80	91.60
	资产支持证券	-	-
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	11,339,748.82	5.19
6	其他资产	7,018,783.60	3.21
7	合计	218,456,415.22	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	9,930,000.00	8.16
	其中：政策性金融债	9,930,000.00	8.16
4	企业债券	130,773,882.80	107.41
5	企业短期融资券	39,798,000.00	32.69
6	中期票据	19,596,000.00	16.09
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	200,097,882.80	164.34

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	122276	13魏桥01	200,000	19,926,000.00	16.37
2	041353076	13兖州煤业CP001	200,000	19,906,000.00	16.35
3	041352041	13京能CP001	200,000	19,892,000.00	16.34
4	124048	12平国资	200,000	19,762,000.00	16.23
5	112190	11亚迪02	200,000	19,700,000.00	16.18

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	8,466.62
2	应收证券清算款	4,476,638.23
3	应收股利	-
4	应收利息	2,531,586.57
5	应收申购款	2,092.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,018,783.60

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	易方达投资级信用债债券A	易方达投资级信用债债券C
本报告期期初基金份额总额	295,170,083.20	578,126,940.89
本报告期基金总申购份额	847,336.99	563,506.03
减：本报告期基金总赎回份额	224,859,143.94	527,507,848.79
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	71,158,276.25	51,182,598.13

§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；

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