易方达行业领先企业股票型证券投资基金

2014 第三季度 报告

2014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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年十月二十五日

§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2014年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达行业领先股票
基金主代码	110015
交易代码	110015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年3月26日
报告期末基金份额总额	622,584,184.91份
投资目标	在优化行业资产配置的基础上,从行业领先企业中精选行业龙头与高成长企业进行投资,力求基金资产的长期增值。
投资策略	在行业配置的基础上,本基金将从各细分行业中选择行业领先企业,然后从行业领先企业中选择行业龙头企业和具有较高成长性的公司,构造股票组合。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中债总指数收益率×20%
风险收益特征	本基金是主动股票型基金,理论上其风险收益水平高于混合型基金和债券型基金。
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

§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(2014年7月1日-2014年9月30日)
1.本期已实现收益	29,875,000.68
2.本期利润	89,405,049.39
3.加权平均基金份额本期利润	0.1358
4.期末基金资产净值	854,128,129.30
5.期末基金份额净值	1.372

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	11.09%	0.86%	10.69%	0.72%	0.40%	0.14%

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

易方达行业领先企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
(2009年3月26日至2014年9月30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(第十一部分二、投资范围,四、投资策略和五、投资限制)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50.21%,同期业绩比较基准收益率为1.26%。

§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		
冯波	本基金的基金经理、易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	2010-01-01	-	13年	硕士研究生,曾任广东发展银行行员,易方达基金管理有限公司市场拓展部研究员、市场拓展部副经理、市场部大区销售经理、北京分公司副总经理、研究部行业研究员、基金经理助理。

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5次,为指数增强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

虽然2014年三季度主要经济数据表现疲弱,但基于对中国政府深化改革的信心,以及受沪港通的开通、无风险利率下降等有利因素的影响,投资者对中国经济和资本市场中期前景较为乐观,A股市场大幅上涨。截止9月30日,上证指数收于2363点,上涨15.4%,为2010年以来单季度最大涨幅。从结构上看,大市值蓝筹板块受沪港通影响出现阶段性上涨;中小市值公司并购、重组、转型事件频繁发生,成为市场持续热点。从行业上看,受政策利好影响的军工、国家安全、铁路、核电、环保及新兴产业表现强劲,而传统消费、医药、电子表现相对较弱。

三季度在资产配置上,本基金大幅提升了股票仓位,同时进行结构调整,以增强组合的进攻性。行业配置上,减持了部分电子、消费品、传媒、医药等行业配置,增加了软件、军工、互联网、环保等行业比例。个股方面,减持了部分防御性股票,增持了部分行业趋势明确、公司成长性较好、估值相对合理的个股。

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1.372元,本报告期份额净值增长率为11.09%,同期业绩比较基准收益率为10.69%。

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,我们对股票市场相对乐观。从经济方面看,中国经济增速逐步放缓是大概率事件。经济放缓一方面降低中国经济对地产和政府投资的过度依赖,另一方面有利于无风险利率的下降,促进消费和民间投资的上升以及新兴产业的发展。我们认为健康的较低的经济增速好于不健康的较高经济增速。从股票市场上看,过去几年市场持续低迷,比较充分的反映了中国经济的现状。随着政府强力推进改革,放松管制,积极培育新的经济增长点,投资者对于中国经济和资本市场中期预期也开始向乐观方向转变。值得注意的是,中小市值股票持续上涨后,估值水平较高,市场可能呈现较大的波动性。

在下一阶段资产配置上,我们将保持较高的股票仓位,同时进行结构调整。重点关注以下行业和个股的投资机会:一是稳定成长且估值水平合理的医药、大众消费品等行业;二是行业成长性较好的互联网、医疗服务、环保节能等行业;三是转型性企业;四是具备核心竞争能力,价值低估的成长性企业;五是国企改革受益个股或行业。

§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	782,719,449.29	91.00
	其中:股票	782,719,449.29	91.00
2	固定收益投资	39,976,000.00	4.65
	其中:债券	39,976,000.00	4.65
	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	36,349,952.33	4.23
7	其他资产	1,091,245.68	0.13
8	合计	860,136,647.30	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	45,964,500.00	5.38
B	采矿业	-	-
C	制造业	454,738,975.33	53.24
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	15,672,523.56	1.83
F	批发和零售业	48,050,881.50	5.63
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	54,463,921.27	6.38
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	45,167,747.48	5.29
M	科学研究和技术服务业	30,938,386.86	3.62
N	水利、环境和公共设施管理业	30,291,968.60	3.55
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	5,617,471.00	0.66
Q	卫生和社会工作	48,629,073.69	5.69
R	文化、体育和娱乐业	3,184,000.00	0.37
S	综合	-	-
	合计	782,719,449.29	91.64

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	3,029,150	78,454,985.00	9.19
2	000963	华东医药	693,209	41,523,219.10	4.86
3	002400	省广股份	1,650,000	41,481,000.00	4.86
4	300359	全通教育	433,323	38,197,422.45	4.47
5	600089	特变电工	3,051,627	30,424,721.19	3.56
6	600276	恒瑞医药	800,000	29,656,000.00	3.47
7	600763	通策医疗	583,574	28,157,445.50	3.30
8	002425	凯撒股份	1,766,237	25,115,890.14	2.94
9	002714	牧原股份	450,000	24,736,500.00	2.90
10	002390	信邦制药	1,009,857	23,075,232.45	2.70

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	39,976,000.00	4.68
	其中:政策性金融债	39,976,000.00	4.68
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	39,976,000.00	4.68

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	140218	14国开18	400,000	39,976,000.00	4.68

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。

5.11.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	356,739.10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	388,524.61
5	应收申购款	345,981.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,091,245.68

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

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	300359	全通教育	38,197,422.45	4.47	重大事项停牌

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	682,660,806.76
报告期基金总申购份额	16,144,338.03
减:报告期基金总赎回份额	76,220,959.88
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	622,584,184.91

§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行业领先企业股票型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达行业领先企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.《易方达行业领先企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。

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
二〇一四年十月二十五日

易方达消费行业股票型证券投资基金

2014 第三季度 报告

2014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:二〇一四年十月二十五日

§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2014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	2,133,044,127.27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(2014年7月1日-2014年9月30日)
1.本期已实现收益	162,948,890.82
2.本期利润	232,530,909.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.1013
4.期末基金资产净值	2,097,047,212.71
5.期末基金份额净值	0.983

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。

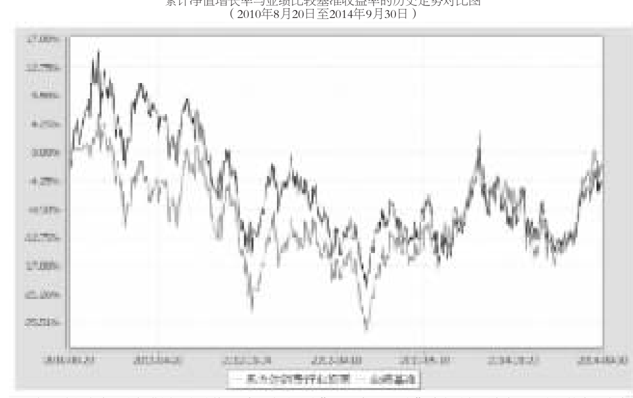
3.2 基金净值表现

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	11.33%	0.94%	9.08%	0.80%	2.25%	0.14%

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2014年9月30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,基金份额净值增长率为-1.70%,同期业绩比较基准收益率为-4.65%。

§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		
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、研究部副总经理	2013-04-27	-	11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、研究部总经理助理。
萧楠	本基金的基金经理	2012-09-28	-	8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。

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5次,为指数增强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

2014年3季度,上证指数涨15.4%,沪深300涨13.2%,创业板指数涨9.69%,市场明显转暖,甚至一部分投资者认为牛市的脚步已临近。三季度宏观面的数据并不够理想。二季度时各中宏观指标显示实体经济已有企稳迹象,但三季度这些指标并未见持续好转。尽管如此,市场的无风险利率正处于一个持续的下降通道,并且,无论是看国内的历史水平,还是看国际上可比国家的相对水平,我国的利率水平仍有进一步下行的空间。这也是三季度市场预期越来越乐观的核心原因。

三季度消费行业表现尚可,中证内地消费指数涨10.57%。分子行业来看,农业板块在鸡周期、猪周期触底反弹的影响下涨幅居前,汽车板块,尤其是零部件子行业在新能源汽车产业政策陆续出台的刺激下也有较好的涨幅。大众消费品在沪港通临近的预期下,也迎来一波估值修复行情。沪港通的临近也给一些低估值白马股带来了一次估值修复的机会。表现较为落后的子行业则有去年涨幅较多的家电、传媒等板块。本基金自二季度起,围绕新能源汽车配置了相关股票,在三季度进一步丰富了其产业链上的配置品种。此外,我们也重点配置了一批治理优秀、基本面扎实且能够在新的经济环境下积极围绕自己的核心竞争力做技术同源转型的优秀企业。

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0.983元,本报告期份额净值增长率为11.33%,同期业绩比较基准收益率为9.08%。

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

2014年过去四分之三,当前市场的预期已经明显转向。无风险利率持续下行的累积效应正在逐步影响着市场。不仅如此,我们还看到政府的经济政策也向着降低社会融资成本和改善社会融资结构的方向坚实迈进。这些都使得我们对未来的预期变得更加乐观。在经济转型的历史机遇期,那些跟得上社会经济转型脚步的企业,一定会给投资者带来丰厚的回报。因此,我们的投资研究工作也会紧紧围绕转型升级这条主线,做好行业和个股的挖掘。我们仍然不会参与缺乏基本面支撑的题材股炒作,而是寻找那些核心竞争力和当下经济转型契合的优秀企业。

§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	1,911,493,945.57	90.58
	其中:股票	1,911,493,945.57	90.58
2	固定收益投资	89,909,000.00	4.26
	其中:债券	89,909,000.00	4.26
	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	50,000,275.00	2.37
	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	56,796,145.22	2.69
7	其他资产	2,050,891.90	0.10
8	合计	2,110,250,257.69	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	70,760,000.00	3.37
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,554,426,945.57	74.12
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	159,770,000.00	7.62
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	44,075,000.00	2.1
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	37,502,000.00	1.79
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	44,960,000.00	2.14
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,911,493,945.57	91.15

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	7,200,000	186,480,000.00	8.89
2	600104	上汽集团	8,000,000	144,640,000.00	6.9
3	858	五粮液	7,200,000	132,984,000.00	6.34
4	600519	贵州茅台	600,000	97,278,000.00	4.64
5	603766	隆鑫通用	5,199,998	87,411,966.38	4.17
6	601311	骆驼股份	5,596,337	85,344,139.25	4.07
7	333	美的集团	4,000,000	79,560,000.00	3.79
8	600418	江淮汽车	5,999,962	76,259,517.02	3.64
9	600066	宇通客车	4,000,000	72,920,000.00	3.48
10	998	隆平高科	4,000,000	70,760,000.00	3.37

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	89,909,000.00	4.29
	其中:政策性金融债	89,909,000.00	4.29
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	89,909,000.00	4.29

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	140213	14国开13	600,000	59,916,000.00	2.86
2	140218	14国开18	200,000	19,988,000.00	0.95
3	130243	13国开43	100,000	10,005,000.00	0.48

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。

5.11.2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。

5.11.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	458,871.72
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,414,442.76
5	应收申购款	177,577.42
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,050,891.90

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

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	000998	隆平高科	70,760,000.00	3.37	重大事项停牌

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	2,370,721,331.18
报告期基金总申购份额	80,167,678.74
减:报告期基金总赎回份额	317,844,882.65
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	2,133,044,127.27

§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。

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
二〇一四年十月二十五日

易方达信用债债券型证券投资基金

2014 第三季度 报告

2014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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年十月二十五日

§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2014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	1,065,210,195.78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	364,928,090.01份	700,282,105.77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(2014年7月1日-2014年9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	4,130,027.16	6,813,779.91
2.本期利润	4,576,089.56	8,033,119.03
3.加权平均基金份额本期利润	0.0177	0.0185
4.期末基金资产净值	379,860,099.60	724,082,698.25
5.期末基金份额净值	1.041	1.034

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	1.86%	0.08%	1.09%	0.04%	0.77%	0.04%

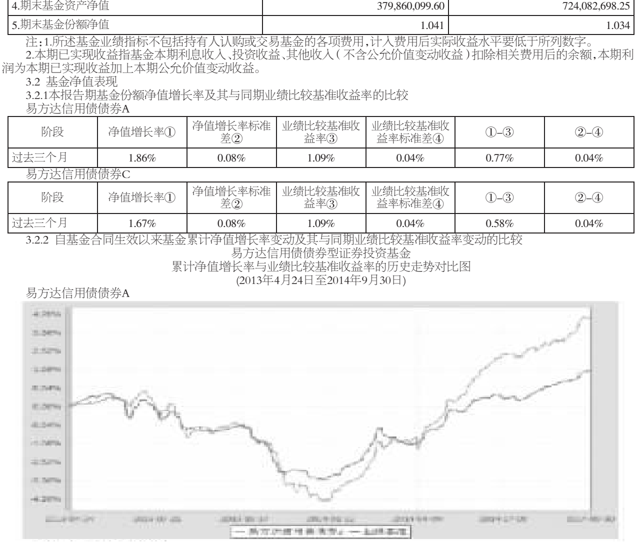
易方达信用债债券C

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	1.67%	0.08%	1.09%	0.04%	0.58%	0.04%

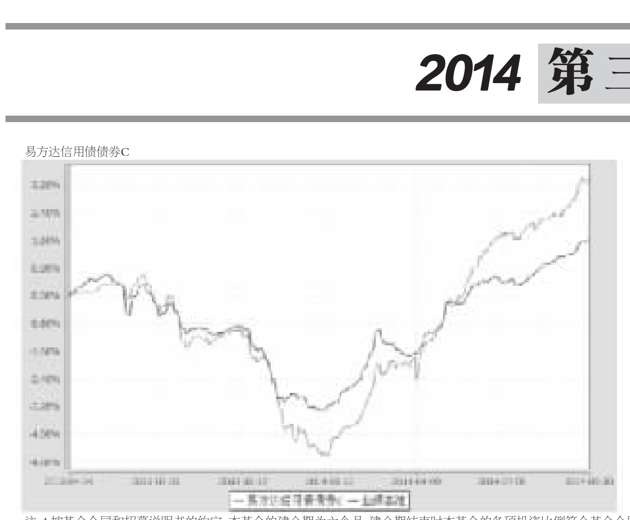
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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2014年9月30日)

易方达信用债债券A



易方达信用债债券C



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。

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4.10%,C类基金份额净值增长率为3.40%,同期业绩比较基准收益率为1.64%。

§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、易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金的基金经理、固定收益总部总经理助理	2013-04-24	-	8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、基金经理助理兼任债券研究员、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、固定收益研究部负责人。
纪玲云	本基金的基金经理	2013-09-14	-	5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5次,为指数增强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

2014年三季度基本面数据在前期延续了二季度末的企稳回升,但这一趋势在7、8月份政策力度下降之后出现断崖式下跌。首先是7月份信贷和社融数据大幅低于预期,之后在8月份工业数据同比掉至6.9%,远低于市场8.7%的预期。在财政和信贷数据下降后,经济数据迅速掉头向下,这在一定程度上验证了我们前期认为经济自身增长动力不足、回暖趋势必须依靠财政货币政策进一步放松的判断。

市场方面,与基本面先好后差的变化趋势一致,债券市场收益率水平也经历了先陡峭化上、后平坦化下的过程。9月份工业数据意外走低后,配合央行SLF、降低正回购利率等措施,市场收益率水平下行幅度较大。整个三季度金融债平坦化下行非常明显,5-10年段下行20-25BP,3年下行10BP左右,短端1年则变动不大。信用债方面,各类品种利差继续收窄,城投与同评级产业债利差缩窄20BP,交易所高收益债平均下行110BP。

操作方面,7月份本基金维持了偏高的信用债配置结构和相对偏低的利率债仓位,主要目的是获取流动性溢价收窄带来的收益;8月份之后考虑到金融数据和工业数据的意外走低,本基金及时增加了利率债仓位、拉长组合有效久期,较好地获取了8、9月份收益率曲线平坦化下行带来的资本利得收益。

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1.041元,本报告期份额净值增长率为1.86%;C类基金份额净值为1.034元,本报告期份额净值增长率为1.67%;同期业绩比较基准收益率为1.09%。

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

我们认为中国经济基本面在中期将持续受到结构性改革带来的负面影响。主要的原因与我们之前的观点一致,认为产能结构调整、地方政府考核机制变化使得原先周期性行业加杠杆、基建投资加杠杆的投资拉动模式出现调整,这部分调整与中长期改革方向一致,预计将会持续;房地产市场今年以来的自发性调整反映出其供需关系的逐步转化,政策限制的放开可能在环比上有正面影响,但投资增速难以回到之前的水平;第三是针对隐性担保的改革需求,导致信用风险价值重构,可能使得原先基于政府担保的过度信用扩张面临调整,而基于个体企业的信用扩张短期可能难以弥补;第四是目前改革+保底的政策基调使得经济结构调整的时间被拉长。

短期来看,我们认为7、8月份金融数据的持续疲软显示出经济出现内生性增长动力不足的可能性在增加,政策进一步放松的必要性在增加。而9月份央行货币政策针对工业数据意外走低的小幅调整显示出货币政策同样是政策放松工具的考虑范畴。主要的风险在于近期政策面针对房地产市场的放松会否导致经济超预期的回升。我们认为本轮房地产市场的调整关键在于过高的贷款利率水平,而这一利率水平与全社会的融资成本相关,因此在无风险利率仍然较高的情况下,房地产市场的政策放松效果预计有限。当然,商业银行在多大程度上受行政干预的影响,以及市场由于短期环比的改善可能出现多大幅度的波动也是潜在的风险点。

在经济下行压力较大的情况下,央行较大概率维持平稳的资金面环境,因此投资级信用债的各项利差水平有望维持低位或进一步收窄;信用风险溢价方面,受11超日债大概率出现本息全额兑付的影响,信用风险偏好预计继续回暖;而财政部针对地方政府债务的相关规定也使得存量城投债的系统性风险进一步降低。

基于上述判断,我们认为四季度债券市场收益大于风险,无风险利率存在继续下行的机会。而即使无风险利率变动不大,各类品种的信用利差也有望继续缩窄或维持低位。

因此,本基金在四季度将继续保持偏长的久期,在结构上维持偏高的城投债比例,适当增配资质有把握的高收益个券,维持一定比例的高流动性利率债仓位。同时本组合将持续关注微观经济基本面的变化,积极参与调研,保持组合的灵活性,关注风险,力争在降低组合波动的同时为基金持有人获取更高的超额收益。

§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	1,803,241,865.75	95.56
	其中:债券	1,803,241,865.75	95.56
	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	32,601,285.21	1.73
7	其他资产	51,153,346.39	2.71
8	合计	1,886,996,497.35	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	454,613,000.00	41.18
	其中:政策性金融债	454,613,000.00	41.18
4	企业债券	917,409,865.75	83.10
5	企业短期融资券	20,272,000.00	1.84
6	中期票据	410,947,000.00	37.23
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,803,241,865.75	163.35

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	140208	14国开08	900,000	91,593,000.00	8.30
2	140215	14国开15	900,000	91,449,000.00	8.28
3	140205	14国开05	800,000	87,440,000.00	7.92
4	101461017	14神华MTN002	800,000	80,696,000.00	7.31
5	101453022	14五矿股MTN001	600,000	59,826,000.00	5.42

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	47,968.90
2	应收证券清算款	2,578,846.69
3	应收股利	-
4	应收利息	47,094,027.38
5	应收申购款	1,432,503.42
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	51,153,346.39

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	400,738,439.54	445,224,108.04
报告期基金总申购份额	206,406,515.57	540,500,239.67
减:报告期基金总赎回份额	242,216,865.10	285,442,241.94
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	364,928,090.01	700,282,105.77

§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
二〇一四年十月二十五日