

# 易方达信用债债券型证券投资基金

## 2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 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：二〇二四年四月二十日

## § 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 2024 年 4 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 2024 年 1 月 1 日起至 3 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	15,101,143,443.96 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。		
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	易方达信用债债券 D
下属分级基金的交易代码	000032	000033	020082
报告期末下属分级基金的份额总额	9,071,021,792.87 份	2,670,883,126.86 份	3,359,238,524.23 份

注：自 2023 年 11 月 29 日起，本基金增设 D 类份额类别，份额首次确认日为 2023 年 11 月 30 日。

### § 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 (2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日)		
	易方达信用债 券 A	易方达信用债 券 C	易方达信用债 券 D
	1.本期已实现收益	104,968,133.68	30,662,514.44
2.本期利润	138,743,603.90	42,527,862.47	53,833,475.54
3.加权平均基金份额 本期利润	0.0184	0.0178	0.0183
4.期末基金资产净值	10,286,186,467.43	3,021,618,078.62	3,808,768,730.66
5.期末基金份额净值	1.1340	1.1313	1.1338

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	1.78%	0.05%	1.46%	0.04%	0.32%	0.01%
过去六个月	3.18%	0.05%	2.67%	0.04%	0.51%	0.01%
过去一年	5.51%	0.05%	4.81%	0.04%	0.70%	0.01%
过去三年	13.26%	0.05%	7.73%	0.04%	5.53%	0.01%
过去五年	20.88%	0.06%	9.04%	0.04%	11.84%	0.02%
自基金合同生效起至今	63.74%	0.09%	14.96%	0.06%	48.78%	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	1.67%	0.05%	1.46%	0.04%	0.21%	0.01%
过去六个月	2.96%	0.05%	2.67%	0.04%	0.29%	0.01%
过去一年	5.08%	0.05%	4.81%	0.04%	0.27%	0.01%
过去三年	11.91%	0.05%	7.73%	0.04%	4.18%	0.01%
过去五年	18.45%	0.06%	9.04%	0.04%	9.41%	0.02%
自基金合同生效起至今	57.01%	0.09%	14.96%	0.06%	42.05%	0.03%

## 易方达信用债债券 D

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	1.78%	0.05%	1.46%	0.04%	0.32%	0.01%
过去六个月	-	-	-	-	-	-
过去一年	-	-	-	-	-	-
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	2.67%	0.05%	2.27%	0.04%	0.40%	0.01%

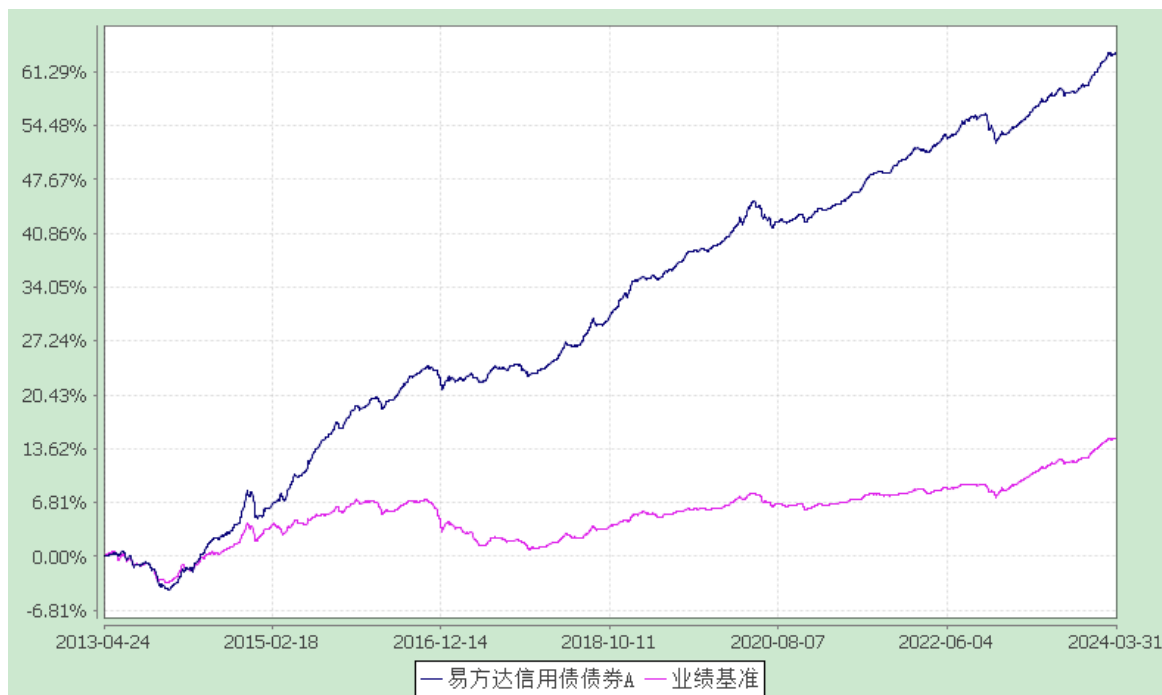
### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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

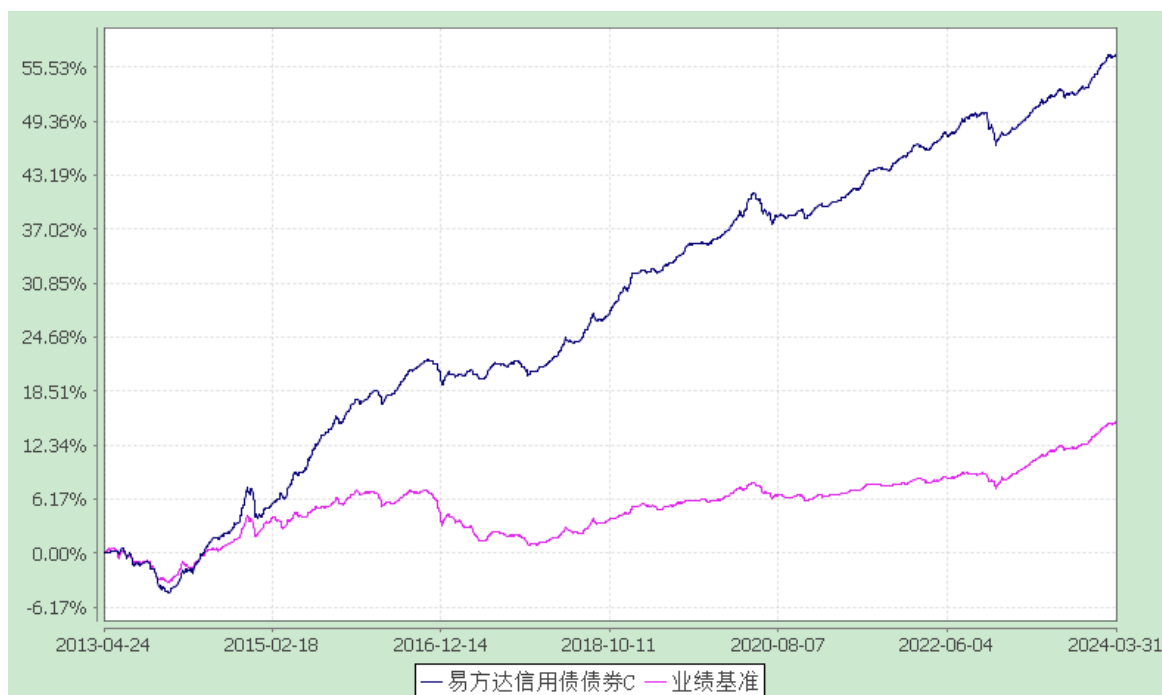
易方达信用债债券 A

(2013 年 4 月 24 日至 2024 年 3 月 31 日)



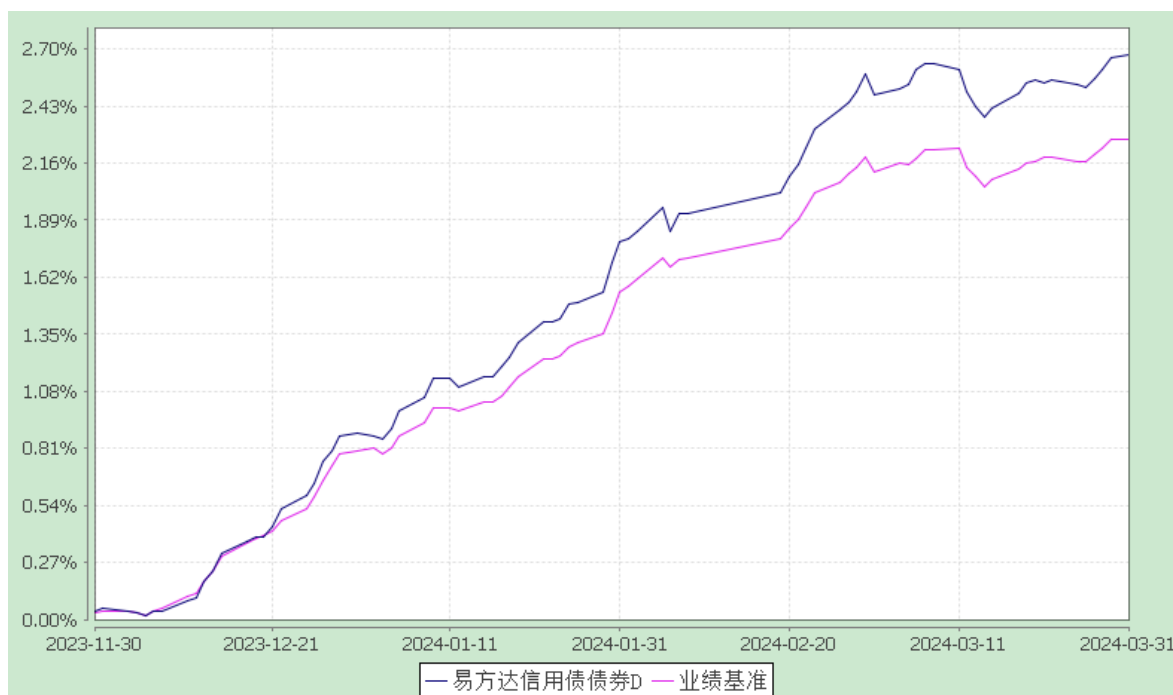
### 易方达信用债债券 C

(2013 年 4 月 24 日至 2024 年 3 月 31 日)



### 易方达信用债债券 D

(2023 年 11 月 30 日至 2024 年 3 月 31 日)



注：1.自 2022 年 12 月 13 日起，本基金业绩比较基准由“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调整前后期间分别根据相应的指标计算。

2.自 2023 年 11 月 29 日起，本基金增设 D 类份额类别，份额首次确认日为 2023 年 11 月 30 日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

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 63.74%，同期业绩比较基准收益率为 14.96%；C 类基金份额净值增长率为 57.01%，同期业绩比较基准收益率为 14.96%；D 类基金份额净值增长率为 2.67%，同期业绩比较基准收益率为 2.27%。

## § 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，易方达稳健收益债券、易方达	2013-04-24	-	18 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任易方达基金管理

	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				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、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、易方达恒固 18 个月封闭式债券、易方达兴利 180 天持有债券的基金经理，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	2013-09-14	-	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、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、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，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 10 次，其中 8 次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，2 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

一季度经济基本面数据出现较为显著的恢复，主要体现在以下几个方面。首先，全球总需求的恢复较好地支撑了中国的出口。1-2 月份的出口数据延续了 2023 年 11 月份以来的回升，劳动密集型产品是主要的贡献力量，全球电子周期的回升提振了这一趋势。其次，财政发力效果逐步显现。得益于去年四季度大量的政府债券发行，今年 1-2 月份财政支出加速，制造业投资与基建投资维持在历史较高水平。第三，春节假期旅游的火爆带动了社会消费品零售总额回升。第四，与需求端相比，生产端的恢复更为显著。1-2 月份工业增加值的环比数据达到历史同期最高水平，其中劳动密集

型、食品饮料和上游冶炼化工等制造业生产回升幅度最大。然而，回升的经济数据并未大幅改善微观市场的预期。一方面房地产市场的销售并未出现实质性改善，不少城市仍然处于价格下滑的压力中。另一方面，生产比需求恢复程度更高使得不少微观产品的价格依然疲软。

政策面基本保持了平稳。财政延续“开前门、堵后门”的方向，虽然部分地区的基建投资受到化解地方债务政策的影响，但中央项目的加快推进使得基建投资整体依然保持高位。货币政策则继续保持稳健，在引导实际融资成本下行的同时，保持短端资金利率中枢水平稳定。

从债券市场的表现来看，大部分品种的收益率出现 20-40BP 的下行。其中有静态收益、长久期的品种下行更多，譬如 30 年期国债收益率下行 37BP，10 年期 AAA-二级资本债品种收益率下行 48BP，3 年期 AA-城投收益率下行 141BP。从下行节奏上看，1-2 月份收益率基本呈现单边下行状态，3 月份之后表现为 10BP 以内的窄幅振荡。

操作上，本组合在 1-2 月份保持了偏高的有效久期，在 3 月之后逐步降低久期风险敞口至基准附近的水平。组合在一季度获取了较好的资本利得收益，并积极运用类属配置、个券选择、期限选择策略，展现出了较好的获取超额收益的能力。

#### 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 1.1340 元，本报告期份额净值增长率为 1.78%，同期业绩比较基准收益率为 1.46%；C 类基金份额净值为 1.1313 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 1.46%；D 类基金份额净值为 1.1338 元，本报告期份额净值增长率为 1.78%，同期业绩比较基准收益率为 1.46%。

#### 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	20,370,817,067.86	96.39
	其中：债券	20,158,891,477.50	95.39
	资产支持证券	211,925,590.36	1.00
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	104,530,061.64	0.49
	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	237,532,627.66	1.12
7	其他资产	420,101,649.45	1.99
8	合计	21,132,981,406.61	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	14,242,776,697.28	83.21
	其中：政策性金融债	879,537,559.54	5.14
4	企业债券	967,970,327.43	5.66
5	企业短期融资券	92,158,396.45	0.54

6	中期票据	2,611,959,156.00	15.26
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	1,960,369,144.40	11.45
9	其他	283,657,755.94	1.66
10	合计	20,158,891,477.50	117.77

#### 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	212380027	23 华夏银行债 05	5,000,000	509,805,737.70	2.98
2	212380020	23 光大银行债 02	4,900,000	500,601,993.44	2.92
3	212380023	23 光大银行债 03	4,400,000	449,303,619.67	2.62
4	092200008	22 农行二级资本债 02A	3,800,000	391,836,937.70	2.29
5	092280108	22 中行二级资本债 02A	3,800,000	390,727,296.17	2.28

#### 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	260418	G 黄河优	500,000	51,297,268.50	0.30
2	199272	23 北辰 A	400,000	41,421,315.07	0.24
3	199694	G23XH 优	300,000	31,395,981.37	0.18
4	199666	23 海创优	300,000	30,212,691.68	0.18
5	193933	和皖 A	200,000	20,386,137.07	0.12
6	199049	甬城投 A	200,000	20,310,508.86	0.12
7	199430	23 济建优	100,000	10,103,054.80	0.06
8	135921	诚至金通 1A	100,000	4,582,941.26	0.03
9	183271	联汇 1 优	100,000	2,215,691.75	0.01

#### 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

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金根据风险管理的原则，主要选择流动性好的国债期货合约进行交易，以对冲投资组合的利率风险。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值 (元)	公允价值变动 (元)	风险指标说明
T2406	T2406	-2,043	-2,125,945, 800.00	-2,294,100.00	交易期内组合利用国债期货头寸调整组合有效久期和期限结构分布情况，对冲收益率变动和期限利差变动的风险。
TL2406	TL2406	517	549,881,200 .00	826,100.00	交易期内组合利用国债期货头寸调整组合有效久期和期限结构分布情况，对冲收益率变动和期限利差变动的风险。
公允价值变动总额合计（元）					-1,468,000.00
国债期货投资本期收益（元）					3,593,404.56
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-3,101,550.00

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金投资国债期货根据风险管理的原则，以套期保值为目的，选择流动性好、交易活跃的期货合约进行交易。本基金力争通过国债期货的交易，降低组合债券持仓调整的交易成本，增加组合的灵活性，对冲潜在风险。本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

## 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，江苏银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局江苏监管局的处罚。上海银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局上海监管局、国家外汇管理局上海

市分局的处罚。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国家金融监督管理总局的处罚。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国家金融监督管理总局、国家外汇管理局北京市分局的处罚。中国银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、中国人民银行的处罚。

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	42,726,390.08
2	应收证券清算款	352,252,865.21
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	25,122,394.16
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	420,101,649.45

### 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	易方达信用债债券D

报告期期初基金份额总额	6,255,484,404.72	1,889,306,506.62	1,448,669,587.27
报告期期间基金总申购份额	4,232,998,882.09	1,639,305,894.01	3,069,111,091.69
减：报告期期间基金总赎回份额	1,417,461,493.94	857,729,273.77	1,158,542,154.73
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	9,071,021,792.87	2,670,883,126.86	3,359,238,524.23

## § 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

二〇二四年四月二十日