

# 鑫元货币市场基金 2014 年第 3 季度报告

2014 年 9 月 30 日

基金管理人：鑫元基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2014 年 10 月 27 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 23 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	鑫元货币
交易代码	000483
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 30 日
报告期末基金份额总额	3,739,538,943.56 份
投资目标	本基金将在保持基金资产安全性和高流动性的基础上，追求超过业绩比较基准的稳定回报。
投资策略	<p>1、整体资产配置策略</p> <p>本基金采取积极的投资策略，自上而下地进行投资管理。通过定性分析和定量分析，形成对短期利率变化方向的预测；在此基础上，确定组合久期和类别资产配置比例；在此框架之下，通过把握收益率曲线变形和无风险套利机会来进行品种选择。</p> <p>2、类属配置策略</p> <p>类属配置是指基金组合在国债、央行票据、债券回购、金融债、短期融资券及现金等投资品种之间的配置比例。通过对各类别金融工具政策倾向、税收政策、信用等级、收益率水平、资金供求、流动性等因素的研究判断，采用相对价值和信用利差策略，挖掘不同类别金融工具的差异化投资价值，合理配置并灵活调整不同类属债券在组合中的构成比例，形成合理组合以实现稳定的投资收益。</p> <p>3、个券选择策略</p> <p>在确定债券平均组合久期、期限结构配置和类属配置</p>

	<p>的基础上，对影响个别债券定价的主要因素，包括信用风险、流动性、市场供求、票息及付息频率、税赋、含权等因素进行分析，有限选择央票、短期国债等高等级债券品种以规避违约风险，在此基础上通过拟合收益率曲线寻找定价低估、收益率偏高的券种进行重点关注。</p> <p>4、回购策略</p> <p>该策略是利用回购利率低于债券收益率的机会通过循环回购以放大债券投资收益的投资策略。该策略的基本模式是利用买入债券进行正回购，在利用回购融入资金购买收益率较高债券品种，如此循环至回购期结束卖出债券偿还所融入资金。在进行回购放大操作时，基金管理人将严格遵守相关法律法规关于债券正回购的有关规定。基金管理人也将密切关注由于新股申购等原因导致短期资金需求激增的机会，通过逆回购的方式融出资金以分享短期资金利率陡升的投资机会。</p> <p>5、收益率曲线策略</p> <p>根据债券市场收益率曲线的动态变化以及隐含的即期利率和远期利率提供的价值判断基础，结合对当期和远期资金面的分析，寻求在一段时期内获取因收益率曲线变化而导致的债券价格变化所产生的超额收益。本基金将比较分析子弹策略、哑铃策略和梯形策略等在不同市场环境下的表现，构建优化组合，获取合理收益。</p>	
业绩比较基准	同期活期存款利率（税后）	
风险收益特征	本基金属于货币市场基金，属于证券投资基金中的低风险产品。一般情况下，其风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金和债券型基金。	
基金管理人	鑫元基金管理有限公司	
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	鑫元货币 A	鑫元货币 B
下属两级基金的交易代码	000483	000484
报告期末下属两级基金的份额总额	192,547,139.32 份	3,546,991,804.24 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）	
	鑫元货币 A	鑫元货币 B
1. 本期已实现收益	1,774,723.73	34,812,407.09

2. 本期利润	1,774,723.73	34,812,407.09
3. 期末基金资产净值	192,547,139.32	3,546,991,804.24

注：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，由于货币市场基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

## 3.2 基金净值表现

### 3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

#### 鑫元货币 A

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.0466%	0.0028%	0.0882%	0.0000%	0.9584%	0.0028%

注：本基金收益分配按月结转份额。

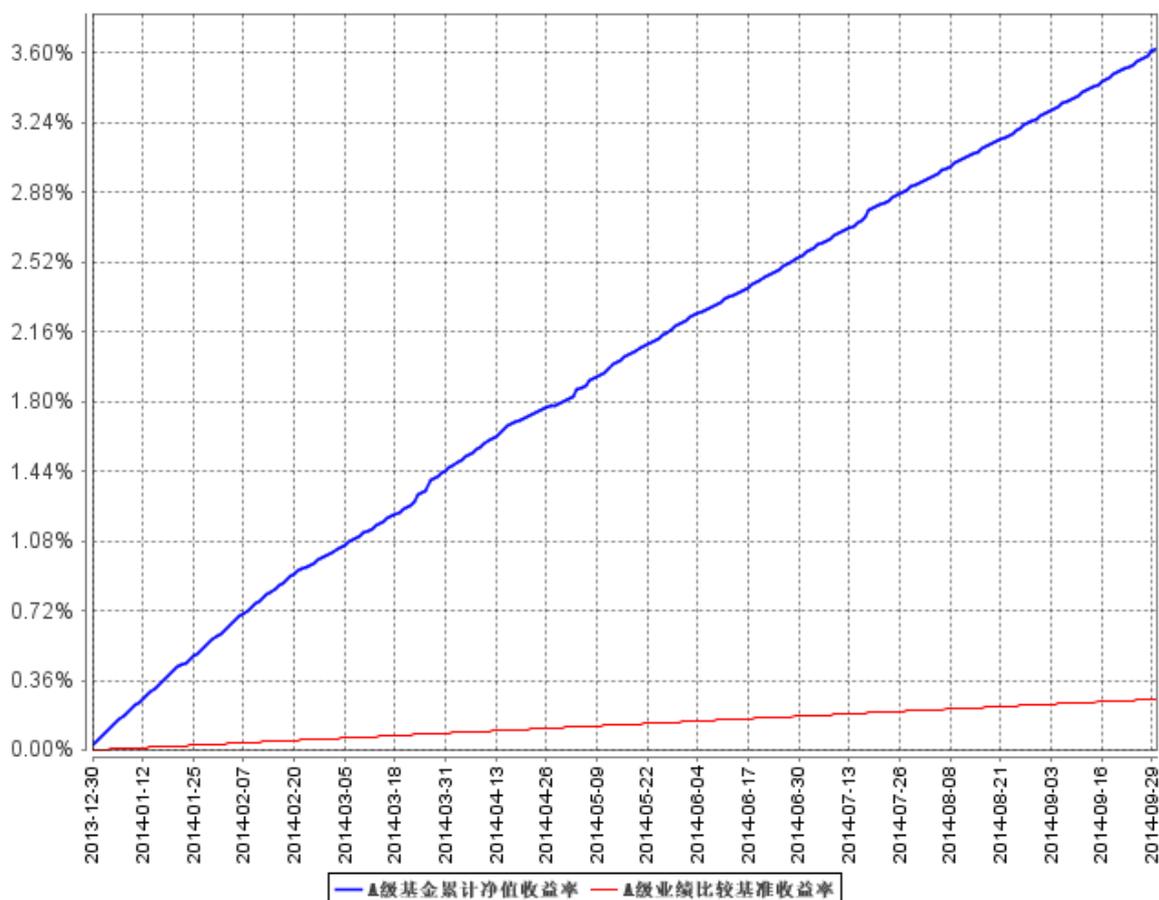
#### 鑫元货币 B

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.1073%	0.0028%	0.0882%	0.0000%	1.0191%	0.0028%

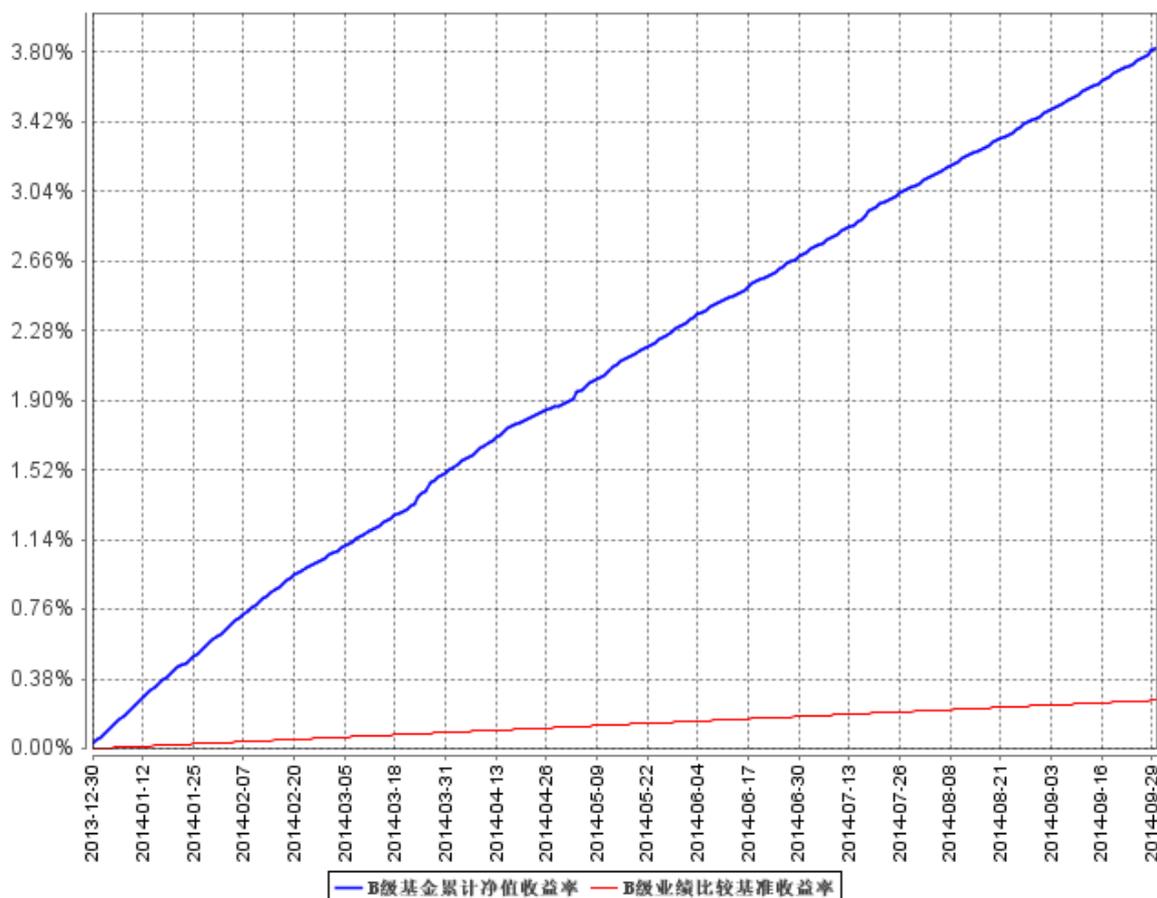
注：本基金收益分配按月结转份额。

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

**A级基金累计净值收益率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图**



B级基金累计净值收益率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金合同生效日为 2013 年 12 月 30 日，截止 2014 年 9 月 30 日不满一年；在 6 个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

## § 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		
张明凯	鑫元货币市场基金、鑫元一年定期开放债券型证券投资基金、鑫元稳利债券型证券投资基金、鑫元鸿利债券型证券投资	2013 年 12 月 30 日	-	6 年	学历：数量经济学专业，经济学硕士。相关业务资格：证券投资基金从业资格。从业经历：2008 年 7 月至 2013 年 8 月，任职于南京银行股份有限公司，担任资深信用研究员，精通信用债的行情与风险研判，参与创立了南京银行内部债券信用风险控制体系，对债券市场行情具有较为精准的研判能力。2013 年 8 月加入鑫元基金管理有限公司，任投

	资基金的基金经理；信用研究员；基金投资决策委员会委员				资研究部信用研究员。2013年12月30日至今担任鑫元货币市场基金基金经理，2014年4月17日至今任鑫元一年定期开放债券型证券投资基金基金经理，2014年6月12日至今任鑫元稳利债券型证券投资基金基金经理，2014年6月26日至今任鑫元鸿利债券型证券投资基金的基金经理；同时兼任投资研究部信用研究员和基金投资决策委员会委员。
颜昕	基金经理助理	2014年9月1日	-	5年	学历：国际审计专业，学士。相关业务资格：证券投资基金从业资格。从业经历：2009年8月，任职于南京银行股份有限公司，担任交易员。2013年9月加入鑫元基金担任交易员，2014年2月至8月，担任鑫元基金交易室主管，2014年9月起担任鑫元货币市场基金的基金经理助理。

注：1. 基金的首任基金经理，任职日期为基金合同生效日，离职日期为根据公司决议确定的解聘日期；

2. 非首任基金经理，任职日期和离任日期分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期；

2. 证券从业的含义遵从《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合规守信情况的说明

在本报告期内，基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为。本基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《鑫元货币市场基金基金合同》的规定，基金投资比例符合法律法规和基金合同的要求。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规及公司制度关于公平交易的相关规定，通过完善相应制度及流程，通过系统控制和人工控制等各种方式，确保公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

本报告期内公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现本基金与公司旗下其他投资组合间存在同向交易与反向交易的情况，未发现违反公平交易要求的其他情况。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司依据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规以及《鑫元基金管理有限公司投资管理制度》、《鑫元基金管理有限公司公平交易管理制度》、《鑫元基金管理有限公司异常交易监控管理办法》等公司制度，对本基金的异常交易行为进行监督检查。

本报告期内未发现本基金存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为，未出现涉及本基金的交易所公开竞价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 5%的情况。

#### 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

三季度货币市场利率呈现出先上后下的走势，总体来看下行幅度仍然显著，货币基金可投资品种收益均有不同程度的下降，本基金收益水平与市场波动水平相类似。本基金在投资操作方面严格以分散化投资为标准，合理控制债券资产/回购资产/存款在整个组合中的占比。此外，本基金立足于强化资金收益的稳定性，力争将货币基金收益波动率控制在一个合理的范围之内，实际表现中本基金收益较二季度波动性更小，稳定性更高。

##### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期鑫元货币 A 的基金份额净值收益率为 1.0466%，鑫元货币 B 的基金份额净值收益率为 1.1073%，同期业绩比较基准收益率为 0.0882%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

本基金认为经济要素的再平衡是一个长期的过程。里昂惕夫对经济增长设定的四要素模型——土地、资本、劳动力和技术，以往国内经济增长过于依赖前两者，而前两者目前对经济增长的边际效用随着逐渐递减，已经接近临界点，而劳动力因素在数年前就已经走出红利。未来增长只能依赖技术革新，但技术要素短期内发挥效力的难度较大。应该说管理层看到了问题的本质，改革也进入到更深层次。同时管理者对于改革的难度也有清醒认识，所以经济托底的动作在旧要素衰减、新要素尚未撑起局面的状况下正不断加强。进入 2 季度之后，随着 GDP、发电量、房地产投资、消费等等指标连创新低，经济进入政府去年制订的运行区间下轨，刺激政策也开始频繁出台。短期可以看到效果的是：在房地产投资快速下行的过程中，政府新开工基础建设投资攀升撑起了整个固定资产投资的增速；PMI、发电量等指标出现反季节性走强；社会消费品零售总额同比也出现短期上升等。可以预见的是，未来如果经济下行幅度加大，政策刺激力度也会加大，但反

之当经济下行压力随着政策刺激效果显现而逐渐减弱后，政策刺激力度也会相应减弱。体制改革仍是本阶段管理者的第一目标，刺激仅是换取要素再平衡时间的重要砝码。

对于资金市场而言，政策刺激也需要一分为二的来看，因为实际上利好债市的刺激政策源于货币的放松。本届政府对于货币的态度要明显谨慎，经济托底更多的采取财政政策，同时在细节上对经济运行效率的改变与经济改革相结合，也构成了刺激政策的一部分。所以我们看到了政府一方面在定向降准、平抑货币市场利率、开发 PSL 工具，另一方面则对部分机构定向收取流动性。简政放权成为被提到最多的词语，改变税收结构、降低企业税负和行政性收费，加强棚户区改造，城市地铁项目建设等都成为粗放式的货币放松政策的有效替代。不可否认的是定向降准打开了市场对全面降准、降息的想象空间，但本基金认为总体空间并不会太大，短期部分指标的改善反而会降低进一步宽松的空间。

## § 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	固定收益投资	1,761,989,474.92	45.57
	其中：债券	1,761,989,474.92	45.57
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	999,993,821.39	25.86
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	1,051,574,153.35	27.20
4	其他资产	53,079,622.34	1.37
5	合计	3,866,637,072.00	100.00

### 5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例（%）	
1	报告期内债券回购融资余额	10.32	
	其中：买断式回购融资	0.00	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例（%）
2	报告期末债券回购融资余额	114,659,822.67	3.07
	其中：买断式回购融资	-	-

注：报告期内债券回购融资余额占基金资产净值比例为报告期内每个交易日融资余额占基金资产

净值比例的简单平均值。

### 债券正回购的资金余额超过基金资产净值的 20%的说明

序号	发生日期	融资余额占基金资产净值比例 (%)	原因	调整期
1	2014 年 7 月 18 日	21.10	巨额赎回, 被动超标	1 个工作日

## 5.3 基金投资组合平均剩余期限

### 5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	93
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	115
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	78

### 报告期内投资组合平均剩余期限超过 180 天情况说明

注：本报告期内本货币市场基金投资组合平均剩余期限未超过 180 天。

### 5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例 (%)	各期限负债占基金资产净值的比例 (%)
1	30 天以内	54.83	3.07
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	6.65	-
2	30 天(含)-60 天	10.70	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	1.34	-
3	60 天(含)-90 天	1.07	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	0.53	-
4	90 天(含)-180 天	6.71	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
5	180 天(含)-397 天(含)	28.68	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
	合计	101.98	3.07

## 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	摊余成本(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	518,671,547.56	13.87
	其中:政策性金融债	518,671,547.56	13.87
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	1,233,333,035.41	32.98
6	中期票据	9,984,891.95	0.27
7	其他	-	-
8	合计	1,761,989,474.92	47.12
9	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	318,636,499.68	8.52

## 5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	130234	13 国开 34	1,500,000	149,122,261.57	3.99
2	041459035	14 苏沙钢 CP001	1,000,000	100,657,983.33	2.69
3	041451016	14 深能源 CP001	1,000,000	100,649,451.91	2.69
4	140207	14 国开 07	900,000	90,083,819.14	2.41
5	041469031	14 鲁西化工 CP001	700,000	70,215,169.08	1.88
6	041464040	14 粤海 CP001	600,000	60,151,302.84	1.61
7	041453080	14 宁交建 CP001	600,000	59,972,698.21	1.60
8	041461008	14 川煤炭 CP001	500,000	50,295,925.74	1.34
9	041452034	14 渝南 CP001	500,000	50,123,600.22	1.34
10	140429	14 农发 29	500,000	50,046,993.14	1.34

## 5.6 “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在 0.25(含)-0.5%间的次数	-
报告期内偏离度的最高值	0.0991%
报告期内偏离度的最低值	-0.1436%

报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0354%
------------------------	---------

## 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十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

## 5.8 投资组合报告附注

### 5.8.1

本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按实际利率或商定利率每日计提利息，并考虑其买入时的溢价与折价在其剩余期限内平均摊销。

### 5.8.2

本报告期内本基金持有剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券，不存在该类浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的 20%的情况。

### 5.8.3

本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

### 5.8.4 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	37,609,334.34
4	应收申购款	15,470,288.00
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	53,079,622.34

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	鑫元货币 A	鑫元货币 B
报告期期初基金份额总额	128,912,366.61	1,708,187,914.49
报告期期间基金总申购份额	506,737,510.19	7,407,796,515.41
减：报告期期间基金总赎回份额	443,102,737.48	5,568,992,625.66

报告期期末基金份额总额	192,547,139.32	3,546,991,804.24
-------------	----------------	------------------

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。截止本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准鑫元货币市场基金设立的文件；
- 2、《鑫元货币市场基金基金合同》；
- 3、《鑫元货币市场基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批复、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批复、营业执照。

### 8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

### 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。

鑫元基金管理有限公司  
2014年10月27日