

鑫元货币市场基金 2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 月 31 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：2015 年 1 月 21 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 2015 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 2014 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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	4,951,634,557.77 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	1、整体资产配置策略 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形变和无风险套利机会来进行品种选择。 2、类属配置策略 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。 3、个券选择策略 在确定债券平均组合久期、期限结构配置和类属配置

	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。 4、回购策略 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。 5、收益率曲线策略 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。	
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	367,895,349.44 份	4,583,739,208.33 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 10 月 1 日 — 2014 年 12 月 31 日）	
	鑫元货币 A	鑫元货币 B
1. 本期已实现收益	4,327,427.40	49,746,288.02

2. 本期利润	4,327,427.40	49,746,288.02
3. 期末基金资产净值	367,895,349.44	4,583,739,208.33

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	1.1471%	0.0074%	0.0882%	0.0000%	1.0589%	0.0074%

注：本基金收益分配按月结转份额。

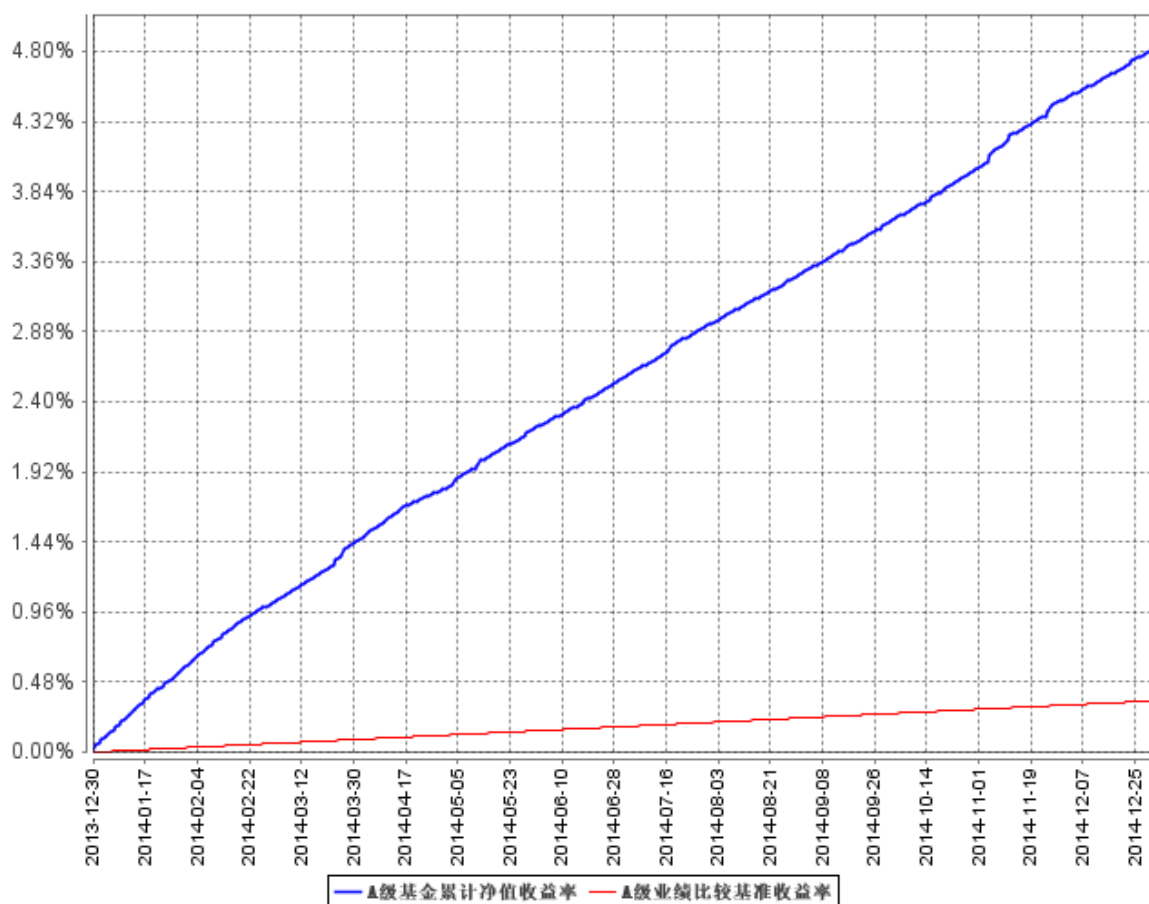
鑫元货币 B

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	1.2076%	0.0075%	0.0882%	0.0000%	1.1194%	0.0075%

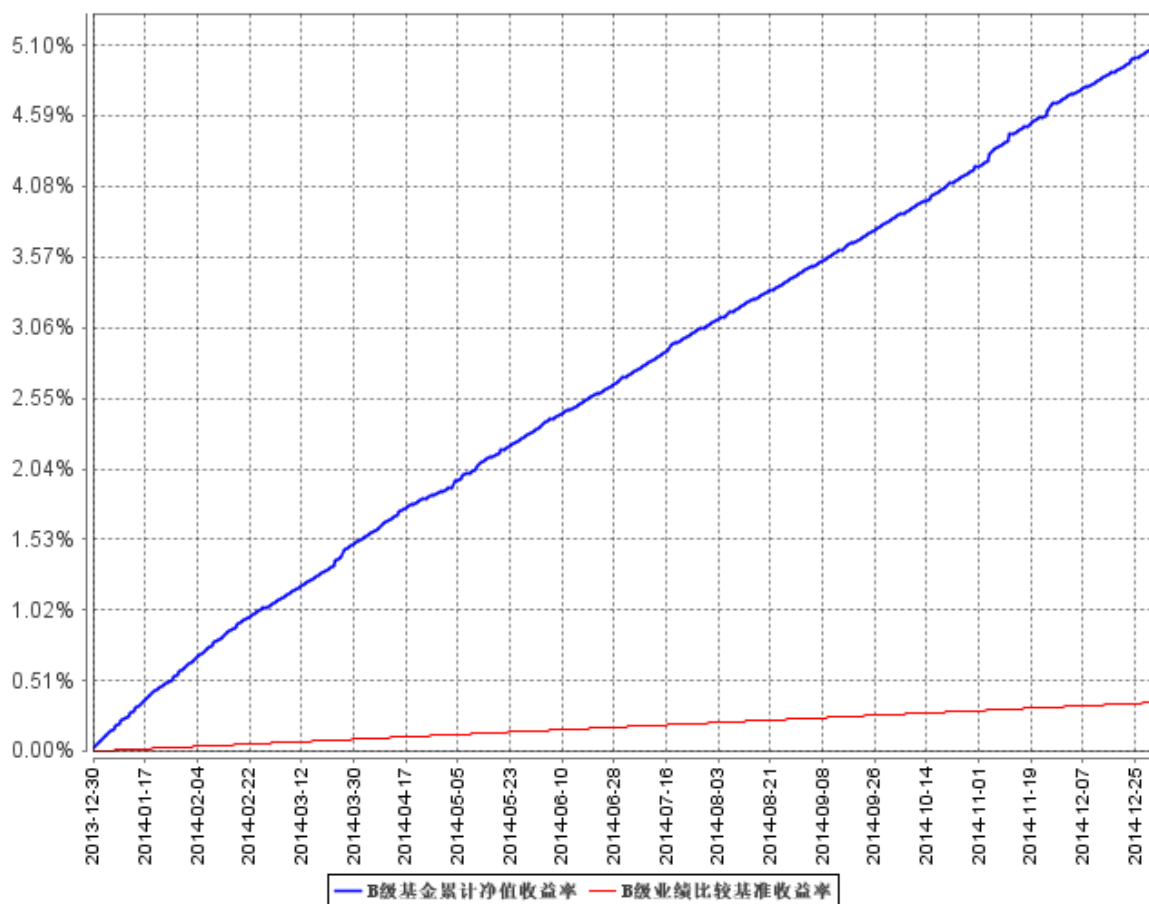
注：本基金收益分配按月结转份额。

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：本基金基金合同生效日为 2013 年 12 月 30 日。根据基金合同约定，本基金建仓期为 6 个月，建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合基金合同约定。

§ 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、鑫元合享分级债券型证券投资基金、鑫元半年定期开放债券型证券投资基金、鑫元合丰分级债券型证券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，2014 年 10 月 15 日至今任鑫元合享分级债券型证券投资基金的基金经理，2014 年 12 月 2 日至今任鑫元半年定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2014 年 12 月 16 日至今任鑫元合丰分级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；

3. 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

报告期内，本公司继续严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部关于公平交易流程的各项制度规范，进一步完善境内上市股票、债券的一级市场中购和二级市场交易活动。本公司通过系统控制和人工控制等各种方式，确保本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的相关环节均得到公平对待。

报告期内，公司整体公平交易制度执行情况良好，通过对不同投资组合之间同向交易和反向交易的交易价格和交易时机进行监控分析，未发现有违公平交易要求的情况。

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权限及授权管理办法》、《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。

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

四季度货币市场利率在新股发行以及年末效应影响下出现显著上行，一方面对货币存量资产构成不利冲击，另一方面也提升了货币基金未来的投资收益。本基金在控制风险的前提下积极参与调整后的市场，力争通过再投资平抑市场波动，在未来为投资人创造更优的回报。同时本基金也兼顾前后投资人的利益，力争降低收益波动，保持净值的平稳增长。

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 1.1471%，鑫元货币 B 的基金份额净值收益率为 1.2076%，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

我们认为 2015 年宏观经济向“新常态”转变过程中，GDP 增速下行压力较大。具体来看，投资方面，房地产处于下行周期，调整格局暂未结束；传统基础产业及设备投资相对饱和，新业态培育暂需时间；基础设施投资有一定控制，但受地方债务规模限制，未来转向以 PPP 模式投资，能否顺利推行存在不确定性。2014 年固定资产投资增速为 15.3% 左右，预计今年降至 13%。消费

方面：耐用品消费接近饱和，地产需求下滑将进一步降低耐用品的消费需求；新兴产业（信息、服务等）消费高速增长，能缓冲消费下滑，预计消费整体保持平稳，2015 年增速为 12%。进出口方面：外围经济处于深度调整期，复苏疲弱格局难以改变，汇率波动加剧对进出口整体不利；商务部拟将明年外贸增长目标下调 1.5%至 6%，今年预计增速在 3.5%左右。综合投资、消费和进出口的分析，我们认为明年稳增长难度增大，预计 2015 年经济增速较可能继续下滑。

物价走势判断。消费者物价方面：推动明年 CPI 上行的两大因素：猪周期和农产品价格波动。猪周期方面，生猪存量和能繁母猪量均加速下滑，猪肉价格的上涨及低基数对推升 2015 年 CPI 不容忽视；农产品方面：今年下半年以来，厄尔尼诺现象出现概率提升，澳大利亚气象局预计出现的概率超过 70%；非食品类价格下行减缓 CPI 上行压力，预计明年 CPI 与 2014 年持平。工业出产品价格指数上：一是原材料价格继续低迷，且逐步传导中下游行业；二是经济增速下行，需求减缓对工业出产品价格继续形成不利影响，我们认为 2015 年 PPI 仍存有余下的压力。

政策展望。政府 2015 年的政策目标是保持宏观政策连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要有力，货币政策要更加注重松紧适度。但经济走向新常态，经济结构从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并存的深度调整，全面刺激政策的边际效果明显递减，这个与过去有较大的不同，在一定程度上会降低政策的宽松力度。财政政策：整体维持宽松，更注重结构性调整，对于民生与投资兼顾的领域，如水利、保障房等方面维持宽松；货币政策：经济增速下行和通胀压力较低，使得货币政策将维持相对宽松环境，降息降准值得期待，但结构性宽松、定向宽松以及阶段性宽松仍会是货币政策调整的主要手段。明年对于经济增长目标的下调，货币政策锚定的经济增长目标值也将随之下调；改革：2015 年是改革措施落实的关键阶段，也是推进全面依法治国元年，预计改革力度较今年继续提升。

在经济增速下行、物价压力相对较小和货币政策宽松的大背景下，我们认为本轮利率债下行周期暂未结束，整体利率下行是大概率事件。阶段性分析，明年上半年处于结构性改革的窗口期，经济基本面相对低迷态势延续，下半年随着改革红利释放以及稳增长政策持续推动，经济内生增长动力提升，经济增长走出低谷概率较大。利率债投资方面，我们认为明年更多以交易性机会为主，尤其注重上半年货币政策和基本面共振下的投资机会。对于 2015 年一季度行情判断方面，因经济下行压力的支撑、银行理财资金成本仍然较高及货币政策宽松低于预期概率较大等多空因素影响下，维持债市中性的判断。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内不存在需要对基金持有人数或基金资产净值进行说明的情况。

§ 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	1,562,033,587.49	31.45
	其中：债券	1,562,033,587.49	31.45
	资产支持证券	—	—
2	买入返售金融资产	1,900,184,045.58	38.26
	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	1,453,352,725.83	29.26
4	其他资产	50,911,467.78	1.03
5	合计	4,966,481,826.68	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	7.60	
	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	—	—
	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
----	------	------------------	----	-----

注：在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的 20%。

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	67
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	118
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	67

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	54.60	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	1.01	-
2	30 天(含)-60 天	15.76	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	0.40	-
3	60 天(含)-90 天	4.45	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	0.40	-
4	90 天(含)-180 天	8.70	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
5	180 天(含)-397 天(含)	15.76	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
合计		99.27	-

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	339,821,075.37	6.86
	其中：政策性金融债	339,821,075.37	6.86
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	1,222,212,512.12	24.68
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	1,562,033,587.49	31.55
9	剩余存续期超过 397 天的浮 动利率债券	89,875,698.81	1.82

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	011490002	14 苏交通 SCP002	1, 100, 000	110, 409, 973. 83	2. 23
2	041459032	14 川铁投 CP002	500, 000	50, 399, 548. 02	1. 02
3	041461017	14 金元 CP002	500, 000	50, 332, 378. 49	1. 02
4	041454048	14 渝机电 CP001	500, 000	50, 217, 158. 87	1. 01
5	041456055	14 滨建投 CP004	500, 000	50, 090, 972. 99	1. 01
6	140429	14 农发 29	500, 000	50, 024, 499. 12	1. 01
7	140207	14 国开 07	500, 000	50, 024, 036. 93	1. 01
8	011473009	14 鲁高速 SCP009	500, 000	50, 008, 482. 53	1. 01
9	041464063	14 华西 CP002	500, 000	50, 001, 567. 96	1. 01
10	041460100	14 亚泰 CP002	500, 000	50, 001, 330. 79	1. 01

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	6
报告期内偏离度的最高值	0. 2848%
报告期内偏离度的最低值	-0. 1313%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0. 1399%

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	35,305,687.90
4	应收申购款	15,605,779.88
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	50,911,467.78

§ 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	192,547,139.32	3,546,991,804.24
报告期期间基金总申购份额	1,588,780,739.87	7,806,349,225.54
减：报告期期间基金总赎回份额	1,413,432,529.75	6,769,601,821.45
报告期期末基金份额总额	367,895,349.44	4,583,739,208.33

§ 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
2015 年 1 月 21 日