

鑫元半年定期开放债券型证券投资基金 2015 年第 3 季度报告

2015 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：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 10 月 24 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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 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 2015 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鑫元半年定期开放
交易代码	000896
基金运作方式	契约型定期开放式
基金合同生效日	2014 年 12 月 2 日
报告期末基金份额总额	1,993,573,404.42 份
投资目标	根据本基金定期开放的运作特征，在严格控制投资风险和有效保持资产流动性的前提下，力求获得高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，自上而下决定资产配置及组合久期，并依据内部信用评级系统，深入挖掘价值被低估的标的券种，实施积极的债券投资组合管理，以获取较高的债券组合投资收益。本基金的股票投资策略以精选个股为主，发挥基金管理人专业研究团队的研究能力，从定量和定性两个方面考察上市公司的增值潜力。 。
业绩比较基准	6 个月定期存款利率（税后）
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	鑫元基金管理有限公司

基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鑫元半年定期开放 A	鑫元半年定期开放 C
下属分级基金的交易代码	000896	000897
报告期末下属分级基金的份额总额	1,618,720,719.06 份	374,852,685.36 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（2015 年 7 月 1 日 — 2015 年 9 月 30 日）	
	鑫元半年定期开放 A	鑫元半年定期开放 C
1. 本期已实现收益	-238,294,143.00	-55,379,365.90
2. 本期利润	-99,769,800.12	-23,387,968.87
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0616	-0.0624
4. 期末基金资产净值	1,461,771,929.97	337,337,724.60
5. 期末基金份额净值	0.903	0.900

注：（1）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。

（2）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。

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

鑫元半年定期开放 A

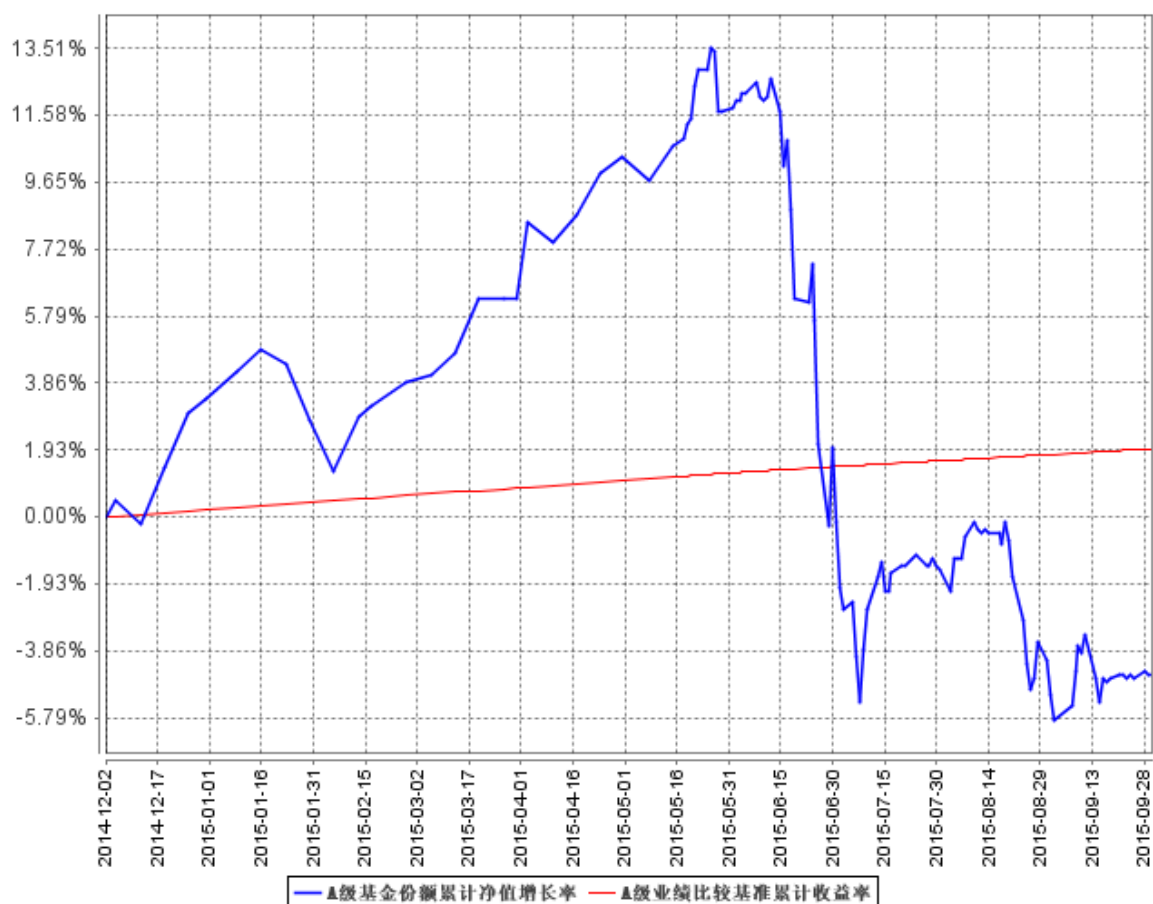
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-6.42%	0.74%	0.52%	0.01%	-6.94%	0.73%

鑫元半年定期开放 C

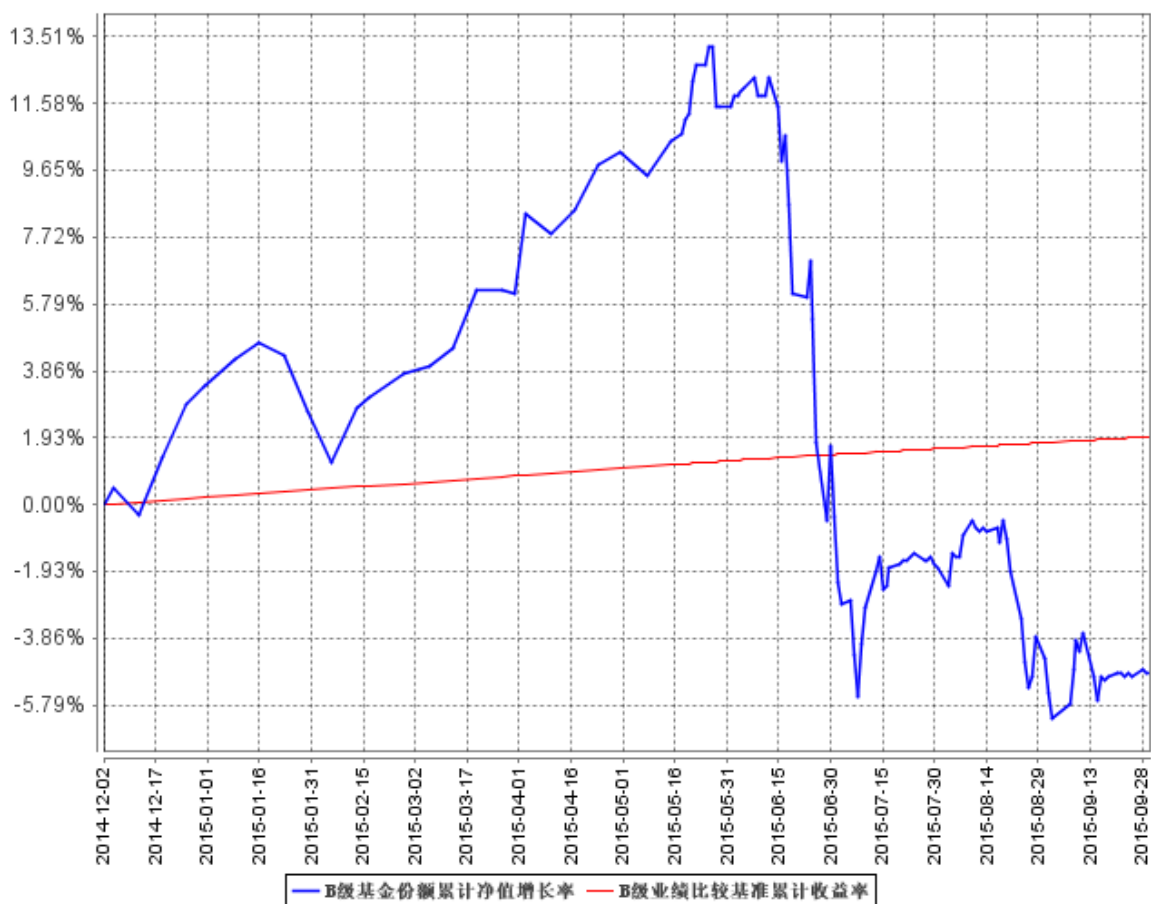
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-6.44%	0.74%	0.52%	0.01%	-6.96%	0.73%

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

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



B级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金的基金合同生效日为 2014 年 12 月 2 日，截止 2015 年 9 月 30 日不满一年；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	2014 年 12 月 2 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

	证券投资基金、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、鑫元安鑫宝货币市场基金、鑫元鑫新收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；基金投资决策委员会委员				年 8 月加入鑫元基金管理有限公司，任投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，2015 年 6 月 26 日至今任鑫元安鑫宝货币市场基金的基金经理，2015 年 7 月 15 日至今任鑫元鑫新收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；同时兼任基金投资决策委员会委员。
赵慧	基金经理助理	2014 年 12 月 2 日	-	4 年	学历：经济学专业，硕士。相关业务资格：证券投资基金从业资格。从业经历：2010 年 7 月任职于北京汇致资本管理有限公司，担任交易员。2011 年 4 月起在南京银行金融市场部资产管理部和南京银行金融市场部投资交易中心担任债券交易员，有丰富的银行间市场交易经验。2014 年 6 月加入鑫元基金，担任基金经理助理。2014 年 7 月 15 日起担任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基金的基金经理助理，2014 年 10 月 20 日起担任鑫元合享分级债券型证券投资基金的基金经理助理，2014 年 12 月 12 日起担任鑫元半年定期开放债券型证券投资基金的基金经理助理，2014 年 12 月 16 日起担任鑫元合丰分级债券型证券投资基金的基金经理助理，2015 年 7 月 15 日起担任鑫

					元鑫新收益灵活配置混合型证券投资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、本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管理的各项制度规范，进一步完善境内上市股票、债券的一级市场申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，未发现违反公平交易要求的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司制订《鑫元基金管理有限公司异常交易监控管理办法》，通过系统和人工相结合的方式，进行基金投资交易行为的日常监督检查，执行异常交易行为的监控、分析与记录工作机制。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

进入到第二个封闭期后，本基金的策略制定为在整体配置债券资产的基础上，提供一定规模敞口积极参与权益市场，享受权益市场上涨红利。三季度权益市场遭遇较大幅度调整，本基金出现一定幅度回撤。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期鑫元半年定期开放 A 的基金份额净值增长率为-6.42%，鑫元半年定期开放 C 的基金份额净值增长率为-6.44%，同期业绩比较基准收益率为 0.52%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从经济运行的长周期、中周期及短周期来看，目前都处在下行阶段，预计未来 3-6 个月都看不到周期好转的迹象，8 月库存数据以及 9 月 PMI 数据都验证这一判断。宏观层面流动性将维持宽松态势。国内经济的下行趋势以及美联储加息预期的国际环境，决定了人民币汇率中期走势。为了稳定人民币汇率，央行在外汇市场需要持续进行购入人民币并抛出美元的操作；稳增长的国内逻辑，决定货币政策将维持宽松格局。据此判断，4 季度货币政策需要进一步调整，降准降息的可能性在上升，政策面有较强的放松预期，整体利好资产价格企稳回升。

国内 A 股从自身的基本面来看，经济低迷和政策加码短期仍不会改变，关键在于政策加杠杆的方向。从房地产政策和对地方政府投资的态度来看，虽然高层“托市”倾向更大于“救市”，但是有限度的放弃近两年以来所坚持的，有选择性的采纳“4 万亿”中有价值的，应该比较确定的事实。换句话说，经济下行的程度已经触及了上层的容忍底线，如果当前政策不能有所见效的话，势必会有更强有力的政策出台。从这一角度来看，股市与经济所面临的状况具有高度的同质性，下方空间有一定的安全垫。此外，我们注意到以下两个指标，一是融资融券余额持续下降，特别是在反弹的交易日中也出现了下降的局面，悲观的看是市场人气在进一步走低，但另一方面在理性回归的基础上，此前主导市场的卖出压力也已经下降至极低水平；二是融资余额/市值这一百分比指标，从相关性分析来看，这一指标对于此轮股票下跌幅度的解释力度要显著强于其他指标。如果沿着这个逻辑出发的话，我们可以推测出这样的结论：过大的卖压掩盖了个股自身的良好资质。根据这一结论，可以一方面选择此前融资余额/市值相对较大，目前已经出现显著下降的个股，另一方面选择财务表现较好，特别是近三年具有持续增长，且所处行业具有成长性，同时其核心技术在行业内属于龙头地位的标的。两个方面相互交汇，就可以得出被错杀的、具有投资价值的个股。总体而言，我们认为人气的下降导致出现整体性行情的可能性不大，但是下方安全垫已经出现，且整体卖空压力也明显下降，未来存在结构性行情可能。而在结构性行情中，选择被错杀的个券是获得超额回报的关键。

在债券市场方面，即使经济下行程度较大，但是市场预期也已经极为强烈，此时比较纠结的是价格是否已经体现预期。我们认为虽然基本面对市场具有长期指向性效果，但是国内基本面对政策的映射从来都不是简单线性的。在货币政策已经持续发力，且绝对利率水平已经较低的情况下，未来财政发力的可能性更大，“4 万亿”中立竿见影的基建+地产在未来或可预期，从这

一点来看，经济下行对于债市并不见得就是绝对有利的。

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	权益投资	133,269,433.04	6.42
	其中：股票	133,269,433.04	6.42
2	固定收益投资	1,877,542,470.62	90.51
	其中：债券	1,877,542,470.62	90.51
	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	33,780,032.09	1.63
7	其他资产	29,842,092.54	1.44
8	合计	2,074,434,028.29	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	7,862,100.90	0.44
B	采矿业	1,044,000.00	0.06
C	制造业	48,209,000.00	2.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	15,899,856.00	0.88
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	504,400.00	0.03
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,534,076.14	0.92
J	金融业	26,208,000.00	1.46
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	5,228,000.00	0.29
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	11,780,000.00	0.65

0	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	133,269,433.04	7.41

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	601166	兴业银行	1,800,000	26,208,000.00	1.46
2	002439	启明星辰	653,174	16,525,302.20	0.92
3	600835	上海机电	700,000	16,296,000.00	0.91
4	300272	开能环保	600,000	12,954,000.00	0.72
5	002033	丽江旅游	950,000	11,780,000.00	0.65
6	600502	安徽水利	695,300	8,009,856.00	0.45
7	002081	金螳螂	600,000	7,890,000.00	0.44
8	000998	隆平高科	429,623	7,862,100.90	0.44
9	002372	伟星新材	500,000	7,685,000.00	0.43
10	002456	欧菲光	400,000	7,304,000.00	0.41

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	30,150,000.00	1.68
	其中：政策性金融债	30,150,000.00	1.68
4	企业债券	462,654,470.62	25.72
5	企业短期融资券	280,638,000.00	15.60
6	中期票据	1,104,100,000.00	61.37
7	可转债	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,877,542,470.62	104.36

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	1480064	14 北辰建发	1,000,000	108,140,000.00	6.01

		债			
2	101554047	15 武钢 MTN001	1,000,000	101,020,000.00	5.61
3	011599331	15 五矿 SCP007	1,000,000	100,340,000.00	5.58
4	011518005	15 铁物资 SCP005	1,000,000	100,060,000.00	5.56
5	101554021	15 粤物资 MTN001	800,000	82,424,000.00	4.58

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

注：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

注：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

注：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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期内未投资国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期内未投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

注：本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。如是，还应对相关证券的投资决策程序做出说明。

本司持有前十大股票之一的安徽水利（600502）于 2015 年 2 月份收到监管函，主要是证监会就 2010 年年报安徽证监局对公司进行了 2010 年-2014 年年报专项检查后，下发《监管关注函》（皖证监函字（2011）230 号），指出了公司在治理结构、信息披露、防控内幕交易等方面存在的问题。主要问题包括：1、公司与控股股东安徽省水利建筑工程总公司共同召开高管办公例会，存在人员、

机构不独立的问提；2、公司控股股东安徽省水利建筑工程总公司自 2011 年 3 月起，租用了公司全资子公司蚌埠锦江大酒店有限公司约 326 平方米的办公场所。对此，公司未按关联交易的规定与其签订租赁协议，明确租赁费用等相关事项；3、公司于 2010 年 8 月 21 日分别与滁州市教育局、滁州市重点工程建设管理局、滁州市国家安居工程开发建设中心、滁州市同创建设投资有限责任公司签订总额为 7.38 亿元施工协议。对此，公司未按相关规定履行相应决策程序及信息披露义务；4、安徽水利在进行内幕信息知情人登记时，未要求内幕信息知情人签署保密承诺书；在接待特定对象来访时，未按安徽证监局要求登记来访人员身份信息，也未将调研来访内容形成书面记录；5、公司内控制度有待进一步完善，一是制度规定“分公司对于大额资金使用实行会签制度和股份公司报告制度”，但是未对“大额资金”做出明确界定，二是坏账核销制度不完善，对于“预期三年以上未履行偿债义务无法收回的应收账款”、“确实不能收回”的界定没有明确的标准；6、公司内部管理有待进一步加强，一是部分备用金借款超过限定额度且保障不及时，不符合公司财务支出管理办法规定，二是子公司水建房地产公司长期没有经营业务，但公司未对该子公司长期股权投资 2460 万元是否存在减值进行测试，三是公司在 2012 年核销了应收安徽九华山沃尔特酒店有限公司 14.06 万元的往来款项，没有按照制度规定，报总经理办公会批准；7、公司财务管理基础有待加强，公司存在会计凭证后附单据与凭证不符或者不齐全的问题，如水利分公司 2012 年 11 月 202 号凭证，收到榆林市水务集团 1000 万元，后附的银行回单与凭证不符；水利分公司 2012 年 12 月 235 号凭证，收回应收账款 2052.43 万元，凭证后没有银行回单。

现就投资决策流程作出说明如下：

A. 投资决策程序：基金经理根据投资决策委员会制定的投资策略和资产配置方案，综合考虑大类资产配置和行业配置比例对不同行业进行投资金额分配，同时在投资研究部的支持下，对准备重点投资的公司进行深入的基本面分析，最终构建投资组合。

B. 基金经理遵循价值投资理念，看重的是上市公司的基本面和长期盈利能力。我们判断此次事件对公司短期负面影响有限，再者公司经营多元化，涉及多个领域，受到处罚不会对整体的业绩造成持续的影响，因此买入并持有公司股票。

C. 本基金在投资该标的之时，安徽水利已经就该监管函进行了整改，且整改已经完毕。

除安徽水利（600502）外，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。

5.10.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。如是，还应对相关股票的投资决策程序做出说明。

本报告期内基金投资的前十名股票不存在超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,056,805.36
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	28,785,287.18
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	29,842,092.54

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有可转债。

5.10.5 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	300272	开能环保	12,954,000.00	0.72	重大事项停牌

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	鑫元半年定期开放 A	鑫元半年定期开放 C
报告期期初基金份额总额	1,618,720,719.06	374,852,685.36
报告期期间基金总申购份额	—	—
减：报告期期间基金总赎回份额	—	—
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	1,618,720,719.06	374,852,685.36

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内，本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半年定期开放债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《鑫元半年定期开放债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《鑫元半年定期开放债券型证券投资基金托管协议》；
- 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 10 月 24 日