

鑫元合享分级债券型证券投资基金 2015 年 第 1 季度报告

重要提示

基金产品概况

基金基本情况

主要财务指标和基金净值表现

主要财务指标

基金净值表现

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

自基金合同生效以来基金累计份额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

其他指标

管理人报告

基金经理（或基金经理小组）简介

报告期内本基金运作遵规守信情况说明

公平交易专项说明

公平交易专项说明

公平交易制度和控制方法

本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

异常交易行为的专项说明

报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

报告期内基金的业绩表现

报告期内基金投资策略和运作分析

管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

投资组合报告

报告期末基金资产组合情况

报告期末按行业分类的股票投资组合

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

报告期末按债券品种分类的债券投资组合

报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名贵金属投资明细

报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金投资股指期货的投资政策

报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本期国债期货投资政策

报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本期国债期货投资评价

报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

投资组合报告附注

受到调查以及处罚情况

申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

其他资产构成

报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

投资组合报告附注的其他文字描述部分

开放式基金份额变动

基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

基金管理人运用固有资金投资本基金情况

基金管理人持有本基金份额变动情况

基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

影响投资者决策的其他重要信息

备查文件目录

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4月20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1月1日起至3月31日止。

基金基本情况

项目 数值

基金简称 鑫元合享分级债券

场内简称 -

基金主代码 000813

基金运作方式 契约型

基金合同生效日 2014-10-15

报告期末基金份额总额 600,013,400.00

投资目标 本基金在严格控制风险和保证适当流动性的前提下，通过合理配置债券等固定收益类金融工具并进行积极主动的投资管理，力争取得超越基金业绩比较基准的收益，为投资者创造稳定的投资收益。

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。

业绩比较基准 二年期银行定期存款收益率（税后）+1%

风险收益特征 本基金是债券型证券投资基金，属于具有中低预期风险、预期收益特征的基金品种，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票基金、混合基金、但高于货币市场基金。

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
基金保证人 -

下属 2 级基金的基金简称 鑫元合享分级债券 A 鑫元合享分级债券 B

下属 2 级基金的场内简称 - -

下属 2 级基金的交易代码 000814 000815

报告期末下属 2 级基金的份额总额 420000000.00 180013400.00

下属 2 级基金的风险收益特征 从投资者具体持有的基金份额来看，由于基金收益分配的安排，合享 A 表现出低风险、收益稳定的明显特征，其预期收益和预期风险要低于普通的债券型基金份额。从投资者具体持有的基金份额来看，由于基金收益分配的安排，合享 B 表现出高风险、高收益的显著特征，其预期收益和预期风险要高于普通的债券型基金份额。

主要财务指标

单位：人民币元

项目	主基金(元)	A(元)	B(元)
本期已实现收益	8,640,290.98	-	-
本期利润	10,385,174.53	-	-
加权平均基金份额本期利润	0.0173	-	-
期末基金资产净值	605,376,482.54	-	-
期末基金份额净值	1.009	-	-
期末还原后基金份额累计净值	-	-	-

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。

基金净值表现

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	1.71%	0.34%	1.07%	0.02%	0.64%	0.32%

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 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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

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 B

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

自基金合同生效以来基金累计份额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

注：本基金的合同生效日为 2014 年 10 月 15 日，截止 2015 年 3 月 31 日不满一年；本基金的建仓期为 6 个月，截止本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在 6 个月建仓期结束时，确保各项资产配置比例符合基金合同约定。

自基金合同生效以来基金累计份额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

自基金合同生效以来基金累计份额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 B

其他指标

单位：元

序号 其他指标 报告期（2015-01-01 至 2015-03-31）

序号 其他指标 报告期（2015-03-31）

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；基金投资决策委员会委员 2014-10-15 - 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；同时兼任基金投资决策委员会委员。

赵慧 基金经理助理 2014-10-20 - 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2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。

- 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。

报告期内本基金运作合规守信情况说明

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。

公平交易专项说明

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。

公平交易制度和控制方法

-

本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

-

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对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。

报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

报告期内基金的业绩表现

鑫元合享分级债券报告期内基金份额净值增长率 1.71%，同期业绩比较基准收益率 1.07%。

报告期内基金投资策略和运作分析

一季度在股票市场强势上涨，改革力度高于预期以及供给量上升的影响下，债券市场进入到调整期。总体来看，本基金遵循收益稳定同时追求相对回报的操作思路，控制久期与杠杆的同时适当参与波段机会，在风险与收益上获得了较好的平衡。在债券调整阶段净值回撤相对较小，在债市机会出现时能够紧跟市场，为投资人创造相对可观的回报。

管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经济下行压力空前，国家层面客观面对，积极推动政体改革还大家一个健康的中国，造就了我们现在看到的各种新常态。从经济增长的新常态方面来看：一个是量效齐抓，除了基建与房地产，还致力于通过促改革调结构等各种手段来提高经济流通的效率，还有一个是内外共举，除却国内基建与房产的增长引擎，又开拓了一带一路这种集拉动消费、投资、就业于一体的新策略。二者共同的效果目前来看短期内对国内外经济均有利好，二季度需要继续观察实际效果。

经济增长的新常态带来了货币与财政政策的新常态。今年以来财政政策相对抢眼，在新政府的指导思想下积极的财政政策告别了以往的“建设型财政”，向“服务型财政”转型，引入社会资本参与公共建设和服务，将重点从经济建设向服务民生转移。货币政策，央行各类灵活工具的定向引导也是有意将资金引导至国家战略希望支持的领域，更多的价格型工具来引导市场预期。二季度预期财政政策将会继续积极，政府会鼓励社会资本参与基建投资。预期二季度公开市场操作会继续向下引导，短期资金利率会继续下行，但考虑到新股发行节奏加快发行量增大，预期利率并不会下行太多，七天回购在 3.5%附近的概率较高。

政策的新常态带来了资本市场的新常态，目前看到的政策都表明整个指导思想是提高效率、提升市场化程度，一手盘活表内融资的存量，一手大力发展直接融资市场。

至于资本市场在二季度的表现，我们认为股票市场有着一带一路、改革转型的整体架构和频繁的政策吹风，股市二季度整体依旧看好，不过过于迅猛的增长和羸弱的经济也让股市持续集聚风险，二季度股市的波动性预期将会增加。债券市场方面虽然经济有向好的愿景，但是让人应接不暇的各类政策恰恰又印证了目前经济仍没有太大起色的判断，只是长期没有起色的经济给之前已经透支的债市造成了审美疲劳，供需矛盾转而在当前阶段凸显。供给方面财政赤字率提升、地方一般及专项债发行、发改委提出的专项企业债以及公司债注册制均指向供给增量，再叠加传统二季度都是供给相对集中的时间，二季度的供给压力可能会显著上升。在需求方面，地方债对于投资额度有一定挤占效用，打新则给债券资金造成了挤占效应。整体而言今年债市难有趋势性机会，区间内波动可能性较大，且各种新常态打破了往常债市规律给投资者心理带来震撼使得很多时候受到盲目情绪的干扰，从而造成波幅走扩，可以在事件冲击造成超调时抓住时机波段操作。

报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

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。

报告期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益类投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	748,402,428.29	96.09

	其中：债券	748,402,428.29	96.09
	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	15,968,089.59	2.05
7	其他资产	14,498,679.33	1.86
8	合计	778,869,197.21	100.00

报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	-	-
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	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
	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	-	-

注：本基金本报告期末未持有股票。

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

金额单位：元

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（%）
----	------	------	-------	---------	--------------

注：本基金本报告期末未持有股票。

报告期末按债券品种分类的债券投资组合

股指期货投资本期收益(元) -
股指期货投资本期公允价值变动(元) -

本基金投资股指期货的投资政策

报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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。
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
公允价值变动总额合计(元) -					
国债期货投资本期收益(元) -					
国债期货投资本期公允价值变动(元) -					

本基金本报告期末未持有国债期货。
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。
报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

单位：元

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(%)
----	------	------	-------	---------	--------------

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。
投资组合报告附注

受到调查以及处罚情况

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。

申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

本基金本报告期末未持有股票。

其他资产构成

单位：元

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	28,806.32
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	14,469,873.01
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,498,679.33

报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

单位：元

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
----	------	------	---------	--------------

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

单位：元

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
----	------	------	----------------	--------------	----------

注：本基金本报告期末未持有股票。

投资组合报告附注的其他文字描述部分

-

开放式基金份额变动（仅适用于开放式基金）

单位：份

项目	鑫元合享分级债券	鑫元合享分级债券 A	鑫元合享分级债券 B
基金合同生效日的基金份额总额	-	-	-
报告期期初基金份额总额	-	420,000,000.00	180,013,400.00
报告期期间基金总申购份额	-	-	-
报告期期间总赎回份额	-	-	-
报告期期间基金拆分变动份额	-	-	-
报告期期末基金份额总额	600,013,400.00	420,000,000.00	180,013,400.00

基金管理人运用固有资金投资本基金情况

基金管理人持有本基金份额变动情况

项目	鑫元合享分级债券	鑫元合享分级债券
报告期期初管理人持有的本基金份额		
报告期期间买入/申购总份额		

报告期期间卖出/赎回总份额

报告期期末管理人持有的本基金份额

报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)

基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

单位：份

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
合计			-		

注：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。

影响投资者决策的其他重要信息

为确保证券投资基金股指的合理性和公允性，根据《中国证券投资基金业协会估值核算工作小组关于 2015 年 1 季度固定收益品种的估值处理标准》（以下简称“估值处理标准”），经与相关托管银行、会计师事务所协商一致，自 2015 年 3 月 26 日起，本公司对旗下证券投资基金持有的在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易或挂牌转让的固定收益品种（估值处理标准另有规定的除外）的估值方法进行调整，采用第三方估值机构提供的价格数据进行估值，相关调整对前一估值日基金资产净值的影响不超过 0.50%。

备查文件目录

- 1、中国证监会批准鑫元合享分级债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《鑫元合享分级债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《鑫元合享分级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。