

# 鑫元合享分级债券型证券投资基金 2017 年半年度报告 摘要

2017 年 6 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

送出日期：2017 年 8 月 29 日

## § 1 重要提示

### 1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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 2017 年 8 月 25 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2017 年 1 月 1 日起至 6 月 30 日止。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

## § 2 基金简介

### 2.1 基金基本情况

基金简称	鑫元合享分级债券	
基金主代码	000813	
基金运作方式	契约型	
基金合同生效日	2014 年 10 月 15 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	
报告期末基金份额总额	724,440,672.78 份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称:	鑫元合享分级债券 A	鑫元合享分级债券 B
下属分级基金的交易代码:	000814	000815
报告期末下属分级基金的份额总额	425,644,470.98 份	298,796,201.80 份

### 2.2 基金产品说明

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。	
	鑫元合享分级债券 A	鑫元合享分级债券 B
下属分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 将表现出低风险、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 则表现出高风险、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。

### 2.3 基金管理人和基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
----	-------	-------

名称		鑫元基金管理有限公司	中国光大银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	李晓燕	张建春
	联系电话	021-20892000 转	010-63639180
	电子邮箱	service@xyamc.com	zhangjianchun@cebbank.com
客户服务电话		4006066188	95595
传真		021-20892111	010-63639132

## 2.4 信息披露方式

登载基金半年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.xyamc.com
基金半年度报告备置地点	上海市静安区中山北路 909 号 12 层 鑫元基金管理有限公司

## § 3 主要财务指标和基金净值表现

### 3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2017年1月1日 - 2017年6月30日)
本期已实现收益	13,439,145.60
本期利润	9,451,253.38
加权平均基金份额本期利润	0.0107
本期基金份额净值增长率	0.40%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2017年6月30日)
期末可供分配基金份额利润	-0.1027
期末基金资产净值	713,873,111.10
期末基金份额净值	0.985

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) 期末可供分配利润为期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

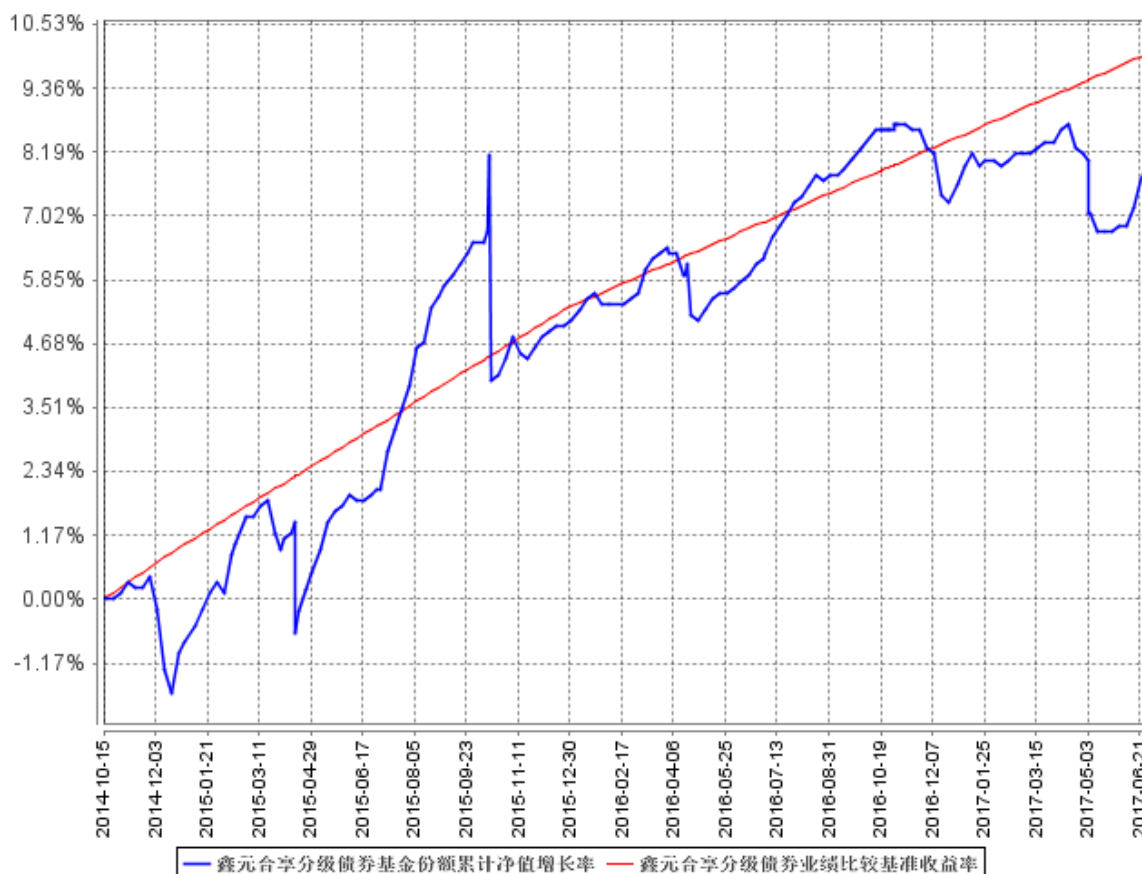
### 3.2 基金净值表现

#### 3.2.1 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	1.23%	0.20%	0.30%	0.00%	0.93%	0.20%
过去三个月	-0.30%	0.34%	0.77%	0.02%	-1.07%	0.32%
过去六个月	0.40%	0.26%	1.54%	0.01%	-1.14%	0.25%
过去一年	1.71%	0.22%	3.10%	0.02%	-1.39%	0.20%
自基金合同生效起至今	8.05%	0.44%	10.00%	0.03%	-1.95%	0.41%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

鑫元合享分级债券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：本基金的合同生效日为 2014 年 10 月 15 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 基金管理人及基金经理情况

#### 4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

本基金管理人为鑫元基金管理有限公司，本公司经中国证监会证监许可[2013]1115 号文批准于 2013 年 8 月成立，由南京银行股份有限公司发起，与南京高科股份有限公司联合组建；注册资本 2 亿元人民币，总部设在上海。经营范围包括基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理（包括特定对象投资咨询）和中国证监会许可的其他业务。

截至 2017 年 6 月 30 日，公司旗下管理 18 只证券投资基金——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（现鑫元合丰纯债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、鑫元兴利债券型证券投资基金、鑫元汇利债券型证券投资基金、鑫元双债增强债券型证券投资基金、鑫元聚利债券型证券投资基金、鑫元瑞利债券型证券投资基金、鑫元裕利债券型证券投资基金、鑫元得利债券型证券投资基金、鑫元招利债券型证券投资基金、鑫元添利债券型证券投资基金。

#### 4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
颜昕	鑫元安鑫宝货币市场基金、鑫元货币市场基金、鑫元合享分级债券型证券投资基金、鑫元合丰纯债债券型证券投资	2016 年 3 月 2 日	-	8 年	学历：工商管理，硕士。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，2015 年 6 月 26 日起担任鑫元安鑫宝货币市场基金的基金经理，2015 年 7 月 15 日起担任鑫元货币市场基金的基金经理，2016 年 1 月 13 日起担任鑫元兴利债券型证券投资基金的基金经理，2016

	基金、鑫元兴利债券型证券投资基金、鑫元汇利债券型证券投资基金、鑫元双债增强债券型证券投资基金、鑫元裕利债券型证券投资基金、鑫元得利债券型证券投资基金、鑫元聚利债券型证券投资基金、鑫元招利债券型证券投资基金、鑫元瑞利债券型证券投资基金、鑫元添利债券型证券投资基金				<p>年 3 月 2 日起担任鑫元合享分级债券型证券投资基金、鑫元合丰分级债券型证券投资基金（现鑫元合丰纯债债券型证券投资基金）的基金经理，2016 年 3 月 9 日起担任鑫元汇利债券型证券投资基金的基金经理，2016 年 6 月 3 日起担任鑫元双债增强债券型证券投资基金的基金经理，2016 年 7 月 13 日起担任鑫元裕利债券型证券投资基金的基金经理，2016 年 8 月 17 日起担任鑫元得利债券型证券投资基金的基金经理，2016 年 10 月 27 日起担任鑫元聚利债券型证券投资基金的基金经理，2016 年 12 月 22 日起担任鑫元招利债券型证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月 13 日起担任鑫元瑞利债券型证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月 17 日起担任鑫元添利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。</p>
--	--	--	--	--	--

	的基金经理； 基金投资决策委员会委员				
张明凯	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、鑫元合丰纯债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	2014 年 10 月 15 日	-	9 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 2016 年 3 月 2 日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（现鑫元合丰纯债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，2016 年 4 月 21 日起



	活配置混合型证券投资基金、鑫元双债增强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				任鑫元双债增强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	鑫元货币市场基金、鑫元兴利债券型证券投资基金、鑫元汇利债券型证券投资基金、鑫元双债增强债券型证券投资基金、鑫元裕利债券型证券投资基金、鑫元得利债券型证券投资基金、鑫元聚利	2014 年 10 月 20 日	-	7 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（现鑫元合丰纯债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

	<p>债券型证券投资基金、鑫元招利债券型证券投资基金、鑫元瑞利债券型证券投资基金、鑫元添利债券型证券投资基金的基金经理；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</p>		<p>混合型证券投资基金的基金经理助理，2016 年 1 月 13 日起担任鑫元兴利债券型证券投资基金的基金经理，2016 年 3 月 2 日起担任鑫元货币市场基金的基金经理，2016 年 3 月 9 日起担任鑫元汇利债券型证券投资基金的基金经理，2016 年 6 月 3 日起担任鑫元双债增强债券型证券投资基金的基金经理，2016 年 7 月 13 日起担任鑫元裕利债券型证券投资基金的基金经理，2016 年 8 月 17 日起担任鑫元得利债券型证券投资基金的基金经理，2016 年 10 月 27 日起担任鑫元聚利债券型证券投资基金的基金经理，2016 年 12 月 22 日起担任鑫元招利债券型证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月 13 日起担任鑫元瑞利债券型证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月 17 日起担任鑫元添利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。</p>
--	--	--	--

	券投资基金、鑫元合丰纯债债券型证券投资基金、鑫元鑫新收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理助理；基金投资决策委员会委员									
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

- 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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

### 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。

### 4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

本组合采取绝对回报的思路，考虑资产到期收益率与优先端成本的比价关系，注重净值的稳定增长。年初市场处于震荡期，基金杠杆率，久期等均保持较低水平，但同时注重自下而上选择信用债标的，维持组合到期收益率在一合理水平下。进入到二季度之后，市场剧烈震动，特别是中短期债券收益率大幅上行，价格下跌，对组合构成一定不利影响。但从长期来看，随着时间的推移，这种不利影响会逐渐消退。同时组合坚持右侧思路，在市场出现确定性机会时积极参与，在 6 月份的市场反弹中，积极增加组合久期与杠杆率水平，从实际效果来看，本组合良好的掌握了利率变化的波动水平，增厚了收益，战胜了市场。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.985 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.40%，业绩比较基准收益率为 1.54%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

#### 一、经济结构变化看经济企稳

在现阶段的经济结构调整过程中，消费与投资是驱动经济增长两大关键力量。对比投资端，消费增速波动相对稳定，对缓冲经济下行起到至关重要的作用，但经济能否进入有效的企稳期，关键在于投资方面能否企稳。在深入推进以“三去一降一补”为主导的供给侧结构性改革，部分产能过剩行业的投资必然受到抑制，维持低增速或负增速拖累整体投资增速的企稳，因此，对当前固定资产投资经济结构性分析对把握下阶段经济走势具备较强的指引作用。

从 2012 年与 2016 年分项目占固定资产投资变动上看，其中水利、环境和公共设施管理业；农、林、牧、渔业；租赁和商务服务业；交通运输、仓储和邮政业；电力、热力、燃气及水的生

产和供应业；卫生和社会工作；批发和零售业；信息传输、软件和信息技术服务业；教育；科学研究、技术服务和地质勘查业；文化、体育和娱乐业等 11 个行业占比提升，由 32.07% 提升至 40.30%，提升了约 8 个百分点，这些行业基本符合补短板、服务业和新兴产业等结构转型升级的方向，2017 年 1-5 月份占比进一步提升至 40.31%，较去年同期增长 2.28 个百分点。而金融业；建筑业；公共管理、社会保障和社会组织；住宿和餐饮业；采矿业；制造业；房地产业；居民服务、修理和其他服务业等 8 个行业与地产、产能过剩、基建等相关密切行业投资占固定资产投资比重下降，对投资的影响减弱。因此，从整体固定资产投资结构上看，固定资产投资结构正在持续向好的调整中。

我们根据结构性占比逐步提升的 11 个行业构建结构性占比提升指数和 7 个固定资占比下降组合（不含制造业）构建结构性占比下降指数，其中制造业自身具备较强的结构性问题，将进行单独分析。2016 年结构性占比提升指数与结构性占比下降指数占固定资产投资比重分别为 40.30% 与 28.21%（制造业占比 31.49%），从 2011-2016 年的趋势上看，两者在 2012 年增速开始分化，2013 年出现转折点，结构性占比提升指数增速首次超过结构性占比下降指数，并且在 2014 年两者的分化开始加剧。即使在经济下行阶段，结构性占比提升指数增速维持较高的韧性。从构成的行业上看，交通运输、仓储和邮政业；电力、热力、燃气及水的生产和供应业这两大行业受到基建投资影响较大，具有一定不确定性，其他行业预计能够继续维持较快增速，而结构性占比下降指数在经过持续调整之后，增速维持 0~5% 的相对稳定状态，除非受到较大外力冲击（如去杠杆力度过大、外部危机等等），否则预计继续下行的空间非常有限。

制造业结构性分析，31 个细分制造业子行业中，固定资产投资比重持平或回升的行业有 19 个，占比回落的行业 12 个，从行业分布情况上看，基本上符合产业结构调整规律与经济结构调整的方向，其中比重占比持平或回升行业投资占制造业固定资产投资比重由 59.2% 提升至 65.3%，提升了约 6 个百分点，2017 年 1-5 月份占比为 66.39%，较去年同期提升 1.6 个百分点，因此，在经济过去几年的转型中，制造业的投资结构得到了有效的优化。

通过构建制造业固定资产比重回升行业同比与制造业固定资产比重回落行业同比的两大组合，制造业结构性调整滞后于整体固定资产投资的结构调整，制造业结构性调整始于 2015 年，在 2015-2016 年调整也相对激烈，这深入实施与“三去一降一补”密切相关，从当前结构上看，我们认为符合经济转型升级制造业维持 5%~10% 增速区间与面临结构调整行业维持 0% 增速相对合理。

根据对固定资产投资的结构分析，预计固定资产投资增速维持在 7.07%~12.07%，我们认为在投资结构性持续优化过程中，固定资产投资增速稳定性进一步增强，正逐步趋近由经济结构调

整导致投资增速下滑向投资结构向好趋势推动投资回升的内生动力增强阶段。2017 年 1-5 月份固定资产投资增速为 8.6%，正处于增速区间偏底部区域，进一步下行空间有限。在投资增速企稳下及政府对保就业的强烈诉求下，则对应居民收入增速有望企稳，对消费继续形成较强支撑。经济结构持续改善、房地产投资增速超预期及部分投资品销量增速超预期，预计下半年经济增速虽然在高基数影响下增速下滑，但增速继续维持 6.5%以上的概率较高。

## 二、钢丝上的金融监管与去杠杆

本轮金融监管应该是始于 2016 年 5 月 9 日的权威人士访谈，明确指出三点：1、高杠杆必然带来高风险，控制不好就会引发系统性金融危机；2、高杠杆是“原罪”，是金融高风险的源头；3、在利用货币扩张刺激经济增长边际效应持续递减的情况下，要彻底抛弃试图通过宽松货币加码来加快经济增长、做大分母降杠杆的幻想。在 2016 年 12 月中央经济工作会议以及习近平主席关于金融内部论述中得到强化，两次会议中明确指明：1、经济增长内生动力不足，金融风险有所积聚；2、金融市场上也乱象丛生；3、明年要把防控金融风险放到更加重要的位置，坚决管住货币总量；4、要在控制总杠杆率的前提下，把降低企业杠杆率作为重中之重。

2017 年在金融监管竞赛中，监管力度得以不断强化，资本市场的波动也逐步加剧。随着在 2017 年 4 月 26 日的中央政治局第四十次集体学习后，逐步达到高峰，此次集体学习明确：1、维护金融安全，是关系我国经济社会发展全局的一件带有战略性、根本性的大事；2、金融业公司治理改革，强化审慎合规经营理念；3、加强金融监管；4、采取措施处置风险点，着力控制增量，积极处置存量；4、为实体经济发展创造良好金融环境；5、提高领导干部金融工作能力；6、加强党对金融工作的领导，对金融的监管与协调并重提出了要求，我们也倾向于认为金融监管的高峰在二季度末已经过去。

2017 年上半年金融监管的加快推进中，金融去杠杆也取得了初步的成果：1、以 M2 同比为参考的货币闸门得到有效抑制，5 月 M2 同比为 9.6%，创历史新低；2、同业理财快速膨胀得以抑制，同业存单二季度存量规模出现见顶回落迹象；3、从银监会口径，6 月 23 日银监会主席郭树清召开座谈会中指出更加积极主动地支持和参与供给侧结构性改革，强调在注重加强自身风险防控能力建设，特别要注意防范信用风险和流动性风险，体现在监管去杠杆同时也强化金融服务供给侧改革。

此轮金融监管承担多重任务，特别是服务于供给侧结构性改革，使得监管高峰虽然已过，但不能因此确认监管高压态势已经结束：1、金融去杠杆，防止金融“脱实向虚”持续过度演绎，推升资产泡沫和对经济结构转型形成负面影响；2、实体去杠杆，在去年中央经济工作会议中明确提出，降低企业杠杆作为重中之重；3、配合供给侧结构性改革。对于金融监管弱化的两大观察指标：

一是金融杠杆开始稳定或有所下降；二是金融去杠杆对实体形成较大负面冲击，包括实际利率上升过快、信用债发行大幅下降、地产投资超预期回落等等。在经济结构持续改善下，建议以观测 70 个大中城市房价数据作为判断阶段经济走势较为关键指标，从房价环比上涨的城市数看，当前地产处于较为景气阶段，从过去历史看，70 个大中城市环比上涨城市数的关键分界点为 40 个。从现阶段看，暂未看到金融降杠杆对实体产生的实质性负面影响。另外进入三季度后，市场将面临美联储的缩表行动以及欧央行的缩表预期，外部环境也将限制国内金融环境的宽松。综合内外环境判断，我们认为金融监管高峰已经过去，但下半年仍会维持紧平衡状态。

### 三、投资策略——寻底

上半年在金融强监管和去杠杆的背景下，央行分别于 1 月 24 日和 3 月 16 日上调 MLF 利率 10BP，向市场传递货币政策收紧信号，大幅提升银行间资金拆借成本（同业拆借由 2.6%~1.8% 提升至 3.4%~3.6%），银监会的监管文件包括 4 号、5 号、6 号、7 号、45 号、46 号及 53 号也密集出台，规范银行委外、同业理财、产品多层嵌套等等，导致资金价格波动加剧和债市出现激烈调整。上半年 10 年期国债收益率上行 55.68BP 至 3.57%，创下阶段性高点。同时，受到流动性偏好上行的影响，期限利差也明显缩窄，收益率曲线呈现平坦化走势。债市杠杆出现企稳回落态势，其中正回购余额/债券托管总额基本稳定 80% 中轨水平企稳、城商行及农商行回购资金净融入额显著回落、货币基金及债券型基金的整体杠杆水平也在下降、存单余额出现见顶回落态势等。

利率债收益率上行、流动性收紧导致流动性偏好回升以及由此导致对经济下行风险的担忧共同推动信用利差扩大，二季度整体信用利差一度升至近两年高位。随着 6 月份高频数据（包括发电量、挖掘机效率、重卡销量、钢铁产量等）整体超预期，显示二季度经济基本面好于市场预期及叠加美联储加息靴子落地、半年度资金面并未出现超预期紧张态势，市场对信用风险担忧减缓和交易热情的快速上扬，推动信用利差快速缩窄。

在监管继续维持紧平衡态势及经济基本面企稳概率较高影响下，预计下半年债市体现出波动率下降和收益率缓慢上行并存的格局：一是市场逐步适应监管高压态势，且在资金拆借成本较高背景下，债市纯套利空间被动压缩，投资者相对谨慎应对加杠杆和加久期行为；二是在经济结构改善及上层对促经济转型的力度提升下，由金融去杠杆延续至实体去杠杆的概率较高，会逐步弱化市场对金融监管弱化的预期，且在发达国家货币政策由松向紧转化过程中，国内出现金融宽松的概率也在下降；三是信用债收益率与贷款加权利率水平相当，具备较强配置力量的支撑，使得收益率下行空间相对有限；四是下半年经济基本面好于预期概率较大，与金融监管的相互作用下，推升债市整体收益率。

## 4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本公司成立估值委员会，并制订有关工作规则。成员包括运营分管领导、投资分管领导、督察长、监察稽核部负责人、研究部门负责人、交易部负责人、基金运营部负责人等，对公司依法受托管理资产的投资品种估值政策、估值方法和估值模型进行评估、研究、决策，确定估值业务的操作流程和风险控制，确保基金估值的公允、合理，所有相关成员均具有丰富的证券投资基金行业从业经验。本公司的基金估值和会计核算由基金运营部负责实施，根据相关的法律法规规定、基金合同的约定，制定了内部控制措施，对基金估值和会计核算的各个环节和整个流程进行风险控制，目的是保证基金估值和会计核算的准确性。基金运营部人员均具备基金从业资格和相关工作经历。本公司基金经理可参与讨论估值原则及方法，但不参与最终估值决策。参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。

报告期内，本基金依据签署的《中债收益率曲线和中债估值最终用户服务协议》从中央国债登记结算有限责任公司取得中债估值服务。

对于在证券交易所上市或挂牌转让的固定收益品种(可转换债券、可交换债、资产支持证券和私募债券除外)，鉴于其交易量和交易频率不足以提供持续的定价信息，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》，按照中证指数有限公司所独立提供的债券估值结果确定公允价值。

## 4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

根据本基金基金合同相关约定，在分级运作存续期内，本基金（包括合享 A 与合享 B）不进行收益分配。

## 4.8 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。

# § 5 托管人报告

## 5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内，中国光大银行股份有限公司在鑫元合享分级债券型证券投资基金托管过程中，



严格遵守了《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其他法律法规、基金合同、托管协议等的规定，依法安全保管了基金的全部资产，对鑫元合享分级债券型证券投资基金的投资运作进行了全面的会计核算和应有的监督，对发现的问题及时提出了意见和建议。同时，按规定如实、独立地向监管机构提交了本基金运作情况报告，没有发生任何损害基金份额持有人利益的行为，诚实信用、勤勉尽责地履行了作为基金托管人所应尽的义务。

## 5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内，中国光大银行股份有限公司依据《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其他法律法规、基金合同、托管协议等的规定，对基金管理人鑫元基金管理有限公司的投资运作、信息披露等行为进行了复核、监督，未发现基金管理人在投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面存在损害基金份额持有人利益的行为。该基金在运作中遵守了有关法律法规的要求，各重要方面由投资管理人依据基金合同及实际运作情况进行处理。

## 5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

中国光大银行股份有限公司依法对基金管理人鑫元基金管理有限公司编制的《鑫元合享分级债券型证券投资基金 2017 年半年度报告》进行了复核，认为报告中相关财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确。

## § 6 半年度财务会计报告（未经审计）

### 6.1 资产负债表

会计主体：鑫元合享分级债券型证券投资基金  
报告截止日：2017 年 6 月 30 日

单位：人民币元

资产	附注号	本期末 2017 年 6 月 30 日	上年度末 2016 年 12 月 31 日
资产：			

银行存款		1,596,342.91	32,154.43
结算备付金		13,100,237.61	2,752,327.49
存出保证金		34,897.92	53,004.60
交易性金融资产		880,274,062.00	757,807,260.00
其中：股票投资		-	-
基金投资		-	-
债券投资		880,274,062.00	757,807,260.00
资产支持证券投资		-	-
贵金属投资		-	-
衍生金融资产		-	-
买入返售金融资产		-	286,252,862.50
应收证券清算款		-	67,415.12
应收利息		23,458,499.39	17,523,861.77
应收股利		-	-
应收申购款		-	-
递延所得税资产		-	-
其他资产		-	-
资产总计		918,464,039.83	1,064,488,885.91
<b>负债和所有者权益</b>	<b>附注号</b>	<b>本期末 2017年6月30日</b>	<b>上年度末 2016年12月31日</b>
<b>负 债：</b>			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
衍生金融负债		-	-
卖出回购金融资产款		204,038,146.69	117,098,794.00
应付证券清算款		-	-
应付赎回款		-	-
应付管理人报酬		232,831.06	321,171.29
应付托管费		58,207.77	80,292.82
应付销售服务费		35,164.06	55,890.01
应付交易费用		91,737.31	39,232.54
应交税费		-	-
应付利息		65,417.48	8,918.38
应付利润		-	-
递延所得税负债		-	-
其他负债		69,424.36	60,000.00
负债合计		204,590,928.73	117,664,299.04
<b>所有者权益：</b>			
实收基金		788,308,793.18	955,823,977.34
未分配利润		-74,435,682.08	-8,999,390.47
所有者权益合计		713,873,111.10	946,824,586.87
负债和所有者权益总计		918,464,039.83	1,064,488,885.91

注：报告截止日 2017 年 6 月 30 日，基金的份额净值 0.985 元，A 类基金份额净值 1.007 元，B 类基金份额净值 0.955 元；基金份额总额 724,440,672.78 份，其中，A 类基金份额总额 425,644,470.98 份；B 类基金份额总额 298,796,201.80 份。

## 6.2 利润表

会计主体：鑫元合享分级债券型证券投资基金

本报告期：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项 目	附注号	本期 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2016 年 1 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日
<b>一、收入</b>		14,643,202.93	10,937,880.18
1.利息收入		26,621,418.38	15,002,026.30
其中：存款利息收入		122,004.30	81,005.08
债券利息收入		22,896,086.90	14,341,529.55
资产支持证券利息收入		-	-
买入返售金融资产收入		3,603,327.18	579,491.67
其他利息收入		-	-
2.投资收益（损失以“-”填列）		-7,990,323.23	-5,956,549.00
其中：股票投资收益		-	-
基金投资收益		-	-
债券投资收益		-7,990,323.23	-5,956,549.00
资产支持证券投资收益		-	-
贵金属投资收益		-	-
衍生工具收益		-	-
股利收益		-	-
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		-3,987,892.22	1,892,402.88
4.汇兑收益（损失以“-”号填列）		-	-
5.其他收入（损失以“-”号填列）		-	-
<b>减：二、费用</b>		5,191,949.55	2,197,753.09
1. 管理人报酬	6.4.8.2.1	1,734,742.66	1,131,017.07
2. 托管费	6.4.8.2.2	433,685.68	282,754.18
3. 销售服务费	6.4.8.2.3	292,424.04	184,491.30
4. 交易费用		10,711.79	4,970.66
5. 利息支出		2,632,161.02	511,075.30
其中：卖出回购金融资产支出		2,632,161.02	511,075.30
6. 其他费用		88,224.36	83,444.58
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>		9,451,253.38	8,740,127.09

减：所得税费用		-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		9,451,253.38	8,740,127.09

### 6.3 所有者权益（基金净值）变动表

会计主体：鑫元合享分级债券型证券投资基金

本报告期：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	本期 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	955,823,977.34	-8,999,390.47	946,824,586.87
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	-	9,451,253.38	9,451,253.38
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-167,515,184.16	-74,887,544.99	-242,402,729.15
其中：1. 基金申购款	-	-	-
2. 基金赎回款	-167,515,184.16	-74,887,544.99	-242,402,729.15
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-	-
五、期末所有者权益（基金净值）	788,308,793.18	-74,435,682.08	713,873,111.10
项目	上年度可比期间 2016 年 1 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	500,426,944.83	39,229,589.81	539,656,534.64
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	-	8,740,127.09	8,740,127.09

三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	59,842,008.04	4,953,797.61	64,795,805.65
其中：1. 基金申购款	95,792,675.39	7,893,858.64	103,686,534.03
2. 基金赎回款	-35,950,667.35	-2,940,061.03	-38,890,728.38
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-	-
五、期末所有者权益（基金净值）	560,268,952.87	52,923,514.51	613,192,467.38

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 6.1 至 6.4 财务报表由下列负责人签署：

<u>张乐赛</u>	<u>陈宇</u>	<u>包颖</u>
基金管理人负责人	主管会计工作负责人	会计机构负责人

## 6.4 报表附注

### 6.4.1 基金基本情况

鑫元合享分级债券型证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监许可[2014]942号《关于核准鑫元合享分级债券型证券投资基金注册的批复》核准,由鑫元基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《鑫元合享分级债券型证券投资基金基金合同》负责公开募集。本基金为契约型,存续期限不定,首次设立募集不包括认购资金利息共募集 599,999,000.00 元,业经普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)普华永道中天验字(2014)第 598 号验资报告予以验证。经向中国证监会备案,《鑫元合享分级债券型证券投资基金基金合同》于 2014 年 10 月 15 日正式生效,基金合同生效日的基金份额总额为 600,013,400.00 份,其中认购资金利息折合 14,400.00 份基金份额。本基金的基金管理人为鑫元基金管理有限公司,基金托管人为中国光大银行股份有限公司。

根据《鑫元合享分级债券型证券投资基金基金合同》的相关规定,本基金通过基金收益分配的安排,将基金份额分成预期收益与风险不同的两个级别,即合享 A 基金份额(基金份额简称“合享 A”)与合享 B 基金份额(基金份额简称“合享 B”)。其中,合享 A 根据基金合同的规定获取约定收益,扣除合享 A 的本金、应计约定收益后的全部剩余收益归合享 B 享有,亏损以合享 B 的资

产净值为限由合享 B 承担。除基金合同终止时的基金清算财产分配外，每份合享 A 和每份合享 B 享有同等的权利和义务。合享 A 与合享 B 分别募集并按照基金合同约定的比例进行初始配比，所募集的两级基金的基金资产合并运作。

本基金在分级运作存续期内，以“2 年分级运作周期”滚动方式运作。分级运作周期为自分级运作周期起始日(首个分级运作周期起始日为基金合同生效日)起至 2 年后的对应日(该对应日及该对应日的前后一日应均为工作日，如该对应日不符合此条件，则顺延至符合该条件的第一个工作日，下同)止。自基金合同生效之日起，在任一分级运作周期内自分级运作周期起始日起每满 6 个月的对应日为合享 A 的申购开放日，前一日为合享 A 的赎回开放日。基金管理人仅在申购、赎回开放日接受合享 A 的申购、赎回申请。合享 B 在分级运作周期内封闭运作，且不上市交易。其中，在任一分级运作周期到期日当日(即自分级运作周期起始日起至 2 年后的对应日)及其前一日，基金管理人将不接受合享 A 的申购与赎回申请。自分级运作周期到期日后的第一个工作日起，进入本基金的过渡期，在过渡期的开放日内本基金接受合享 A 与合享 B 的申购与赎回申请。在接受过渡期的申购时，基金管理人有权根据基金份额上限和两级份额配比进行规模控制，其中过渡期内合享 A 与合享 B 的两级基金份额配比不超过 7:3。

在本基金任一分级运作周期内，合享 A 和合享 B 将根据基金合同的规定进行各级基金份额的折算。其中，合享 A 的前 3 个基金份额折算基准日为合享 A 的申购开放日(即在任一分级运作周期内分级运作周期起始日每满 6 个月的对应日)，第 4 个折算基准日为分级运作周期到期日；合享 B 的基金份额折算基准日为分级运作周期到期日。折算基准日日终，合享 A 和合享 B 的基金份额净值将调整为 1.000 元，折算后基金份额持有人所持有的合享 A 和合享 B 的份额数按照折算比例相应增减。

根据《鑫元合享分级债券型证券投资基金基金合同》的相关规定，在过渡期内合享 B 最后一个申购开放日日终，若合享 B 的基金资产净值等于或小于 3,000 万元，经基金管理人与基金托管人协商一致，本基金无须召开基金份额持有人大会，将于合享 B 最后一个申购开放日后次个工作日直接转型为普通开放式债券型证券投资基金，即“鑫元合享纯债债券型证券投资基金”，份额分级运作终止，转型后基金的投资管理，包括投资范围、投资策略等均保持不变。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《鑫元合享分级债券型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的国债、金融债、央行票据、企业债、公司债、中期票据、地方政府债、次级债、中小企业私募债、可分离交易可转债的纯债部分、短期融资券、资产支持证券、债券回购、协议存款、通知存款、银行存款等固定收益类金融工具以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中

国证监会相关规定)。本基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的 80%(在分级运作存续期内,在本基金分级运作周期内任一开放日、任一开放日前十个工作日和后十个工作日以及过渡期开始前十个工作日和结束后十个工作日,本基金可不受上述限制)。在每个分级运作周期内的每个开放日,现金或者到期日在一年内的政府债券的投资比例合计不低于基金资产净值的 5%。本基金不参与买入股票和权证。本基金的业绩比较基准为:二年期银行定期存款收益率(税后)+1%。

本财务报表由本基金的基金管理人鑫元基金管理有限公司于 2017 年 8 月 25 日批准报出。

#### 6.4.2 会计报表的编制基础

本基金的财务报表按照财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则—基本准则》、各项具体会计准则及相关规定(以下合称“企业会计准则”)、中国证监会颁布的《证券投资基金信息披露 XBRL 模板第 3 号<年度报告和半年度报告>》、中国证券投资基金业协会(以下简称“中国基金业协会”)颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》、《鑫元合享分级债券型证券投资基金基金合同》和在财务报表附注 6.4.4 所列示的中国证监会、中国基金业协会发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制。

#### 6.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本基金 2017 年半年度的财务报表符合企业会计准则的要求,真实、完整地反映了本基金 2017 年 6 月 30 日的财务状况以及 2017 年半年度经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

#### 6.4.4 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

##### 6.4.4.1 会计政策变更的说明

本基金本报告期未发生会计政策变更。

##### 6.4.4.2 会计估计变更的说明

本基金本报告期未发生会计估计变更。

##### 6.4.4.3 差错更正的说明

本基金在本报告期间无须说明的会计差错更正。

#### 6.4.5 税项

根据财政部、国家税务总局财税[2004]78 号《财政部、国家税务总局关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2008]1 号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》、财税[2016]36 号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》、财税[2016]46 号《关于进一步明确全面推开营改增试

点金融业有关政策的通知》、财税[2016]70号《关于金融机构同业往来等增值税政策的补充通知》、及其他相关财税法规和实务操作，主要税项列示如下：

(1) 于 2016 年 5 月 1 日前，以发行基金方式募集资金不属于营业税征收范围，不征收营业税。对证券投资基金管理人运用基金买卖债券的差价收入免征营业税。自 2016 年 5 月 1 日起，金融业由缴纳营业税改为缴纳增值税。对证券投资基金管理人运用基金买卖债券的转让收入免征增值税，对国债、地方政府债以及金融同业往来利息收入亦免征增值税。

(2) 对基金从证券市场中取得的收入，包括买卖债券的差价收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

(3) 对基金取得的企业债券利息收入，应由发行债券的企业在向基金支付利息时代扣代缴 20% 的个人所得税。

#### 6.4.6 关联方关系

##### 6.4.6.1 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况

无。

##### 6.4.6.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

关联方名称	与本基金的关系
鑫元基金管理有限公司（“鑫元基金”）	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国光大银行股份有限公司（“光大银行”）	基金托管人

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

#### 6.4.7 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

##### 6.4.7.1 通过关联方交易单元进行的交易

###### 6.4.7.1.1 股票交易

注：无。

###### 6.4.7.1.2 债券交易

注：无。

###### 6.4.7.1.3 债券回购交易

注：无。

###### 6.4.7.1.4 权证交易

注：无。

###### 6.4.7.1.5 应支付关联方的佣金

注：无。

##### 6.4.7.2 关联方报酬

###### 6.4.7.2.1 基金管理费

单位：人民币元



项目	本期	上年度可比期间
	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日	2016 年 1 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日
当期发生的基金应支付的管理费	1,734,742.66	1,131,017.07
其中：支付销售机构的客户维护费	79,884.64	-

注：支付基金管理人鑫元基金的管理人报酬按前一日基金资产净值 0.4% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日管理人报酬 = 前一日基金资产净值 X 0.4% / 当年天数。

#### 6.4.7.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期	上年度可比期间
	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日	2016 年 1 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日
当期发生的基金应支付的托管费	433,685.68	282,754.18

注：支付基金托管人光大银行的托管费按前一日基金资产净值 0.1% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日托管费 = 前一日基金资产净值 x 0.1% / 当年天数。

#### 6.4.7.2.3 销售服务费

单位：人民币元

获得销售服务费的各关联方名称	本期		
	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	鑫元合享分级债券 A	鑫元合享分级债券 B	合计
鑫元基金	246,802.45	-	246,802.45
合计	246,802.45	-	246,802.45
获得销售服务费的各关联方名称	上年度可比期间		
	2016 年 1 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	鑫元合享分级债券 A	鑫元合享分级债券 B	合计
鑫元基金	178,524.42	-	178,524.42
合计	178,524.42	-	178,524.42

注：在任一分级运作周期内，合享 A 基金份额的销售服务费年费率为 0.1%，合享 B 基金份额不收取销售服务费。本基金销售服务费按前一日合享 A 基金资产净值的 0.1% 的年费率计提。其计算公式为：

日销售服务费=前一日 A 类基金份额基金资产净值 x 0.1% / 当年天数。

#### 6.4.7.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

注：无。

#### 6.4.7.4 各关联方投资本基金的情况

##### 6.4.7.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

注：无。

##### 6.4.7.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

注：无。

#### 6.4.7.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日		上年度可比期间 2016 年 1 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
	光大银行	1,596,342.91	42,330.99	489,054.67

注：本基金的活期存款由基金托管人光大银行保管，按银行同业利率或约定利率计息。

#### 6.4.7.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

注：无。

#### 6.4.7.7 其他关联交易事项的说明

无。

#### 6.4.8 期末（2017 年 6 月 30 日）本基金持有的流通受限证券

##### 6.4.8.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

注：无。

##### 6.4.8.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

注：无。

##### 6.4.8.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

###### 6.4.8.3.1 银行间市场债券正回购

截至本报告期末 2017 年 6 月 30 日止，本基金从事银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额 45,539,731.69 元，是以如下债券作为抵押：

金额单位：人民币元

债券代码	债券名称	回购到期日	期末估值单价	数量（张）	期末估值总额
041661018	16 潞安 CP001	2017 年 7 月 5 日	100.92	300,000	30,276,000.00
011698622	16 潞安 SCP008	2017 年 7 月 5 日	100.43	160,000	16,068,800.00
合计				460,000	46,344,800.00

### 6.4.8.3.2 交易所市场债券正回购

截至本报告期末 2017 年 6 月 30 日止，基金从事证券交易所债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额 158,498,415.00 元，于 2017 年 7 月 5 日到期。该类交易要求本基金转入质押库的债券，按证券交易所规定的比例折算为标准券后，不低于债券回购交易的余额。

### 6.4.9 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

#### (1) 公允价值

##### (a) 金融工具公允价值计量的方法

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定：

第一层次：相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。

第二层次：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次：相关资产或负债的不可观察输入值。

##### (b) 持续的以公允价值计量的金融工具

###### (i) 各层次金融工具公允价值

于 2017 年 6 月 30 日，本基金持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中属于第二层次的余额为 880,274,062.00 元，无属于第一层次以及第三层次的余额(2016 年 12 月 31 日：第二层次 757,807,260.00 元，无属于第一层次以及第三层次的余额)。

###### (ii) 公允价值所属层次间的重大变动

对于证券交易所上市的债券，若出现重大事项停牌、交易不活跃(包括涨跌停时的交易不活跃)、或属于非公开发行等情况，本基金不会于停牌日至交易恢复活跃日期间、交易不活跃期间及限售期间将相关债券的公允价值列入第一层次；并根据估值调整中采用的不可观察输入值对于公允价值的影响程度，确定相关债券公允价值应属第二层次还是第三层次。

###### (iii) 第三层次公允价值余额和本期变动金额

无。

##### (c) 非持续的以公允价值计量的金融工具

于 2017 年 6 月 30 日，本基金未持有非持续的以公允价值计量的金融资产(2016 年 12 月 31 日：同)。

##### (d) 不以公允价值计量的金融工具

不以公允价值计量的金融资产和负债主要包括应收款项和其他金融负债，其账面价值与公允价值相差很小。

#### (2) 增值税

根据财政部、国家税务总局于 2016 年 12 月 21 日颁布的财税[2016]140 号《关于明确金融 房地产开发 教育辅助服务等增值税政策的通知》的规定：(1) 金融商品持有期间(含到期)取得的非保本收益(合同中未明确承诺到期本金可全部收回的投资收益)，不征收增值税；(2) 纳税人购入基金、信托、理财产品等各类资产管理产品持有至到期，不属于金融商品转让；(3) 资管产品运营过程中发生的增值税应税行为，以资管产品管理人为增值税纳税人。上述政策自 2016 年 5 月 1 日起执行。

此外，根据财政部、国家税务总局于 2017 年 1 月 6 日颁布的财税[2017]2 号《关于资管产品增值税政策有关问题的补充通知》及 2017 年 6 月 30 日颁布的财税[2017]56 号《关于资管产品增值税有关问题的通知》的规定，资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为，暂适用简易计税方法，按照 3% 的征收率缴纳增值税。对资管产品在 2018 年 1 月 1 日前运营过程中发生的增值税应税行为，未缴纳增值税的，不再缴纳；已缴纳增值税的，已纳税额从资管产品管理人以后月份的增值税应纳税额中抵减。上述税收政策对本基金截至本财务报表批准报出日止的财务状况和经营成果无影响。

## § 7 投资组合报告

### 7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	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	880,274,062.00	95.84
	其中：债券	880,274,062.00	95.84
	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	14,696,580.52	1.60
7	其他各项资产	23,493,397.31	2.56
8	合计	918,464,039.83	100.00

## 7.2 期末按行业分类的股票投资组合

### 7.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

注：本基金报告期末未持有股票。

### 7.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

## 7.3 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

注：本基金报告期末未持有股票。

## 7.4 报告期内股票投资组合的重大变动

### 7.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

注：本基金报告期末未持有股票。

### 7.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

注：本基金报告期末未持有股票。

### 7.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

注：本基金报告期末未持有股票。

## 7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	29,514,000.00	4.13
	其中：政策性金融债	29,514,000.00	4.13
4	企业债券	551,223,062.00	77.22
5	企业短期融资券	190,835,000.00	26.73
6	中期票据	108,702,000.00	15.23
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	880,274,062.00	123.31

## 7.6 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	1480408	14 临沂科技债	500,000	52,595,000.00	7.37
2	011771011	17 宿迁经开 SCP001	500,000	50,140,000.00	7.02
3	122464	15 世茂 01	500,000	49,365,000.00	6.92
4	136643	16 华宇 02	400,000	39,236,000.00	5.50
5	136728	16 忠旺 03	400,000	37,748,000.00	5.29

## 7.7 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。

## 7.8 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贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

## 7.9 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。

## 7.10 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

### 7.10.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

### 7.10.2 本基金投资股指期货的投资政策

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

## 7.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 7.11.1 本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期末投资国债期货。

### 7.11.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

### 7.11.3 本期国债期货投资评价

注：本基金本报告期末投资国债期货。

## 7.12 投资组合报告附注

### 7.12.1

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。

### 7.12.2

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。

### 7.12.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	34,897.92
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	23,458,499.39
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,493,397.31

### 7.12.4 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处于转股期的可转换债券。

### 7.12.5 期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末未持有股票。

## § 8 基金份额持有人信息

### 8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额级别	持有人户数 (户)	户均持有的基金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总份额比例	持有份额	占总份额比例
鑫元合享分级债券 A	1,903	223,670.24	411,215,990.31	96.61%	14,428,480.67	3.39%
鑫元合享分级债券 B	3	99,598,733.93	298,796,201.80	100.00%	0.00	0.00%
合计	1,906	380,084.30	710,012,192.11	98.01%	14,428,480.67	1.99%

### 8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	份额级别	持有份额总数 (份)	占基金总份额比例
基金管理人所有从业人员持有本基金	鑫元合享分级债券 A	2,033.93	0.0005%
	鑫元合享分级债券 B	0.00	0.0000%
	合计	2,033.93	0.0003%

### 8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间的情况

项目	份额级别	持有基金份额总量的数量区间 (万份)
本公司高级管理人员、基金	鑫元合享分级债券 A	0



投资和研究部门负责人持有本开放式基金	鑫元合享分级债券 B	0
	合计	0
本基金基金经理持有本开放式基金	鑫元合享分级债券 A	0
	鑫元合享分级债券 B	0
	合计	0

## § 9 开放式基金份额变动

单位：份

项目	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（2014 年 10 月 15 日）基金份额总额	420,000,000.00	180,013,400.00
本报告期期初基金份额总额	657,339,325.81	298,796,201.80
本报告期基金总申购份额	-	-
减：本报告期基金总赎回份额	238,585,363.34	-
本报告期基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	6,890,508.51	-
本报告期期末基金份额总额	425,644,470.98	298,796,201.80

## § 10 重大事件揭示

### 10.1 基金份额持有人大会决议

本报告期内未召开基金份额持有人大会。

### 10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

1、本报告期内，基金管理人于 2017 年 2 月 18 日发布了《鑫元基金管理有限公司关于基金行业高级管理人员变更公告》，自 2017 年 2 月 17 日起张丽洁女士不再担任公司副总经理职务；基金管理人于 2017 年 5 月 4 日发布了《鑫元基金管理有限公司关于基金行业高级管理人员变更公告》，自 2017 年 5 月 3 日起史少杰先生不再担任公司总经理助理职务。

2、基金托管人：本报告期内，本基金托管人的专门基金托管部门未发生重大人事变动。

### 10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期内，本基金未发生对基金份额持有人权益或者基金份额的价格产生重大影响的涉及基金财产、基金管理业务、基金托管业务的诉讼。

### 10.4 基金投资策略的改变

报告期内未发生基金投资策略改变。

### 10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本报告期内本基金所聘用的会计师事务所未发生改变。

### 10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

- 1、本基金管理人在本报告期内未受稽查或处罚。
- 2、基金托管人涉及托管业务的部门及其高级管理人员在本报告期内未受稽查或处罚。

### 10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

#### 10.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
中金公司	2	-	-	23,467.96	17.07%	-
中信证券	2	-	-	17,223.78	12.52%	-
方正证券	2	-	-	-	-	-
广发证券	2	-	-	61,495.96	44.72%	-
银河证券	2	-	-	-	-	-
安信证券	2	-	-	35,331.00	25.69%	-

注：（1）交易单元的主要选择标准：

- 1) 财务状况良好，经营行为规范；
- 2) 内部管理规范、严格，具备健全的内控制度，具备投资运作所需的高效、安全的通讯条件，交

易设施符合代理基金进行证券交易的需要；

3) 具备研究实力，能及时提供高质量的研究服务；

4) 收取的交易佣金费率合理。

(2) 交易单元的选择程序：

1) 投资研究部根据选择标准选取合作券商，发起签署研究服务协议；

2) 交易部发起与合作券商签订交易单元租用协议，办理交易单元的相关开通手续，调整相关系统参数，基金运营部及时通知托管人。

(3) 报告期内基金租用券商交易单元的变更情况： 无。

### 10.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例
中金公司	56,587,284.32	24.52%	2,290,300,000.00	16.94%	-	-
中信证券	49,077,995.20	21.26%	1,673,300,000.00	12.38%	-	-
方正证券	-	-	-	-	-	-
广发证券	125,133,319.10	54.22%	6,024,800,000.00	44.56%	-	-
银河证券	-	-	-	-	-	-
安信证券	-	-	3,533,100,000.00	26.13%	-	-

## § 11 影响投资者决策的其他重要信息

### 11.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20170504-20170630	149,849,150.85	0.00	0.00	149,849,150.85	20.68
	2	20170101-20170630	200,000,000.00	3,237,965.81	3,220,472.00	200,017,493.81	27.61
	3	20170101-20170630	200,000,000.00	3,237,965.81	3,220,472.00	200,017,493.81	27.61

个人	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>本基金已有单一投资者所持基金份额达到或超过本基金总份额的 20%，中小投资者在投资本基金时可能面临以下风险：</p> <p>（一）赎回申请延期办理或暂停赎回的风险 单一投资者大额赎回时易触发本基金巨额赎回的条件，因此当发生巨额赎回时，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要按同比例部分延期办理、延缓支付或暂停赎回的风险。</p> <p>（二）基金净值大幅波动的风险 单一投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产大量变现，会对基金资产净值产生影响；且如遇大额赎回费用归入基金资产、基金份额净值保留位数四舍五入等问题，都可能会造成基金资产净值的较大波动。</p> <p>（三）基金投资目标偏离的风险 单一投资者大额赎回后，很可能导致基金规模骤然缩小，基金将面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，从而使得实现基金投资目标存在一定的不确定性。</p> <p>（四）基金合同提前终止或其它相关风险 《基金合同》生效后，连续 20 个工作日出现基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元的，基金管理人应当在定期报告中予以披露；连续 60 个工作日出现前述情况的，基金管理人应当向中国证监会报告并提出解决方案，如转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等，并召开基金份额持有人大会进行表决。因此，在极端情况下，当单一投资者大量赎回本基金后，可能造成基金资产净值大幅缩减，对本基金的继续存续产生决定性影响。</p>							

鑫元基金管理有限公司  
2017 年 8 月 29 日