鑫元鑫新收益灵活配置混合型证券投资基金 2018年年度报告摘要

2018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
送出日期:2019年3月28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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年03月26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。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告期自2018年01月01日起至2018年12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	鑫元鑫新收益	
基金主代码	001601	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015年7月15日	
基金管理人	鑫元基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
报告期末基金份额总额	99,193,333.88份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称:	鑫元鑫新收益A	鑫元鑫新收益C
下属分级基金的交易代码:	001601	001602
报告期末下属分级基金的份额总额	99,146,030.14份	47,303.74份

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金在秉承价值投资理念的情况下,严格控制投资组合风险,并在追求资金的安全与长期稳定增长的基础上,通过积极主动的资产配置,力争获得高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金采用自上而下为主的分析模式、定性分析和定量分析相结合的研究方式,跟踪宏观经济基本面、政策面和资金等多方面因素,评估股票、债券及货币市场工具等大类资产的估值水平和投资价值,并利用上述大类资产之间的相互关联性进行灵活的资产配置,制定本基金的大类资产配置比例,并适时进行调整。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+上证国债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金,在证券投资基金中属于预期风险收益水平中等的投资品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。

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	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	李晓燕	郭明
	联系电话	021-20892000转	(010)66105799
	电子邮箱	service@xyamc.com	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		4006066188	95588
传真		021-20892111	(010)66105798

2.4 信息披露方式

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

注:为保障基金份额持有人利益,基金管理人签写《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》协商一致,决定自2019年1月22日起,将本基金的信息披露报纸调整为《中国证券报》。

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2018年			2017年			2016年		
	鑫元鑫新收益A	鑫元鑫新收益C		鑫元鑫新收益A	鑫元鑫新收益C		鑫元鑫新收益A	鑫元鑫新收益C	
本期已实现收益	-15,011.697.61	-6,464.97		17,481,854.93	3,527,506.33		2,172,481.96	15,111,793.54	
本期利润	-7,560,601.76	-7,543.37		16,719,668.57	3,011,642.99		-300,672.27	5,403,161.62	
加权平均基金份额本期利润	-0.0503	-0.0999		0.0353	0.0119		-0.0015	0.0037	
本期基金份额净值增长率	-6.73%	-7.44%		3.12%	3.10%		-0.13%	-1.01%	
3.1.2 期末数据和指标	2018年末			2017年末			2016年末		
期末可供分配基金份额利润	-0.0798	-0.0875		0.0281	0.0248		-0.0034	-0.0057	
期末基金资产净值	95,071,457.86	44,874.51		358,829,674.24	279,387.96		199,831,361.21	572,410,002.69	
期末基金份额净值	0.9589	0.9486		1.0281	1.0248		0.9970	0.9940	

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。

4.为更好地服务于广大投资者,在推护现有基金份额持有人利益的前提下,根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及《证券投资基金销售管理办法》等法律法规的规定及基金合同的约定,基金管理人经基金托管人协商一致并报中国证监会备案,自2017年8月1日起对本基金基金份额净值的小数点保留精度由小数点后3位提高至小数点后4位,并相应修改基金合同和托管协议。具体请见基金管理人在指定媒介上披露的相关公告。根据原基金合同的约定,2016年末“期末基金份额净值”的小数点保留精度为小数点后3位。目前系统强制保留4位小数,小数点后第4位强制补0。

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

鑫元鑫新收益A

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
过去三个月	-0.27%	0.46%	-5.34%	0.82%	5.07%	-0.36%
过去六个月	-0.12%	0.62%	-5.78%	0.75%	5.66%	-0.13%
过去一年	-6.73%	0.57%	-9.85%	0.67%	3.12%	-0.10%
过去三年	-3.95%	0.35%	-4.69%	0.59%	0.74%	-0.24%
自基金合同生效起至今	-2.22%	0.33%	-6.63%	0.71%	4.41%	-0.38%

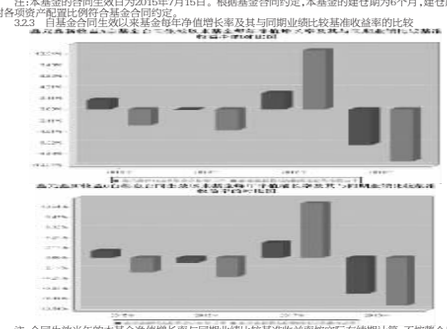
鑫元鑫新收益C

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
过去三个月	-0.47%	0.46%	-5.34%	0.82%	4.87%	-0.36%
过去六个月	-0.53%	0.62%	-5.78%	0.75%	5.25%	-0.13%
过去一年	-7.44%	0.57%	-9.85%	0.67%	2.41%	-0.10%
过去三年	-5.53%	0.35%	-4.69%	0.59%	-0.84%	-0.24%
自基金合同生效起至今	-4.21%	0.33%	-6.63%	0.71%	2.42%	-0.38%

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

注:本基金的合同生效日为2015年7月15日。根据基金合同约定,本基金的建仓期为6个月,建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



注:合同生效当年的本基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率按实际存续期计算,不按整个自然年度进行折算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况

单位:人民币元

鑫元鑫新收益A

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2018	-	-	-	-	-
2017	-	-	-	-	-
2016	0.2000	4,011,257.02	1,593.82	4,012,850.84	
合计	0.2000	4,011,257.02	1,593.82	4,012,850.84	

单位:人民币元

鑫元鑫新收益C

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2018	-	-	-	-	-
2017	-	-	-	-	-
2016	0.1000	12,754,240.33	76.00	12,754,316.33	
合计	0.1000	12,754,240.33	76.00	12,754,316.33	

§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;注册资本金17亿元人民币,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2018年12月31日,公司旗下管理29只证券投资基金——鑫元货币市场基金、鑫元恒鑫收益增强债券型证券投资基金(原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、鑫元月利债券型证券投资基金、鑫元合享纯债债券型证券投资基金(原鑫元合享纯债债券型证券投资基金)、鑫元聚鑫收益增强债券型证券投资基金(原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(原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、鑫元兴利定期开放债券型发起式证券投资基金(原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、鑫元聚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、鑫元瑞利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元瑞利债券型证券投资基金(原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、鑫元鑫趋势灵活配置混合型证券投资基金、鑫元欣享灵活配置混合型证券投资基金、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、鑫元祥利债券型证券投资基金、鑫元瑞利定期开放债券型发起式证券投资基金(原鑫元瑞利债券型证券投资基金)、鑫元鑫趋势灵活配置混合型证券投资基金、鑫元汇利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元常利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元合享纯债债券型证券投资基金、鑫元价值精选灵活配置混合型证券投资基金、鑫元常利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元合利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元增利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元行业轮动灵活配置混合型发起式证券投资基金、鑫元淳利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元全利债券型发起式证券投资基金、鑫元核心资产股票型发起式证券投资基金。

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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
郑文旭	鑫元恒鑫收益增强债券型证券投资基金、鑫元稳利债券型证券投资基金、鑫元合享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	2018年2月6日	-	10年	学历:金融工程硕士研究生。相关业务资格:证券投资基金从业资格。从业经历:2008年6月至2010年6月任万得资讯债券产品经理。2010年6月至2013年7月任职于东海证券,先后担任债券研究员和研究主管。2013年8月加盟鑫元基金任信用研究员,2014年4月至2018年1月担任专户投资经理,2018年2月6日起担任鑫元恒鑫收益增强债券型证券投资基金(原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、鑫元合享纯债债券型证券投资基金(原鑫元合享纯债债券型证券投资基金)、鑫元新收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理
陈令朝	鑫元恒鑫收益增强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、鑫元行业轮动灵活配置混合型发起式证券投资基金的基金经理	2018年1月9日	-	8年	学历:经济学硕士研究生。相关业务资格:证券投资基金从业资格。从业经历:2010年10月至2013年7月,任职于天相投资顾问有限公司,先后担任专题量化研究员、宏观策略研究员、策略主管,负责宏观研究及行业比较分析工作。2013年8月加入鑫元基金,担任宏观策略研究员,2014年9月至2018年1月担任专户投资经理。2018年1月9日起担任鑫元恒鑫收益增强债券型证券投资基金(原鑫元一年定期开放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,2018年6月20日起担任鑫元行业轮动灵活配置混合型发起式证券投资基金的基金经理。
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、鑫元月利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、鑫元兴利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元汇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、鑫元瑞利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元瑞利债券型证券投资基金、鑫元鑫趋势灵活配置混合型证券投资基金、鑫元汇利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元常利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元合利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元增利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元行业轮动灵活配置混合型发起式证券投资基金、鑫元淳利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元全利债券型发起式证券投资基金、鑫元核心资产股票型发起式证券投资基金。	2015年7月15日	2018年2月9日	10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,担任贵阳信用研究员,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经理,2014年4月17日至2018年2月9日任鑫元一年定期开放债券型证券投资基金基经理,2014年6月12日至2018年2月9日任鑫元稳利债券型证券投资基金基经理,2014年6月20日至2018年2月9日任鑫元鸿利债券型证券投资基金基经理,2014年10月15日至2018年2月9日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2018年2月9日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2018年2月9日任鑫元合丰纯债债券型证券投资基金(原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2018年2月9日任鑫元安鑫宝货币市场基金的基金经理,2015年7月15日至2018年2月9日任鑫元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日至2018年2月9日任鑫元双债增强债券型证券投资基金的基金经理,2017年8月24日至2018年2月9日任鑫元趋势灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2018年1月23日至2018年2月9日任鑫元价值精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理
郑文旭	鑫元恒鑫收益增强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、鑫元合享纯债债券型证券投资基金、鑫元月利债券型证券投资基金、鑫元安鑫宝货币市场基金、鑫元兴利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元汇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、鑫元瑞利定期开放债券型发起式证券投资基金、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、鑫元鑫趋势灵活配置混合型证券投资基金、鑫元欣享灵活配置混合型证券投资基金、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、鑫元祥利债券型证券投资基金、鑫元瑞利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元瑞利债券型证券投资基金、鑫元鑫趋势灵活配置混合型证券投资基金、鑫元汇利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元常利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元合利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元增利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元行业轮动灵活配置混合型发起式证券投资基金、鑫元淳利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元全利债券型发起式证券投资基金、鑫元核心资产股票型发起式证券投资基金。	2015年7月15日	-	10年	学历:经济学硕士研究生。相关业务资格:证券投资基金从业资格。从业经历:2010年7月任职于长江证券,担任债券研究员。2013年7月至2015年6月任职于南京银行股份有限公司,担任贵阳信用研究员,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。2015年6月加入鑫元基金管理有限公司,任投资研究部信用研究员。2015年7月15日起担任鑫元恒鑫收益增强债券型证券投资基金(原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、鑫元合享纯债债券型证券投资基金(原鑫元合享纯债债券型证券投资基金)、鑫元新收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理
赵慧	鑫元货币市场基金、鑫元兴利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元汇利债券型证券投资基金、鑫元招利债券型证券投资基金、鑫元瑞利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元添利债券型证券投资基金、鑫元广利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元常利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元合利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元增利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元行业轮动灵活配置混合型证券投资基金、鑫元淳利定期开放债券型发起式证券投资基金、鑫元趋势灵活配置混合型证券投资基金、鑫元价值精选灵活配置混合型证券投资基金、鑫元核心资产股票型发起式证券投资基金的基金经理	2015年7月15日	2018年3月29日	8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月任职于北京汇资资本管理有限公司,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。2016年1月13日起担任鑫元兴利定期开放债券型发起式证券投资基金(原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日起担任鑫元瑞利定期开放债券型发起式证券投资基金(原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,2017年12月13日起担任鑫元广利定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理,2018年3月22日起担任鑫元常利定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理,2018年4月19日起担任鑫元合利定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理,2018年5月25日起担任鑫元增利定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理,2018年7月11日起担任鑫元淳利定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理,2018年11月13日起担任鑫元趋势灵活配置混合型证券投资基金、鑫元价值精选灵活配置混合型证券投资基金和鑫元行业轮动灵活配置混合型发起式证券投资基金的基金经理。	2016年3月2日	-	5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月任职于北京汇资资本管理有限公司,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。2016年1月13日起担任鑫元兴利定期开放债券型发起式证券投资基金(原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日起担任鑫元瑞利定期开放债券型发起式证券投资基金(原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,2017年12月13日起担任鑫元广利定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理,2018年3月22日起担任鑫元常利定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理,2018年4月19日起担任鑫元合利定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理,2018年5月25日起担任鑫元增利定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理,2018年7月11日起担任鑫元淳利定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理,2018年11月13日起担任鑫元趋势灵活配置混合型证券投资基金、鑫元价值精选灵活配置混合型证券投资基金和鑫元行业轮动灵活配置混合型发起式证券投资基金的基金经理。

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遵规守信情况的说明

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 公平交易制度和控制方法

本公司按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规的要求专门制订《鑫元基金管理有限公司公平交易管理制度》,结合《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投资管理权限及授权管理办法》、《鑫元基金管理有限公司异常交易监控管理办法》等公司相关制度,规范公司所管理的所有投资组合的股票、债券等投资品种的投资管理活动,同时涵盖投权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节,以确保本公司管理的不同投资组合均得到公平对待。

在研究工作层面,公司已建立客观的研究方法,严禁利用内幕信息作为投资依据,各投资组合享有公平的投资决策机会。在投资决策层面,公司执行自上而下的分级投资权限管理体系,依次为投资决策委员会、投资分管领导、投资组合经理,明确各投资决策主体的职责和权限划分,合理确定各投资组合经理的投资权限。投资决策委员会和投资分管领导等管理机构和人员不得对投资组合经理在授权范围内的投资活动进行不合理干预。投资组合经理在授权范围内自主决策,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易执行层面,公司建立集中交易制度,执行公平交易分配。不同投资组合下达同一证券的同向交易指令时,按照“价格优先、时间优先、比例分配、综合平衡”的原则在各投资组合间公平分配交易机会;对于银行间市场投资活动,通过交易对手库控制和交易席间价机制,严格防范交易对手风险并审查价格公允性;对于一级市场申购投资行为,遵循价格优先、比例分配的原则,根据事前预立申报的价格和数量对交易结果进行公平分配。在事后分析层面,公司分别于每季度和每年度对公司管理的不同投资组合间收益率差异及不同时间窗下同向交易的交易价差进行分析,并留存报告备查。

4.3.2 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,进一步完善端内上市股票、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投权、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。

4.3.3 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本公平交易机制趋同的异常交易行为,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

组合采取严格控制风险下的相对回报操作思路,债券配置方面,以高流动性、高评级和中短久期品种为主;权益市场参照自上而下和自下而上结合相对稳定的操作思路,以实现稳定的相对超额回报。上半年组合配置,股票以科技成长股为主,并结合宏观基本面、政策面和行业景气度等指标进行适当的波动增长策略;债券方面,降低弹性动性品种的配置比重。下半年,股市下行风险加大,组合开始降低股票的配置比重,自上而下的配置优势开始凸显,有效控制组合波动率,实现明显的相对超额回报;债券方面,能续降低弹性动性品种比例,并适当增加波动操作。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期鑫元鑫新收益A的基金份额净值增长率为-6.73%;鑫元鑫新收益C的基金份额净值增长率为-7.44%,同期业绩比较基准收益率为-9.85%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

当前市场相对一致预期2DP增速为6.4%,较2018年进一步下行,打破持续推持四年的“L”型走势,走向6.3%-6.6%的增速新平台,经济增速下行更多是在经济结构调整与债务约束背景下内生性增速下滑所致。2019年消费增速面临较大下行压力。2018年消费当月增速触9.4%后,下行趋势明显,2019年以来的低点,10月汽车销量下降11.7%,下滑幅度明显超市场预期。展望2019年消费前景,影响因素包括收入增长和边际消费倾向(债务约束和对未来信心)。

从收入增长角度,包括两大方面:经济增长和政府减负。城镇居民可支配收入在经历2015年、2016年持续下滑后,2017年和2018年有所企稳,2018年前三季度增速达7.9%。考虑2019年宏观经济大趋势下行,收入增速因经济层面因素而大幅提升概率偏低,统计2009年前上市的A股样本的分行业员工薪酬增长情况,相对2010-2012年高增长,2013-2016年员工数增长明显下降,2017年增速跌破3%至2.87%,创历史新低。分行业,除地产、保险、医药维持相对较高增长外,新兴产业员工数增长出现明显的下行,而且银行员工数首次出现负增长。结合2018年年底部分龙头企业出现优化和调整人员等信号,2019年就业市场面临较大压力,预计对收入增长影响偏负面。

固定资产投资方面,我们并没有太多不一致的看法,地产投资增速维持-5%-0%,基建维持0%-5%,考虑到我国庞大的基建投资规模,能够维持汇增长属于相对较高的始果,制造业投资增速随经济增速下行,预计将较年底小左右,我们认为明年投资增速维持下行是大概率事件。进出口方面,因美国中美贸易困扰,发达经济体2019年经济增速下滑以及2018年三、四季度国内进出口抢跑效应,2019年进出口形势比较严峻,月度波动率可能会明显上升,2019年上半年因抢跑效应,增速可能会出现明显下滑,2019年下半年因基数效应,增速回升的强韧程度极大,因此,全年出现负增长是大概率事件。

在经济增速不确定性增强、债务约束力加大的情况下,我们认为相应市场化改革也会加快,这部分对预期影响较大,相应会加剧估值波动,有望为2019年提供较大波段的阶段性交易性良机,这部分机会是最值得持:一是外部因素,中美贸易问题日趋严峻,在避免和减缓与美国在贸易方面的冲突,要求倒逼和加快国内体制机制改革;二是经济增长模式转变基本上是进入不可推系阶段,基建因债务和庞大基数问题推升乏力,大部分工业品均已过高峰期,消费的存量转化扩始显现。对外开放也会加快,从10月份日两国磋商,发达经济体2019年经济增速下滑以及2018年三、四季度国内进出口抢跑效应,2019年进出口形势比较严峻,月度波动率可能会明显上升,2019年上半年因抢跑效应,增速可能会出现明显下滑,2019年下半年因基数效应,增速回升的强韧程度极大,因此,全年出现负增长是大概率事件。

在经济增速不确定性增强、债务约束力加大的情况下,我们认为相应市场化改革也会加快,这部分对预期影响较大,相应会加剧估值波动,有望为2019年提供较大波段的阶段性交易性良机,这部分机会是最值得持:一是外部因素,中美贸易问题日趋严峻,在避免和减缓与美国在贸易方面的冲突,要求倒逼和加快国内体制机制改革;二是经济增长模式转变基本上是进入不可推系阶段,基建因债务和庞大基数问题推升乏力,大部分工业品均已过高峰期,消费的存量转化扩始显现。对外开放也会加快,从10月份日两国磋商,发达经济体2019年经济增速下滑以及2018年三、四季度国内进出口抢跑效应,2019年进出口形势比较严峻,月度波动率可能会明显上升,2019年上半年因抢跑效应,增速可能会出现明显下滑,2019年下半年因基数效应,增速回升的强韧程度极大,因此,全年出现负增长是大概率事件。

2019年A股投资面临经济增长下滑,上市公司业绩下滑,在债务周期和经济长周期下行的预期下,对经济增长预期也相应下行,从而下调上市公司的增长前景,形成负循环,作为居民财富配置的最大资产,房地产财富效应减弱,会降低全社会投资的预期回报率,也相应降低风险偏好。2019年投资市场会面临的存量特征和结构调整特征更为显著,在风险偏好回落和投资回报率预期下降的情况下,股市现出更为显著的结构性行情。在此背景下,我们认为自上而下更多是交易性机会,自下而上标的的选择需要制定更加严格的标准,我们为2019年也将是自下而上进行中线布局的好时机,考虑到长期利率多重矛盾叠加经济下行,中美贸易问题,市场噪音对投资者干扰会明显增加,从而会为我们选择优质标的提供很有吸引力的价格及投资机会,我们也将投入大量精力对噪音和机会进行区分。

经济下行更多是传统经济增长要素回报率下降,驱动力减缓造成,而且该趋势不可逆转,在可预期的未来,部分传统驱动因素会由对经济增长的正向赋转成负贡献,特别是2019年经济增速下降之后,该特征会更为显著,因此,加快促进新经济发展,是目前最为有效的应对措施,另外,在改革加大对内、对外的开放力度下,创新活力将得以被激发,使得新经济产业将成为未来经济重点关注的领域。

交易层面,2020年是完成十八届三中全会提出的《关于全面深化改革若干重大问题的决定》的截止日,从历史经验看,具备详细目期的改革的目标一般会被提前完成,2019年成了落实相关改革的关键阶段,政府在国企改革、垄断体制改革和市场化改革方面的推进力度相对较大,且在中美贸易谈判摆摆和经济下行压力加大的背景下,增加政策的强度、不确定性和冲击,市场面临结构性的波动性风险,市场短期波动在但以正向的不确定性因素,在改革和经济增长模式变化相互作用下,未来的投资方向和产业逻辑也相应逐步清晰,消化不确定性后为中长期投资提供坚实基础。从2018年的投资经历看,预计2019年的市场波动引发的风险有两种策略可以应对:一是通过股指期货对冲;二是仓位水平的调整,一般此类波动是带有系统性的波动,难以通过对行业或个股的选择得以规避。

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。成员包括公司总经理、基金运营部分管领导、固定收益部和权益投研部分管领导、督察长、固定收益部负责人、权益投研部负责人、监察稽核部负责人、交易部负责人、基金运营部负责人等,对公司涉及投资管理机构和人员不得对投资组合经理在授权范围内的投资活动进行不合理干预。投资组合经理在授权范围内自主决策,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易执行层面,公司建立集中交易制度,执行公平交易分配。不同投资组合下达同一证券的同向交易指令时,按照“价格优先、时间优先、比例分配、综合平衡”的原则在各投资组合间公平分配交易机会;对于银行间市场投资活动,通过交易对手库控制和交易席间价机制,严格防范交易对手风险并审查价格公允性;对于一级市场申购投资行为,遵循价格优先、比例分配的原则,根据事前预立申报的价格和数量对交易结果进行公平分配。在事后分析层面,公司分别于每季度和每年度对公司管理的不同投资组合间收益率差异及不同时间窗下同向交易的交易价差进行分析,并留存报告备查。

4.3.2 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,进一步完善端内上市股票、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投权、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。

4.3.3 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本公平交易机制趋同的异常交易行为,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

组合采取严格控制风险下的相对回报操作思路,债券配置方面,以高流动性、高评级和中短久期品种为主;权益市场参照自上而下和自下而上结合相对稳定的操作思路,以实现稳定的相对超额回报。上半年组合配置,股票以科技成长股为主,并结合宏观基本面、政策面和行业景气度等指标进行适当的波动增长策略;债券方面,降低弹性动性品种的配置比重。下半年,股市下行风险加大,组合开始降低股票的配置比重,自上而下的配置优势开始凸显,有效控制组合波动率,实现明显的相对超额回报;债券方面,能续降低弹性动性品种比例