

融通丰利四分法证券投资基金(QDII)

2016年第4季度报告

2016年12月31日

基金管理人：融通基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2017年1月20日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告中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2017年1月18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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2016年10月1日起至12月31日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	融通丰利四分法(QDII-FOF)
交易代码	161620
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年2月5日
报告期末基金份额总额	30,770,914.31份
投资目标	通过全球化的资产配置和组合管理，有效地分散投资风险；在降低组合波动性的同时，实现基金资产的长期增值；通过投资较高分红回报的资产力求实现稳定的分红。
投资策略	本基金通过全球化的均衡资产配置和组合管理，投资于获取较高分红回报的资产，带来长期稳定的分红和资产增值，降低单一区域和单一品种的投资风险。 本基金主要投资于具有良好流动性的四大类高息资产，包括美国高息债券(US High-yield Bond)、能源类的业主有限合伙制企业(MLPS)、亚太房地产投资信托基金(REITs)及亚太高息股票。
业绩比较基准	巴克莱美国高收益流通总收益指数(Barclays Capital US Corporate High-Yield Very Liquid Total Return Index)×30%+Alerian MLP价格指数(Alerian MLP Price Index)×20%+MSCI亚太(除日本)高息股票价格指数(MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Price Index)×25%+MSCI亚太REIT价格指数(MSCI AC Asia Pacific IMI REIT Price Index)×20%+人民币活期存款收益率(税后)×5%
风险收益特征	本基金为基金中基金，属于中等风险中等预期收益的基金品种，其预期收益和风险高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	融通基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

## 2.2 境外投资顾问和境外资产托管人

项目		境外投资顾问	境外资产托管人
名称	英文	Nikko Asset Management Co., Ltd.	Brown Brothers Harriman & Co.
	中文	日兴资产管理有限公司	布朗兄弟哈里曼银行
注册地址		107-6242 日本东京都港区赤坂九丁目七番一号	140 Broadway New York, NY 10005
办公地址		107-6242 日本东京都港区赤坂九丁目七番一号	140 Broadway New York, NY 10005
邮政编码		107-6242	NY 10005

## § 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（2016年10月1日－2016年12月31日）
1. 本期已实现收益	-624,404.11
2. 本期利润	-201,501.64
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0065
4. 期末基金资产净值	25,410,668.97
5. 期末基金份额净值	0.826

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。

## 3.2 基金净值表现

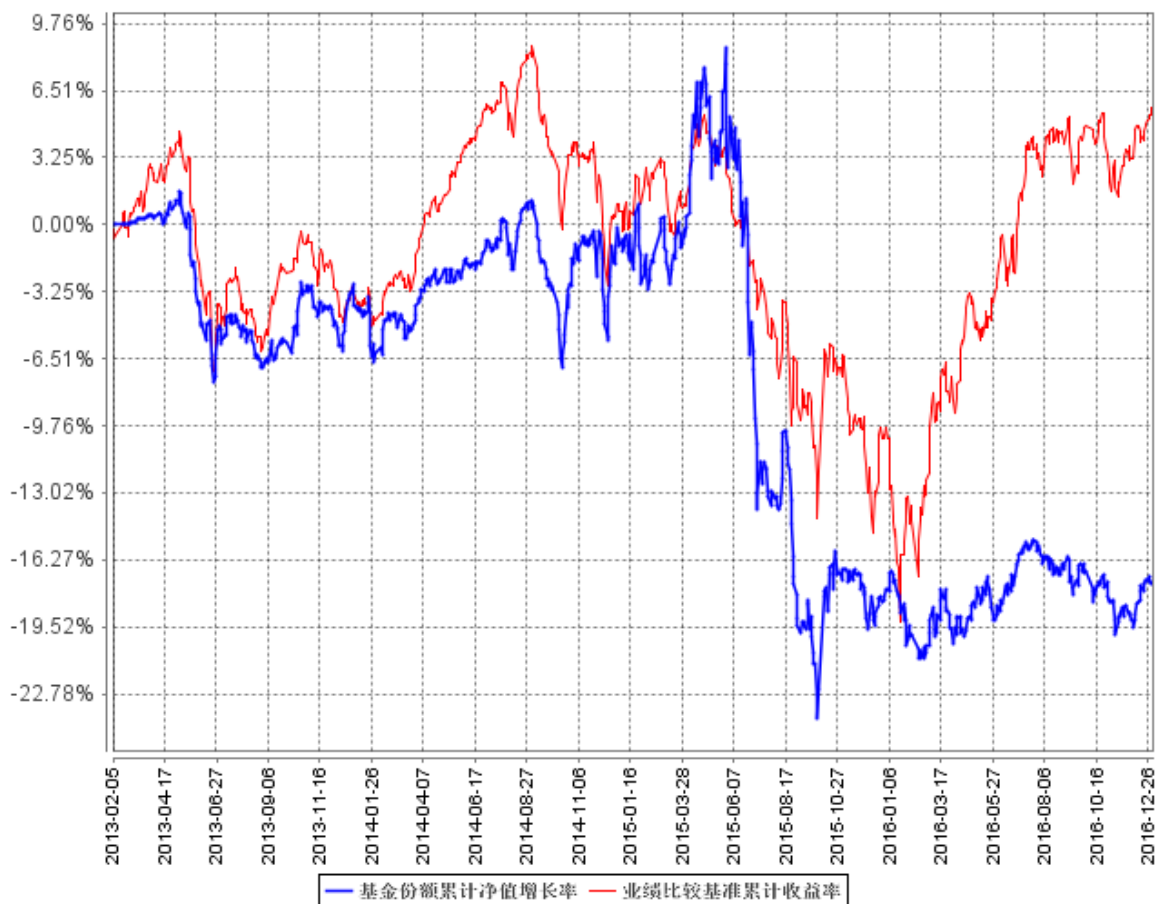
## 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-0.72%	0.39%	0.89%	0.39%	-1.61%	0.00%

注：同期业绩比较基准以人民币计价。

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

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



§ 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		
胡允畧	融通丰利四分法证券投资基金基金经理	2013年2月5日	-	9	胡允畧先生，加拿大麦基尔大学经济及金融管理学士，美国特许金融分析师（CFA），9年证券投资从业经历，具有基金从业资格及香港证监会颁发的1,4,9号牌的从业资格。历任日亚证券有限公司（香港）证券研究部副总裁，三井住友资产管理有限公司（香港）大中华区投资研究部投资分析员，摩根大通银行（日本东京总行）债券坐盘交易部分析员，富达基金有限公司（香港及东京分行）财务部财务分析员。2011年6月加入融通基金管理有限公司，2013年2月5日起至今任“融通丰利四分法证券投资基金”基金经理。
王浩宇	融通丰利四分法证	2016年9月	-	7	王浩宇先生，香港城市大学和巴黎第九大学金融数学硕士、中国人民大学数学学士，金融风险管理者

券投资基金、融通沪港深智慧生活灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	9日			(FRM), 7年证券投资从业经历, 具有基金从业资格及香港证监会颁发的1,4,9号牌的从业资格。曾任职于国家外汇管理局中央外汇业务中心, 担任投资部组合经理。2015年7月加入融通基金管理有限公司, 2016年9月9日起至今任“融通丰利四分法证券投资基金”基金经理, 2016年11月8日起至今任“融通沪港深智慧生活灵活配置混合型证券投资基金”基金经理。
-----------------------------------	----	--	--	--

注: 任职日期根据基金管理人对外披露的任职日期填写; 证券从业年限以从事证券业务相关的工作时间为计算标准。

#### 4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
Peter Sartori	日兴资产亚洲, 亚洲股票部主管	26	Peter Sartori 先生分管日兴资产亚洲的除日本股外的亚洲股票团队。他于新加坡管理超过10名亚股专家组成的团队, 并共同管理亚洲区的产品。Sartori 先生有着26年资产管理行业的丰富经验, 并于日兴资产管理2013年收购其于2005年设立的 Treasury Asia Asset Management (TAAM) 时加入本公司。在设立 TAAM 前, Sartori 先生曾于澳大利亚担任瑞士信贷资产管理公司的亚洲股票部门主管, 更早之前曾任 Scudder Investments Singapore 的亚太股票基金经理以及 Colonial Investments 的多个职位。Sartori 先生拥有商业学士学位并为澳大利亚金融服务学会成员。
Koh Liang Choon	日兴资产亚洲, 固定收益部主管	23	Liang Choon 先生拥有23年亚洲和新加坡固定收益投资组合管理经验。他曾任职于星展资产管理公司的固定收益团队, 并于2005年加入 APS Komaba Asset Management Pte Ltd。Liang Choon 负责管理机构的投资委托契约, 包括新加坡、亚洲和全球的债券投资策略。此前任职于野村证券新加坡与德累斯顿银行 (Dresdner Bank), 负责亚洲固定收益和货币市场的交易。Liang Choon 毕业于加拿大 Simon Fraser 大学, 主修金融与国际商业, 之后获得新加坡国立大学应用金融硕士学位, 并拥有特许金融分析师资格 (CFA)。

#### 4.3 报告期内本基金运作合规守信情况说明

报告期内, 本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规和本基金合同的规定, 本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产, 在严格控制风险的基础上, 为基金持有人谋求最大利益, 无损害基金持有人利益的行为, 本基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

#### 4.4 公平交易专项说明

##### 4.4.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合的原则，并制定了相应的制度和流程，在授权、研究、决策、交易和业绩评估等各个环节保证公平交易制度的严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

##### 4.4.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未发生异常交易。

#### 4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

回顾过去三个月，全球金融市场继续充满意外，波动依然是唯一的确定性，资产表现主要受几个大宏观事件所影响。总体来看，风险资产如股票和原油大幅上扬，相反传统避险资产如黄金和债券则大幅下跌。虽然环球主要股市在四季度普遍收涨，但季内的表现却非常反复波动，呈现先大跌后大涨的态势，反映市场恐慌和风险的 VIX 指数在四季度反弹逾 6%。整体来看，发达市场大幅跑赢新兴市场，季初至季中利空市场的主要原因有：1) 市场对年底加息悬念加深，并且对全球其他大央行是否延续宽松持怀疑态度；2) 美国收益率曲线上移，引发外汇市场大幅波动，新兴市场货币急速贬值，严重影响投资收益；3) 人民币贬值压力持续上升，影响 A 股和港股表现；4) 英国新首相确认明年启动脱欧程序，令市场再次担忧英国和欧洲经济前景；5) 美国总统大选出现意外结果，拖累全球风险资产，导致环球股市暴跌，市场更加担心特朗普上台后，推行不利全球贸易的政策；6) 市场忧虑 OPEC 成员不能及时达成具体的冻产细节；6) 意大利公投事件引发市场波动，冲击当地银行业；

然而，接近四季度末，市场出现大反弹尤其是发达市场如美国，欧洲和日本，而利好市场的主要原因有：1) 美国总统大选尘埃落定，特朗普经济概念发酵，市场普遍对于其减税，基建投资，放宽金融监管和创造就业等政策概念感到乐观；2) 意大利公投结束，结果符合市场预期，公投未能获得通过，但市场却因此而憧憬欧洲央行会继续推行宽松货币政策；3) 美国经济数据理想，失业率再创 2007 年来新低，反映就业市场强劲，有助刺激消费和增强市场对通胀的预期；4) 欧洲央行议息后宣布维持三大利率不变，继续每月购买 800 亿欧元资产至明年 3 月，同时延长 QE 至明年 12 月，但规模将缩减至每月 600 亿欧元。从全球市场表现来看，美国主要指数涨 3%-8%；欧洲主要股指涨 9%；日本股市涨 16%。新兴市场则出现调整普遍下跌，中国上证 A 股涨 3%，深证 A 股跌 1%，港 H 股跌 2%；其他新兴市场则跌 1%-5%。

短期而言，我们认为市场震荡格局不变，市场的焦点将投放在美联储 12 月份的议息会议纪录

和1月20日特朗普宣誓正式就任美国总统后将会执行什么行政命令。自特朗普当选美国总统后，美债遭到大幅抛售，美元大幅走强，而美股则不断创新高。美股走强主要是因为美联储上月议息后宣布加息0.25%，导致大量资金由债市流入股市。与此同时，市场广泛关注的利率散点图预料2017年将加息3次。我们认为此次隐含加息幅度有点超出市场预期，但由于会后美联储主席耶伦表达了对美国经济和就业市场的信心，因此反映了偏鹰派的前瞻指引，意味着美国将正式踏入加息周期。目前来看，美国经济数据的而且确有持续走强的趋势，加上油价和其他商品价格有所回升，2017年的通胀压力有机会较市场预期的大，因此我们相信加息次数可能会更多。短期来看，我们认为美元和美债利率仍有动力进一步推升，并且会对债券和新兴市场带来一定程度的抛售压力。相反而言，我们依然看到市场对候任美国总统特朗普抱有更大期望，憧憬其竞选时承诺的积极财政政策，大幅减税及推动基建，因此尽管美股已接近估值的高水平，我们认为美股的前景仍然是十分乐观。港股方面，深港通开通以来还没见有太大的反应，而事实上北上的资金远多于南下的资金，沪股通更一度录得净流出。我们认为随着人民币贬值压力有增无减，内地资金外流南下寻找投资机会仍将会是大趋势，但短期而言由于接近春节，国内仍有可能出现资金紧张局面，市场流动性的而且确有边际收紧迹象，加上政策暂不鼓励资金外流。因此，我们偏向相信短期不会有大量资金涌入港股市场。我们依然对深港通感到乐观，中长期来看肯定有正面影响，毕竟AH股存在价差H股相对便宜，加上港元和美元挂钩，随着美国加息带动美元走强，港元资产对内地投资者更具有吸引力，有利港股整体投资气氛，但相信要等待春节假期过后深港通才可能会真正发挥效应。

截至2016年4季度末，基金的运作情况如下：

#### 资产类别占净值比例

资产类别	季末占净值比例%
亚洲高息股票	12.54
亚洲REITs	6.94
MLP	13.66
美国高息债券	18.15
其他证券	23.05
现金	25.67

#### 投资区域分布情况

投资区域	季末占净值比例%
美国	65.38
中国香港	2.02
日本	3.65
澳大利亚	3.29

#### 持仓前十名证券

证券名称	季末占净值比例%
JPM-ALERIAN MLP	10.26
PROSHARES ULTRASHORT 20Y TR	9.46
SPDR S/T H/Y	6.01
PROSHARES ULTRASHORT MSCI E	5.19
VANGUARD UTILITIES	4.67
POWERSHARES US DOLLAR INDE	4.38
PROSHARES ULTRASHORT YEN	4.01
POWERSHARES SENI	3.65
NOMURA-NEXT FUND	3.65
UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	3.56

#### 4.6 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额净值增长率为 -0.72%，同期业绩比较基准收益率为 0.89%。

#### 4.7 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截止本报告期末，本基金存在连续六十个工作日以上基金资产净值低于五千万的情形。本基金管理人已经按照《公开募集证券投资基金运作管理办法》向中国证监会报告并提出解决方案。

### § 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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	0.00
	其中：普通股	-	0.00
	优先股	-	0.00
	存托凭证	-	0.00
	房地产信托凭证	-	0.00
2	基金投资	19,072,928.75	74.55
3	固定收益投资	-	0.00
	其中：债券	-	0.00
	资产支持证券	-	0.00
4	金融衍生品投资	-	0.00
	其中：远期	-	0.00
	期货	-	0.00
	期权	-	0.00
	权证	-	0.00
5	买入返售金融资产	-	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
6	货币市场工具	-	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	6,497,315.52	25.40
8	其他资产	14,476.73	0.06
9	合计	25,584,721.00	100.00



## 5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

## 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

## 5.4 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及存托凭证投资明细

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

## 5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

## 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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

## 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十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

## 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

## 5.9 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	JPMORGAN ALERIAN MLP INDEX	ETN	开放式	JP Morgan Chase & Co	2,631,342.84	10.36
2	PROSHARES ULTRASHORT 20+Y TR	ETF	开放式	ProShares Trust	2,378,614.06	9.36
3	SPDR BBG BARC ST HIGH YIELD	ETF	开放式	State Street Bank and Trust Company	1,536,129.28	6.05
4	PROSHARES ULTRASHORT EURO	ETF	开放式	ProShares Trust	1,296,192.32	5.10
5	VANGUARD UTILITIES ETF	ETF	开放式	The Vanguard Group	1,113,492.56	4.38
6	PROSHARES	ETF	开放式	ProShares Trust	1,113,388.50	4.38

	ULTSHRT YEN					
7	POWERSHARES DB US DOL IND BU	ETF	开放式	Invesco PowerShares Capital Mgmt LLC	1,101,318.12	4.33
8	NEXT FUNDS REIT NOMURA ETF	ETF	开放式	Nomura Asset Management Co.	1,032,020.77	4.06
9	POWERSHARES SENIOR LOAN	ETF	开放式	Invesco PowerShares Capital Mgmt LLC	1,004,699.58	3.95
10	SPDR S&P/ASX 200 LISTED PROP	ETF	开放式	State Street Global Advisors, Australia Services Ltd	973,584.89	3.83

### 5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体报告期内没有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。

5.10.2 本基金投资的前十名股票未超出本基金合同规定的备选股票库。

#### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	13,551.58
4	应收利息	44.13
5	应收申购款	881.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,476.73

#### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

#### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	31,804,376.28
报告期期间基金总申购份额	57,529.75
减：报告期期间基金总赎回份额	1,090,991.72

报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	30,770,914.31

### § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

基金管理人未运用固有资金投资本基金。

### § 8 备查文件目录

#### 8.1 备查文件目录

- (一) 中国证监会批准融通丰利四分法证券投资基金设立的文件
- (二) 《融通丰利四分法证券投资基金基金合同》
- (三) 《融通丰利四分法证券投资基金托管协议》
- (四) 《融通丰利四分法证券投资基金招募说明书》及其更新
- (五) 《融通基金管理有限公司开放式基金业务管理规则》
- (六) 融通基金管理有限公司业务资格批件和营业执照
- (七) 报告期内在指定报刊上披露的各项公告

#### 8.2 存放地点

基金管理人、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，或登陆本基金管理人网站 [www.rtfund.com](http://www.rtfund.com) 查询。

融通基金管理有限公司  
2017年1月20日